

「新资本投资者入境计划」合资格基金\*

**重要资料**

- 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务工具。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、有关信用评级风险、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。
- 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成相关目标。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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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供分派收入增加。因此，基金可实质上从资本中支付分派。从资本中支付分派，相等于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。
- 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。
- 投资者在作出投资决定前，不应纯粹依赖本文件的资料，并应阅读本基金的发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 <sup>2</sup>	每股派息	年化股息率 <sup>5</sup>
2A 累积(美元)	\$117.85		
2A 分派(美元)	\$41.93	\$0.30	8.7%
2B 累积(人民币)	¥132.68		
2B 分派(人民币)	¥46.47	¥0.31	8.2%
2C 分派(美元) <sup>5</sup>	\$45.37	\$0.27	7.0%
2D 累积(港元)	\$71.30		
2D 分派(港元)	\$41.16	\$0.29	8.5%
2E 分派(澳元)	\$53.83	\$0.30	6.8%
2F 累积(澳元对冲)	\$85.27		
2F 分派(澳元对冲)	\$49.33	\$0.27	6.7%
2G 累积(美元对冲)	\$90.55		
2G 分派(美元对冲)	\$44.52	\$0.29	8.0%
2I 累积(欧元对冲)	\$72.40		
2I 分派(欧元对冲)	\$48.84	\$0.27	6.7%
2K 分派(欧元对冲)	€51.68	€0.22	5.2%
2L 分派(港元对冲)	\$48.13	\$0.32	8.2%

记录日：2024年11月29日

除息日：2024年12月2日

付款/再投资日：2024年12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	5.10%	18.81%	10.53%
夏普比率 <sup>6</sup>	0.42	-0.49	-0.06

**基金概要**

人民币到期收益率 <sup>7,8</sup>	7.5%
美元到期收益率 <sup>8,9</sup>	9.4%
修正久期 (年)	2.2
平均信贷评级	BB-
债券数量	64

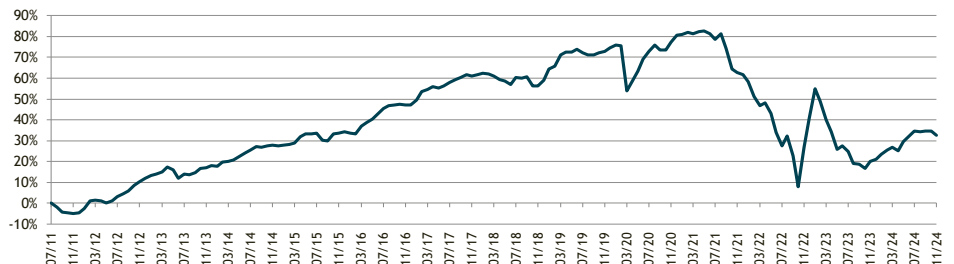
**十大主要投资<sup>10</sup>：资产净值的31.4%**

斯里兰卡政府债券	3.4%
远东发展有限公司	3.4%
富卫集团有限公司	3.3%
巴基斯坦政府债券	3.2%
新世界发展有限公司	3.2%
丽新发展有限公司	3.1%
复星国际有限公司	3.0%
SMC Global Power	3.0%
新濠博亚娱乐有限公司	2.9%
新鸿基有限公司	2.8%

