

重要资料

- I. 弘收高收益波幅管理债券基金（「本基金」）主要投资于低于投资级别或未获评级的高收益债券工具。本基金将投资于高收益债务工具，因此本基金有机会承受显著的信贷／交易对方风险、有关信贷评级风险、利率风险、流动性风险及估值风险。基金所持有的投资可能会贬值，阁下于基金的投资可能会因此蒙受损失。
- II. 本基金的波幅管理策略可能无法在所有情况及市况下实现期望的业绩。尽管基金经理将尽力管理基金，令其不超过其预定的年化波幅目标，惟概不保证可于所有市况下达致相关目标。经管理的波动未必代表风险较低，而基金仍可能会蒙受亏损。
- III. 本基金以人民币计价。人民币目前不可自由兑换，并须受外汇管制及限制的规限。概不保证人民币不会贬值。倘若阁下以港币或任何其他货币兑换人民币用作投资基金，一旦人民币贬值，阁下其后兑换人民币赎回款项为港币或其他货币时将承受损失。此外，基金的相关投资有可能以人民币以外的货币计价。基金资产净值可能会受到该等货币与基本货币之间汇率波动及汇兑管制变动的不利影响。
- IV. 本基金投资于大中华地区及中国市场，因此本基金须承受新兴市场风险，包括政治、经济、法律、监管及流动性风险。
- V. 本基金可能为对冲目的而投资于衍生工具，例如掉期、期货及远期合约。概不保证对冲技巧将有效地达到预期效果。
- VI. 就基金分派单位而言（2C类单位（美元）除外），基金经理目前有意每月派股息。然而，股息额及股息率并不保证。就2C类单位（美元）而言，基金经理非酌情每月分派。指定基金类别而言，基金经理可酌情决定从基金的资本中支付分派。基金经理亦可酌情从总收入中支付分派，同时从基金的资本中支付全部或部分费用及开支，致使可供基金支付分派的可分派收入增加。因此，基金可实质上从资本中派付股息。从资本中支付分派，相等于是从其原先投资的金额或原先投资应占任何资本收益中获退还或提取一部份。任何该等分派可能导致基金的每单位资产净值即时下跌。
- VII. 投资涉及风险。过往的表现并不是未来业绩的保证或可靠的指标。概不保证日后将取得类似的回报。
- VIII. 投资者在作出投资决定前，不应纯粹依赖本文件的资料，并应阅读本基金的销售文件以取得进一步详情，包括风险因素。本文件并不构成销售文件。

类别	基金净值 ²	每股派息	年化股息率 ⁵
2A 累积(美元)	\$119.21		
2A 分派(美元)	\$40.47	\$0.26	8.1%
2B 累积(人民币)	¥132.64		
2B 分派(人民币)	¥44.43	¥0.28	7.9%
2C 分派(美元) ⁵	\$44.03	\$0.26	7.0%
2D 累积(港元)	\$72.73		
2D 分派(港元)	\$40.10	\$0.25	7.9%
2E 分派(澳元)	\$52.15	\$0.30	7.2%
2F 累积(澳元对冲)	\$84.97		
2F 分派(澳元对冲)	\$47.78	\$0.29	7.6%
2G 累积(美元对冲)	\$92.14		
2G 分派(美元对冲)	\$43.25	\$0.29	8.4%
2I 累积(欧元对冲)	\$70.04		
2I 分派(欧元对冲)	\$47.07	\$0.27	7.2%
2K 分派(欧元对冲)	€50.12	€0.24	5.9%
2L 分派(港元对冲)	\$46.43	\$0.31	8.4%

