

弘收高收益波幅管理債券基金 – 2類別

基金經理報告 - 2025年11月28日

重要資料

- 弘收高收益波幅管理債券基金（「本基金」）主要投資於低於投資級別或未獲評級的高收益債務工具。本基金將投資於高收益債務工具，因此本基金有機會承受顯著的信貸／交易對方風險、有關信貸評級風險、利率風險、流動性風險及估值風險。基金所持有的投資可能會貶值，閣下於基金的投資可能會因此蒙受損失。
- 本基金的波幅管理策略可能無法在所有情況及市況下實現期望的業績。儘管基金經理將盡力管理基金，令其不超過其預定的年化波幅目標，惟概不保證可於所有市況下達致相關目標。經管理的波動未必代表風險較低，而基金仍可能會蒙受虧損。
- 本基金以人民幣計價。人民幣目前不可自由兌換，並須受外匯管制及限制的規限。概不保證人民幣不會貶值。倘若閣下以港幣或任何其他貨幣兌換人民幣用作投資基金，一旦人民幣貶值，閣下其後兌換人民幣贖回款項為港幣或其他貨幣時將承受損失。此外，基金的相關投資有可能以人民幣以外的貨幣計值。基金資產淨值可能會受到該等貨幣與基本貨幣之間匯率波動及匯兌管制變動的不利影響。
- 本基金投資於大中華地區及中國市場，因此本基金須承受新興市場風險，包括政治、經濟、法律、監管及流動性風險。
- 本基金可能為對沖目的而投資於衍生工具，例如掉期、期貨及遠期合約。概不保證對沖技巧將有效地達到預期效果。
- 就基金分派單位而言（2C類單位（美元）除外），基金經理目前有意每月分派股息。然而，股息額及股息率並不保證。就2C類單位（美元）而言，基金經理非酌情每月分派。指定基金類別而言，基金經理可酌情決定從基金的資本中支付分派。基金經理亦可酌情從總收入中支付分派，同時從基金的資本中支付全部或部分費用及開支，致使可供基金支付分派的可分派收入增加。因此，基金可實質上從資本中派付股息。從資本中支付分派，相等於從其原先投資的金額或原先投資應佔任何資本收益中獲退還或提取一部份。任何該等分派可能導致基金的每單位資產淨值即時下跌。
- 投資涉及風險。過往的表現並不是未來業績的保證或可靠的指標。概不保證日後將能取得類似的回報。
- 投資者在作出投資決定前，不應純粹依賴本文件的資料，並應閱讀本基金的銷售文件以取得進一步詳情，包括風險因素。本文件並不構成銷售文件。

投資目標

本基金主要通過投資於非投資級別或未獲信用評級的高收益債務工具，致力於最大化投資回報，包括資本增值和利息收入。本基金通過定量和定性分析主動管理波幅的投資策略，旨在提供高收益策略的回報，以及相對於整體高收益債券市場更低的波幅。本基金主要投資於大中華和亞洲地區信用。

總回報率^{2,3}: 2B類別累積 (人民幣)