**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<sup>2,3</sup>：2B 类别累积 (人民币)**



**累积表现及年度表现<sup>2</sup>**

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)	2019	2020	2021	2022	2023	成立日期 (日/月/年)
2A 累积(美元)	7.71%	8.75%	-10.49%	-5.74%	1.24%	8.44%	10.75%	-8.23%	-20.22%	-16.37%	27/07/11
2A 分派(美元)	7.71%	8.77%	-10.48%	-5.73%	1.23%	8.45%	10.76%	-8.24%	-20.21%	-16.34%	03/08/11
2B 累积(人民币)	9.62%	10.36%	-6.58%	-5.15%	2.14%	9.79%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	27/07/11
2B 分派(人民币)	9.62%	10.37%	-6.58%	-5.15%	2.15%	9.80%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	27/07/11
2C 分派(美元) <sup>5</sup>	7.71%	8.75%	-10.48%	-5.74%	1.35%	8.44%	10.76%	-8.23%	-20.22%	-16.35%	10/08/11
2D 累积(港元)	7.31%	8.44%	-10.54%	-5.84%	-4.87%	7.83%	10.25%	-7.69%	-20.23%	-16.20%	21/02/18
2D 分派(港元)	7.35%	8.45%	-10.53%	-5.83%	-4.84%	7.81%	10.28%	-7.71%	-20.23%	-16.19%	09/02/18
2E 分派(澳元)	12.70%	10.73%	-7.69%	-4.96%	-2.43%	9.16%	0.38%	-2.26%	-14.74%	-16.46%	04/05/18
2F 累积(澳元对冲)	11.00%	11.83%	-6.66%	-6.30%	-1.73%	7.66%	0.76%	-13.35%	-14.59%	-13.40%	13/10/15
2F 分派(澳元对冲)	11.03%	11.89%	-6.65%	-6.30%	-5.77%	0.15%	0.76%	-13.35%	-14.62%	-13.40%	02/05/19
2G 累积(美元对冲)	11.98%	13.00%	-5.51%	-5.42%	-1.08%	8.95%	1.58%	-13.12%	-13.70%	-11.98%	13/10/15
2G 分派(美元对冲)	12.02%	13.02%	-5.49%	-5.39%	-1.20%	9.18%	1.61%	-13.10%	-13.69%	-11.94%	19/10/15
2I 累积(欧元对冲)	10.20%	11.03%	-6.59%	-6.12%	-5.61%	0.11%	1.23%	-13.06%	-14.03%	-13.26%	30/04/19
2I 分派(欧元对冲)	10.22%	11.07%	-6.55%	-6.11%	-5.62%	-0.04%	1.20%	-13.10%	-14.03%	-13.18%	24/04/19
2K 分派(欧元对冲)	10.66%	11.35%	-6.79%	-6.64%	-6.32%	-1.41%	0.02%	-13.84%	-15.73%	-12.24%	07/05/19
2L 分派(港元对冲)	10.89%	11.92%	-6.28%	-5.85%	-5.22%	0.90%	1.75%	-13.24%	-14.29%	-12.64%	17/04/19

**每月表现<sup>2</sup>：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
2024	2.07%	1.46%	1.10%	-1.35%	3.55%	2.15%	1.72%	-0.19%	0.30%	-0.10%	-1.39%		9.62%
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2024年11月29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。股息再拨作投资。所有表现数据是根据费用后(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。

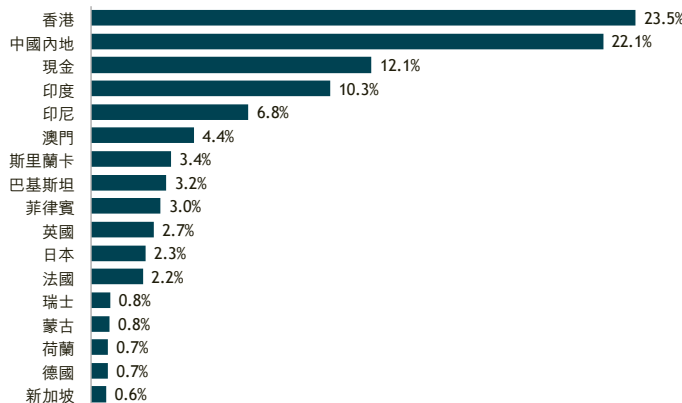
1. 该奖项基于2021年10月1日至2022年9月30日的表现。任何基金奖项并不代表弘收投资的未来表现。奖项不应被视为任何客户对弘收投资的认可。任何奖项并不代表任何客户的投资经验。弘收投资有机会附带有奖项提名之费用。  
2. 本文所指的累积表现或基金净值或会受到基金行政人作出修订和进一步核实。有关各方认可的基金净值是由基金行政人发出，而非基金经理。投资者不应视本文所载的任何表现数据作为官方认可或最终基金的基金净值。  
3. 以上总回报率图表显示自本基金成立以来的表现。  
4. 年化股息率： $[(1 + \text{每单位股息金额} / \text{股息日之资产净值})^{\text{派息频率}} - 1]$ 。年化股息率为估值。基于最新的股息金额及上月的股息日之净值。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。股息金额可以从基金支付。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：(当前历年已付或将付股息总额/上一历年子基金最新资产净值（「资产净值」）) × 100%。  
5. 这些年度表现数据以基金类别成立之日起至该年底止。  
6. 夏普比率的计算方法是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)之平均净值。  
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)、美金(2A)、港元(2D)、澳元(2E)、欧元(2I)、及欧元(2K)。因投资者需承受人民币风险。  
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(2F)、欧元对冲(2I)、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，基金将使用到期日以计算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资格集体投资计划。