记录日：2025年6月30日

除息日：2025年7月2日

付款/再投资日：2025年7月4日

请浏览www.incomepartners.com参阅相关股份类别的过往派息资料。

风险指标	1年	3年	自成立
2B累积（人民币）			
年度化波幅	4.24%	18.18%	10.35%
夏普比率 ⁶	-0.42	-0.15	-0.06

基金概要

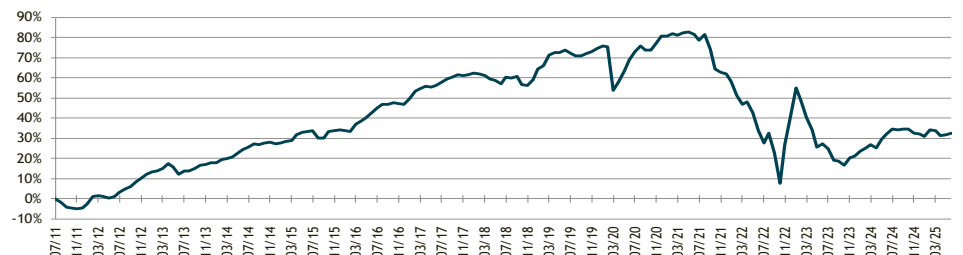
人民币到期收益率 ^{7,8}	3.0%
美元到期收益率 ^{8,9}	6.0%
修正久期（年）	3.1
平均信贷评级	BBB-
债券数量	49

十大主要投资¹⁰：资产净值的37.8%

富卫集团有限公司	5.2%
希慎兴业有限公司	4.6%
福特汽车信用有限公司	3.9%
法国电力集团	3.9%
英国电信集团公司	3.7%
美国国债	3.6%
美高梅中国控股有限公司	3.4%
香港电讯有限公司	3.4%
施瑞兰金融有限公司	3.2%
拉斯维加斯金沙集团股份有限公司	2.9%

投资目标

本基金主要通过投资于非投资级别或未获信用评级的高收益债务工具，致力于最大化投资回报，包括资本增值和利息收入。本基金通过定量和定性分析主动管理波幅的投资策略，旨在提供高收益策略的回报，以及相对于整体高收益债券市场更低的波幅。本基金主要投资于大中华和亚洲地区信用。

总回报率^{2,3}：2B 类别累积（人民币）累积表现及年度表现²

类别	年初至今	1年 (年度化)	3年 (年度化)	5年 (年度化)	自成立 (年度化)	2020	2021	2022	2023	2024	成立日期 (日/月/年)
2A 累积(美元)	2.85%	2.10%	-2.45%	-4.96%	1.27%	10.75%	-8.23%	-20.22%	-16.37%	5.94%	27/07/11
2A 分派(美元)	2.83%	2.08%	-2.45%	-4.96%	1.26%	10.76%	-8.24%	-20.21%	-16.34%	5.93%	03/08/11
2B 累积(人民币)	0.39%	0.29%	-0.29%	-4.72%	2.05%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.16%	27/07/11
2B 分派(人民币)	0.38%	0.29%	-0.29%	-4.72%	2.06%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.17%	27/07/11
2C 分派(美元) ⁵	2.83%	2.11%	-2.44%	-4.95%	1.38%	10.76%	-8.23%	-20.22%	-16.35%	5.96%	10/08/11
2D 累积(港元)	3.94%	2.61%	-2.44%	-4.72%	-4.23%	10.25%	-7.69%	-20.23%	-16.20%	5.31%	21/02/18
2D 分派(港元)	3.94%	2.59%	-2.43%	-4.71%	-4.21%	10.28%	-7.71%	-20.23%	-16.19%	5.33%	09/02/18
2E 分派(澳元)	-2.15%	4.11%	-0.76%	-4.05%	-2.13%	0.38%	-2.26%	-14.74%	-16.46%	16.00%	04/05/18
2F 累积(澳元对冲)	-0.12%	0.75%	0.18%	-5.68%	-1.66%	0.76%	-13.35%	-14.59%	-13.40%	10.74%	13/10/15
2F 分派(澳元对冲)	1.17%	2.02%	0.60%	-5.44%	-5.09%	0.76%	-13.35%	-14.62%	-13.40%	10.76%	02/05/19
2G 累积(美元对冲)	1.95%	3.24%	1.96%	-4.53%	-0.84%	1.58%	-13.12%	-13.70%	-11.98%	11.77%	13/10/15
2G 分派(美元对冲)	1.95%	3.30%	1.99%	-4.50%	-0.95%	1.61%	-13.10%	-13.69%	-11.94%	11.81%	19/10/15
2I 分派(欧元对冲)	0.59%	0.94%	0.36%	-5.45%	-5.06%	1.20%	-13.10%	-14.03%	-13.18%	9.86%	24/04/19
2K 分派(欧元对冲)	0.52%	0.97%	0.37%	-5.81%	-5.71%	0.02%	-13.84%	-15.73%	-12.24%	10.28%	07/05/19
2L 分派(港元对冲)	1.28%	2.07%	0.99%	-5.15%	-4.58%	1.75%	-13.24%	-14.29%	-12.64%	10.63%	17/04/19