累積表現及年度表現²

類別	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 累積(美元)	6.37%	4.62%	2.34%	-6.64%	1.47%	10.75%	-8.23%	-20.22%	-16.37%	5.94%	27/07/11
2A 分派(美元)	6.37%	4.61%	2.35%	-6.64%	1.46%	10.76%	-8.24%	-20.21%	-16.34%	5.93%	03/08/11
2B 累積(人民幣)	2.52%	2.10%	2.25%	-5.24%	2.14%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.16%	27/07/11
2B 分派(人民幣)	2.52%	2.10%	2.26%	-5.24%	2.15%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	9.17%	27/07/11
2C 分派(美元) ⁵	6.34%	4.62%	2.35%	-6.64%	1.58%	10.76%	-8.23%	-20.22%	-16.35%	5.96%	10/08/11
2D 累積(港元)	6.62%	4.63%	2.26%	-6.56%	-3.70%	10.25%	-7.69%	-20.23%	-16.20%	5.31%	21/02/18
2D 分派(港元)	6.61%	4.60%	2.27%	-6.56%	-3.68%	10.28%	-7.71%	-20.23%	-16.19%	5.33%	09/02/18
2E 分派(澳元)	1.31%	4.29%	3.39%	-4.30%	-1.57%	0.38%	-2.26%	-14.74%	-16.46%	16.00%	04/05/18
2F 累積(澳元對沖)	3.10%	2.86%	3.19%	-5.77%	-1.29%	0.76%	-13.35%	-14.59%	-13.40%	10.74%	13/10/15
2F 分派(澳元對沖)	4.19%	3.94%	3.56%	-5.58%	-4.35%	0.76%	-13.35%	-14.62%	-13.40%	10.76%	02/05/19
2G 累積(美元對沖)	5.32%	5.12%	4.87%	-4.62%	-0.49%	1.58%	-13.12%	-13.70%	-11.98%	11.77%	13/10/15
2G 分派(美元對沖)	5.34%	5.15%	4.91%	-4.60%	-0.59%	1.61%	-13.10%	-13.69%	-11.94%	11.81%	19/10/15
2I 分派(坡元對沖)	2.64%	2.30%	2.88%	-5.77%	-4.46%	1.20%	-13.10%	-14.03%	-13.18%	9.86%	24/04/19
2K 分派(歐元對沖)	2.82%	2.46%	3.33%	-6.03%	-5.03%	0.02%	-13.84%	-15.73%	-12.24%	10.28%	07/05/19
2L 分派(港元對沖)	3.56%	3.32%	3.70%	-5.44%	-3.98%	1.75%	-13.24%	-14.29%	-12.64%	10.63%	17/04/19

十大主要投資¹¹: 資產淨值的42.4%

香港電訊有限公司	4.9%
沃達豐集團股份有限公司	4.7%
墨西哥國家石油公司	4.6%
遠東宏信有限公司	4.3%
福特汽車信用有限公司	4.3%
軟銀集團	4.1%
新濠博亞娛樂有限公司	3.9%
三井住友金融集團	3.9%
明治安田生命保險	3.9%
澳門博彩控股有限公司	3.7%

每月表現²: 2B類別累積 (人民幣)

類別	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%	0.69%	0.94%	0.73%	0.27%	-0.53%		2.52%
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，所有數據均截至2025年11月28日。資料來源：弘收投資，基金表現按資產淨值對資產淨值作基礎，以報價貨幣計算，股息再撥作投資。所有表現數據是根據費後(net-of-fees)表現計算。本基金於2017年11月29日由豐收高收益波幅管理債券基金改名為弘收高收益波幅管理債券基金。過去業績不代表未來基金的表現。