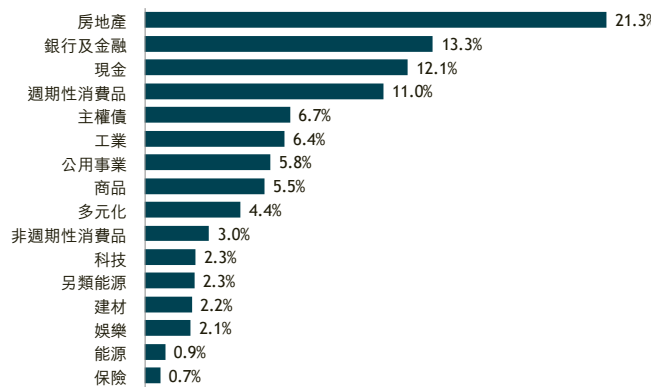
基金详情		
基本货币	人民币	
最低首次投资额	2A (美元): 1,000 美元	
	2B (人民币): 10,000 人民币	
	2C (美元): 1,000 美元	
	2D (港元): 10,000 港元	
	2E (澳元): 1,000 澳元	
	2F (澳元对冲): 1,000 澳元	
	2G (美元对冲): 1,000 美元	
	2H (欧元): 1,000 欧元	
费用 <sup>12</sup>	管理费: 每年1.50%	
	认购费: 最高5.00%	
	开放频率	每天
	派息频率	每月一次(请阅读重要资料VI)
基金经理	魏志华 翟可 黄锦琳	
受托人	Cititrust Limited	
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) <sup>5</sup>	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	205 百万人民币 / 28 百万美元	

## 投资组合概览<sup>11</sup>

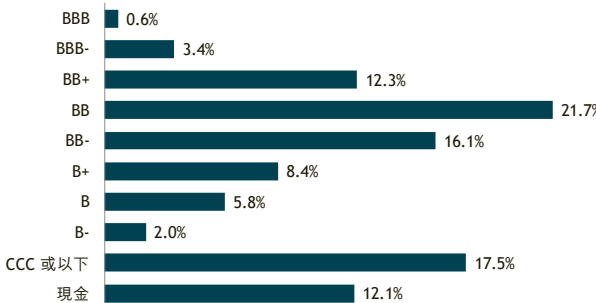
### 地区分布



### 行业分布



### 评级分布



## 基金经理评论<sup>13</sup>

在十一月，亚洲高收益债券市场经历整固并自年初以来的高点回落。美国大选落幕后，市场情绪明显降温，同时美国国债大幅上涨。此外，多家企业的负面消息亦使整体市场承压。

在宏观经济层面，美国联邦公开市场委员会（FOMC）一致决议降息25个基点，但仅提供有限的额外细节。市场预期十二月将再次降息25个基点，部分原因在于就业数据略有转弱，显示劳动市场放缓迹象。通胀数据大致符合市场预期，但未来一年川普政府的政策走向可能推升通胀风险。十一月期间，美国10年期国债殖利率下跌约30个基点。至于中国，备受期待的全国人大常委会会议并未推出显著刺激措施，只宣布了旨在解决地方政府隐性债务问题的债务置换计划，令市场颇感失望，并导致中国10年期国债殖利率下滑16个基点。

十一月里，高收益债券市场有数则重大新闻接连出现：

- 阿达尼集团主席 Gautam Adani 遭美国司法部起诉，指控其在获取再生能源合约中涉及贿赂与诈欺行为。
  - 路劲基建宣布延后支付其7.75%永久债券的利息。
  - 万达商业提出将2025年债券到期日延后一年并先行支付25%本金的方案，已获债权人通过。
  - 新世界发展新任行政总裁上任仅三个月即宣告辞职。
  - 印尼房地产开发商 Modernland Realty 对其2025年债券提出展期并大幅削减名义本金的方案，遭债权人强烈反对。
- 这些事件对信用评级均有负面影响，进一步影响亚洲高收益债券市场的投资情绪并压低债券估值。

### 基金经理评论(续)<sup>13</sup>

从各市场板块来看，香港房地产板块首当其冲，月度跌幅达7.4%，主要由新世界发展下挫12.9%带动。中国房地产板块亦下跌4.2%，路劲基建(-23.7%)与万科(-14.5%)领跌。印度再生能源板块下滑1.42%，其中 Adani Green Energy 下跌11%。相较之下，其他市场表现相对稳健。斯里兰卡在总统大选后延续涨势，月度上扬8.9%，政府宣示的债务重组计划符合市场预期。中国工业板块小幅上涨0.84%，西部水泥上扬3.7%居首，该发行人在埃塞俄比亚拥有最大海外工厂之一，受惠于当地有利政策。一嗨租车因缺乏正面催化因素而持续低迷(-1.44%)，澳门博彩业则表现稳健，上涨0.40%。

在投资布局上，我们正透过对先前涨势强劲的持仓进行适度获利了结，以降低集中度，同时将资金转向信用素质稳健、较低Beta值的标的。随着年底假期将近，市场预期交易活动将趋于平静。展望未来，尽管川普政府的右翼政策走向与中国即将出台政策的成效仍存不确定性，我们对亚洲高收益债券市场后市仍抱持乐观看法，因其相较于其他全球固定收益资产类别仍具相对吸引力。展望2025年，我们的投资策略将更为谨慎，毕竟目前的估值水准已较年初高。尽管如此，我们仍计划保有具备上行潜力的核心持仓，并在资产配置上采用更均衡和多元化的布局。

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用评级。

12. 有关其他收费，请参阅销售文件。

13. 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。