每月表现²：2B类别累积（人民币）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年初至今
2025	-0.86%	2.36%	-0.16%	-2.06%	0.56%	0.61%							0.39%
2024	2.07%	1.46%	1.10%	-1.35%	3.55%	2.15%	1.72%	-0.19%	0.30%	-0.10%	-1.39%	-0.41%	9.16%
2023	10.20%	-3.94%	-5.91%	-4.20%	-6.30%	1.28%	-2.05%	-4.63%	-0.22%	-1.77%	3.10%	0.68%	-13.94%
2022	-2.26%	-4.34%	-2.91%	0.75%	-3.45%	-6.38%	-4.71%	3.80%	-7.14%	-12.30%	17.57%	10.99%	-13.08%
2021	0.13%	0.62%	-0.41%	0.65%	0.16%	-0.68%	-1.61%	1.60%	-4.04%	-5.54%	-1.01%	-0.57%	-10.41%
2020	0.85%	-0.28%	-12.34%	2.84%	3.29%	3.42%	2.25%	1.77%	-1.23%	-0.01%	2.10%	1.87%	3.51%
2019	3.32%	1.02%	3.26%	0.72%	-0.03%	0.75%	-1.01%	-0.54%	-0.02%	0.70%	0.39%	0.93%	9.79%
2018	0.43%	-0.28%	-0.61%	-0.89%	-0.51%	-1.04%	2.04%	-0.12%	0.48%	-2.72%	-0.03%	1.64%	-1.68%
2017	1.74%	2.65%	0.67%	0.90%	-0.38%	0.70%	0.98%	0.89%	0.68%	0.77%	-0.30%	0.30%	10.00%
2016	-0.49%	-0.10%	2.76%	1.04%	1.33%	1.80%	1.68%	0.96%	0.18%	0.35%	-0.31%	-0.05%	9.50%
2015	0.32%	0.38%	0.40%	2.37%	0.97%	0.15%	0.26%	-2.55%	-0.24%	2.58%	0.20%	0.49%	5.35%
2014	-0.25%	1.59%	0.38%	0.69%	1.40%	1.30%	1.11%	1.40%	-0.36%	0.57%	0.31%	-0.43%	7.95%
2013	1.18%	0.58%	0.88%	2.16%	-1.24%	-3.38%	1.60%	-0.16%	0.99%	1.60%	0.25%	0.95%	5.40%
2012	2.21%	3.60%	0.43%	-0.23%	-0.91%	0.91%	2.03%	1.34%	1.26%	2.42%	1.60%	1.58%	17.41%
2011								-1.88%	-2.50%	-0.41%	-0.40%	0.50%	-4.63%

除另有注明外，所有数据均截至2025年6月30日。资料来源：弘收投资。基金表现按资产净值对资产净值作基础，以报价货币计算，股息再按作投资。所有表现数据是根据费后(net-of-fees)表现计算。本基金于2017年11月29日由弘收高收益波幅管理债券基金改名为弘收高收益波幅管理债券基金。过去业绩不代表将来基金的表现。

1. 该奖项基于2021年10月1日至2022年9月30日的表现。任何基金奖项并不代表弘收投资的未来表现。奖项不应被视为任何客户对弘收投资的认可。任何奖项并不代表任何客户的投资经验。弘收投资有机会酬付有关奖项提名之费用。

2. 本文所载的表现数据或基金净值或会受到基金行政管理人作出修订和进一步核实。有关官方认可的基金净值是由基金行政管理人发出，而非基金经理。投资者不应视本文所载的任何表现数据作官方认可或最终基金的基金净值。

