



# INCOME PARTNERS

## 弘收投資

### 疫情下的最新觀點：

弘收投資認為，新型冠狀病毒疫情會觸發亞洲美元高收益債券的短期疲弱，特別是週期性的行業，例如房地產，消費類等，這些行業接下來一到兩個月內會直接受到影響。較長存續期的債券也會因為市場趨弱而受到拖累。

同時，綜合中國政府的非常積極的近期措施，我們相信，對市場的負面影響將是暫時性的。再考慮到全球的經濟數據向好，只要疫情穩定下來，短期的市場調整將是入場買入債券的好時機。

### 房地產板塊：

當下疫情預期會對一季度（尤其是1月20日之後）的銷售和開工造成影響。我們看到至少有60個城市對房產銷售中心發佈了暫時關閉的指令。我們也注意到有些開發商暫停了工地施工。我們認為目前情況會對購房需求產生短期的抑制和延遲，但是不會是結構性的變化。因此對財務流動性的影響預期是暫時的。我們正對組合裡的地產商就湖北風險缺口和流動性進行持續的追蹤分析和壓力測試，如果疫情能在一季度以內出現明顯逆轉，我們不認為會產生重大信用風險。

### 當前策略：

維持中國房地產板塊較短存續期，主要持有現金充足、槓桿率低的公司以等待調整機會。規避大多數中國非地產民營企業，僅持有中央國有企業和極少數違約風險低的民營企業。分散化投資於違約風險低的非中國高收益公司，如印度、印尼、新加坡、菲律賓等，除了少數資質較好的大型企業，單一發行體持倉控制在1%以內；持有投資級別的債券以達到避險的作用，由於這些債券近期跟隨美國國債價格上漲，有效地對沖了高收益債券價格的下跌。

### 未來策略：

一旦疫情開始穩定，市場調整接近到位，會增持之前調整過度的板塊如中國房地產板塊、中國消費板塊、印度和印尼高收益等，並拉長組合存續期，以把握市場回彈機會。

2020年2月4日

免責聲明：本文由弘收投資管理（香港）有限公司（「弘收投資」）發出及並未經任何監管機構審閱。本文不擬用作要約、招攬、建議或推薦買賣任何證券或產品。任何美國人，如不屬美國證券法條例D所界定的“認可投資者”、投資公司法及其條例所界定的“合資格買家”及美國商品期貨交易委員會（“CFTC”）規則及規例或其下屬規則及規例所界定的“合資格認可人士”，則不得收取本報告，本文亦不擬供其閱覽。本文僅於適用法律所容許情況派發。本文內容概不構成聲明指其中任何投資策略或建議適合或適用於收件人個人狀況或另行構成個人建議。本文向閣下派發僅供參考。概無聲明或保證（不論明確或隱含）指稱本文所載資料為準確、完備或可靠，資料亦不擬為本文所述證券、市場或進展之完備聲明或概述。本文編制時並無顧及任何個別投資者之投資目標、財務狀況或特定需要。閣下就本文所述金融產品採取任何行動前，應考慮自身投資目標、財務狀況及特定需要。尤其，本公司非以閣下顧問身份行事，亦不就此承擔任何謹慎責任。只要適用法例容許，弘收投資、其聯屬公司或其任何職員或雇員概不就任何使用本文或其內容所造成任何直接或相關損失而承擔任何責任，包括為疏忽負責。投資涉及風險。若干市況中，持倉或無法變現。買賣或會造成龐大損失，甚至超逾所存入資金。