3. 以上总回报率图表显示自本基金成立以来的表现。

4. 年化股息率：[(1 + 每单位股息金额/除息日之资产净值) ^ 派息频率] - 1。年化股息率为估值值，基于最新的股息金额及上月的除息日之净值。年化股息率仅供投资者参考。正股息率并不代表基金获得正回报。股息率并不保证，股息金额可以从资金支付。就2C类单位（美元）而言，基金经理按每年7%的固定百分比作出，而非酌情每月分派。7%年化股息率的计算方式如下：(当前历年已付或待付股息总额/上一历年子基金最新资产净值(「资产净值」)) × 100%。

5. 过去年度表现数据以基金类别成立日起至该年度计。

6. 夏普比率的计算方法是按年度化回报扣减无风险回报率(RFR)除以年化标准差：RFR是同期的1年期离岸人民币兑美元交叉货币掉期(cross currency swap)之平均值。

7. 人民币到期收益率适用于所有未对冲的基金类别，包括人民币(2B)、美元(2A)、港元(2D)、澳元(2E)、欧元(2J)，因投资者将承受人民币风险。

8. 美元到期收益率适用于所有已对冲的基金类别，包括美元对冲(2G)、澳元对冲(2F)、港元对冲(2L)、欧元对冲(2I)、欧元对冲(2K)、及人民币(美元风险)(2X)因投资者没有承受人民币风险。

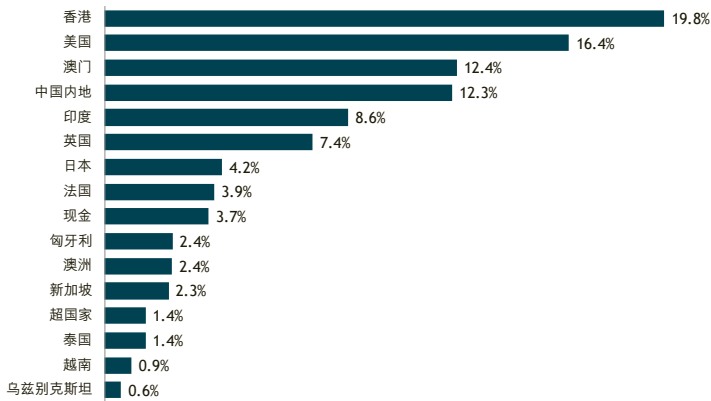
9. 在适用的情况下，基金将使用到期日来计算可赎回债券的到期收益率（数据取自彭博）。在基金平均到期收益率的计算中，对于已违约的债券，我们保守假设到期收益率为零；对于到期收益率超过80%的债券，我们保守使用当期收益率来代替到期收益率的计算。

10. 十大主要投资是按发行人分组，该基金可能同时持有同一发行人的多个债券。

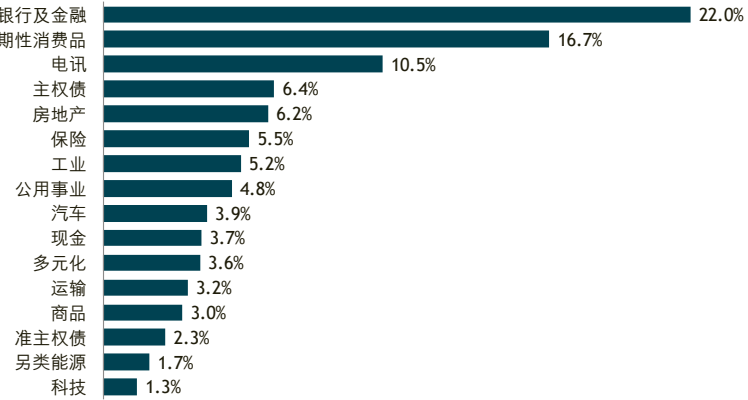
*自2024年3月1日起，本基金是新资本投资者入境计划中的合格集体投资计划。

基金详情		
基本货币	人民币	
	2A (美元): 1,000 美元	
	2B (人民币): 10,000 人民币	
	2C (美元): 1,000 美元	
	2D (港元): 10,000 港元	
	2E (澳元): 1,000 澳元	
	2F (澳元对冲): 1,000 澳元	
	2G (美元对冲): 1,000 美元	
	2H (欧元): 1,000 欧元	
	2I (欧元对冲): 1,000 欧元	
	2J (欧元): 1,000 欧元	
	2K (欧元对冲): 1,000 欧元	
	2L (港元对冲): 10,000 港元	
最低首次投资额	管理费: 每年1.50%	
	认购费: 最高5.00%	
费用 ¹²	每天	
开放频率	每月一次(请阅读重要资料VI)	
派息频率	魏志华	
	翟可	
基金经理	黄锦琳	
投资顾问 ¹³	中欧基金国际有限公司	
受托人	Cititrust Limited	
托管人及行政管理人	Citibank, N.A. (香港分行)	
过户代理	Citicorp Financial Services Limited	
类别	彭博代码	ISIN 代码
2A 累积(美元)	IRHY2AA HK	HK0000421419
2A 分派(美元)	IPRHY2A HK	HK0000421401
2B 累积(人民币)	IRHY2BA HK	HK0000421435
2B 分派(人民币)	IPRHY2B HK	HK0000421427
2C 分派(美元)	IPRHY2C HK	HK0000421443
2D 累积(港元)	IRHY2DA HK	HK0000421468
2D 分派(港元)	IPRHY2D HK	HK0000421450
2E 累积(澳元)	IRHY2EA HK	HK0000421484
2E 分派(澳元)	IPRHY2E HK	HK0000421476
2F 累积(澳元对冲)	IRHY2FA HK	HK0000421500
2F 分派(澳元对冲)	IPRHY2F HK	HK0000421492
2G 累积(美元对冲)	IRHY2GA HK	HK0000421526
2G 分派(美元对冲)	IPRHY2G HK	HK0000421518
2H 累积(欧元)	IRHY2HA HK	HK0000421542
2H 分派(欧元)	IPRHY2H HK	HK0000421534
2I 累积(欧元对冲)	IRHY2IA HK	HK0000421567
2I 分派(欧元对冲)	IPRHY2I HK	HK0000421559
2J 累积(欧元)	IRHY2JA HK	HK0000490018
2J 分派(欧元)	IPRHY2J HK	HK0000490000
2K 累积(欧元对冲)	IRHY2KA HK	HK0000490034
2K 分派(欧元对冲)	IPRHY2K HK	HK0000490026
2L 累积(港元对冲)	IRHY2LA HK	HK0000490059
2L 分派(港元对冲)	IPRHY2L HK	HK0000490042
基金资产	252 百万人民币 / 35 百万美元	

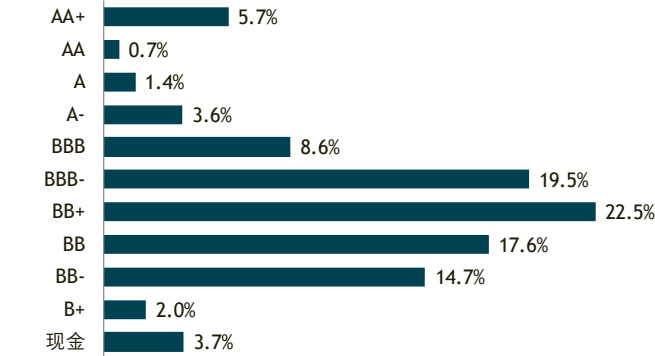
投资组合概览¹¹
地区分布



行业分布



评级分布



基金经理评论¹⁴

在6月，亚洲高收益债券市场延续了5月的涨势，并在月末创下年内新高。

从宏观层面来看，本月有两项关键宏观动态值得关注：

- 中东地缘政治紧张与缓和：以色列与伊朗因核问题引发的紧张局势急剧升级，双方发生导弹交火，美国随后介入。这再度引发全球风险资产抛售并推高能源价格。然而，随着各方达成停火协议，相关价格波动基本得以逆转。我们认为爆发全面冲突的可能性较低，预计各方将继续进行谈判，尽管达成全面协议的前景仍不明朗。
- 美国利率下行：美国利率本月下跌，主要受经济显现降温迹象推动。就业增长放缓和通胀数据疲软等指标表明，更高的关税尚未显著传导至消费者价格。在6月的联邦公开市场委员会（FOMC）会议上，美联储如市场预期维持利率不变。值得注意的是，多位美联储官员在公开讲话中释放了更为鸽派的信号，这助推了美国利率的反弹。

基金经理评论(续)¹⁴

从亚洲高收益市场行业和区域表现来看，前沿市场在6月继续引领涨势。其中，巴基斯坦（月度涨幅 +3.0%）和斯里兰卡（月度涨幅 +2.7%）表现最佳，其次是印度（月度涨幅 +1.9%）、印度尼西亚（月度涨幅 +1.7%）和澳门（月度涨幅 +1.6%）。相比之下，香港市场表现落后（月度跌幅 -1.5%），主要受其房地产行业负面情绪拖累（月度跌幅 -8.7%）。一个重要触发因素是新世界发展宣布推迟其永续债票息支付，导致该板块6月初下跌超过10%。尽管随后因公司银行贷款重组取得进展的利好消息带动了一定反弹，但我们预计短期内香港房地产行业将持续承压。在此环境下，我们倾向于投资于该行业内评级较高的发行人的债券，其价格在面对市场情绪突变时的韧性更强。另外，中国房地产行业出现了一些积极进展，其中包括首个民营房企——新城控股的美元债券发行。尽管这一进展令人鼓舞，但鉴于国内房地产市场的持续疲软，我们认为该行业的估值已属合理。因此，本基金已于5月完全退出中国房地产行业，并计划在市场信心尚未明显恢复、长期可持续发展的趋势尚未明朗之前，不会再次大规模入场投资。

基金配置方面，我们继续坚持平衡收益与风险的策略，这一策略在过去两个月中被证明是有效的。在应对美国关税冲击以及新世界发展相关消息引发的市场波动时，该策略帮助我们降低了投资组合的波动性，因为基金早在4月初就已降低风险敞口并退出相关投资。整体来看，我们在6月对投资组合进行了小幅调整，继续将主要配置集中在BBB+至BB-评级的债券上。截至月末，组合的平均信用评级为BBB-，略高于5月的水平，并达到投资级别。展望未来，我们仍将保持谨慎而灵活的态度，将波动性管理作为首要任务。

11. 总分布可能因四舍五入而稍有差别。评级分布会采用标普/穆迪/惠誉或其他国际认可的评级机构同等级别的评级。在持仓债券未获标普/穆迪/惠誉评级的情况下，弘收投资将采用内部信贷评级。
12. 有关其他收费，请参阅销售文件。
13. 中欧基金国际有限公司向本基金提供顾问服务。相关费用均由弘收投资支付，概不向本基金收取。
14. 指数或基准数据仅作参考之用，不保证或隐含任何可比较性或相关性。

本文由弘收投资管理（香港）有限公司（「弘收投资」）发出及并未经任何监管机构包括香港证监会审阅。获得香港证监会认可不等如对该计划作出推介或认许，亦不是对该计划的商业利弊或表现作出保证，更不代表该计划适合所有投资者，或认许该计划适合任何个别投资者或任何类别的投资者。本文资料在基金的组织文件和销售文件（「基金文件」）所载的适用条款下方为完整，并应与该等基金文件一并阅读。本文仅供说明用途，不应视为任何特定证券、策略或投资产品的投资意见或建议。概不保证有关投资策略将在所有市况下有效，或适合所有投资者，各投资者应评估其投资（特别是在市场下跌时）的能力。基金投资具有一定的风险，基金价格可能上升也可能下跌，在最不理想的情况下，基金的价值可能远低于投资者的原本投资。过去业绩不应代表将来基金的表现。在瑞士，本文件只能提供给根据集体投资计划法案（「CISA」）第10条第3段及第3段之2所订明的合资格投资者。在瑞士，本基金的代理人为 Acolin Fund Services AG，地址为 Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, Switzerland，而支付代理人为 Banque Cantonale de Genève，地址为 17 quai de l'Île, 1204 Geneva, Switzerland。本基金的文件以及年度报告和半年度报告（如适用）可向瑞士代理人免费索取。