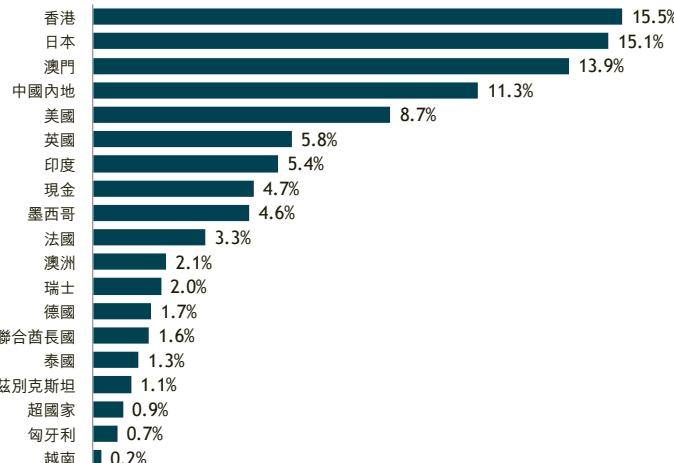
- 聯合評級國際有限公司（“聯合國際”）作為一家國際信用評級公司，於2025年11月4日授予弘收高收益波幅管理債券基金（“本基金”）“BBBf”基金信用質量評級（“FCQR”）。
- 本文所載的表現數據或基金淨值或會受到基金行政管理人作出修訂和進一步核實。有關官方認可的基金淨值是由基金行政管理人發出，而非基金經理。投資者不應視本文所載的任何表現數據作官方認可或最終基金的基金淨值。
- 以上總回報率圖表顯示自本基金成立以來的表現。
- 年化股息率 = [(1 + 每單位股息金額/除息日之資產淨值) × 派息頻率] - 1。年化股息率為估算值，基於最新的股息金額及上月的除息日之淨值。年化股息率僅供投資者參考。正股息率並不保證，股息金額可以從資金支付。就2C類單位（美元）而言，基金經理按每年7%的固定百分比作出，而非酌情每月分派。7%年化收益率的計算方式如下: (當前歷年已付或將付股息總額/上一歷年子基金最新資產淨值(「資產淨值」)) × 100%。
- 這些年度表現資料以基金類別成立日起至該年底計。
- 夏普比率的計算方法是以年度化回報扣減無風險回報率(RFR)除以年化標準差；RFR是同期的1年離岸人民幣兌美元交叉貨幣掉期(cross currency swap)之平均值。
- 人民幣到期收益率適用於所有未對沖的基金類別，包括人民幣(2B)、美元(2A)、港元(2D)、澳元(2E)、坡元(2J)及歐元(2I)，因投資者沒有承受人民幣風險。
- 美元到期收益率適用於所有已對沖的基金類別，包括美元對沖(2G)、澳元對沖(2F)、坡元對沖(2L)、坡元對沖(2I)及歐元對沖(2K)，因投資者沒有承受人民幣風險。* 這些年度表現數據以基金類別成立日起至該年底計。
- 在適用的情况下，基金將使用到期日以計算可收回債券的到期收益率（數據取自彭博）。在基金平均到期收益率的計算中，對於已違約的債券，我們保守假設到期收益率為零；對於到期收益率超過80%的債券，我們保守使用當期收益率來代替到期收益率的計算。
- 本基金已獲香港證券及期貨事務監察委員會（證監會）批准於香港公開發售。
- 本基金已根據「內地與香港基金互認安排」（MRF）機制獲得認可，可於中國內地分銷。
- * 自2024年3月1日起，本基金是新資本投資者入境計劃中的合資格集體投資計劃。

基金詳情

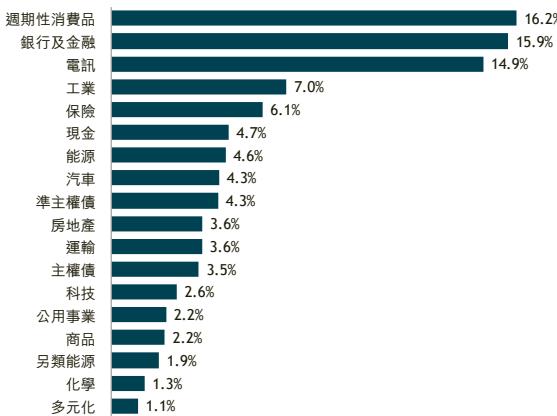
基本貨幣	人民幣
	2A (美元): 1,000 美元
	2B (人民幣): 10,000 人民幣
	2C (美元): 1,000 美元
	2D (港元): 10,000 港元
	2E (澳元): 1,000 澳元
	2F (澳元對沖): 1,000 澳元
	2G (美元對沖): 1,000 美元
	2H (坡元): 1,000 坡元
	2I (坡元對沖): 1,000 坡元
	2J (歐元): 1,000 歐元
	2K (歐元對沖): 1,000 歐元
	2L (港元對沖): 10,000 港元
最低首次投資額	管理費: 每年1.50% 認購費: 最高5.00%
開放頻率	每天
派息頻率	每月一次(請閱讀重要資料VI)
基金經理	魏志華 翟可 黃錦琳
投資顧問 ¹⁴	中歐基金國際有限公司
受託人	Cititrust Limited
託管人及行政管理人	Citibank, N.A. (香港分行)
過戶代理	Citicorp Financial Services Limited
類別	彭博代碼 ISIN 代碼
2A 累積(美元)	IRHY2AA HK HK0000421419
2A 分派(美元)	IPRH2AA HK HK0000421401
2B 累積(人民幣)	IRHY2BA HK HK0000421435
2B 分派(人民幣)	IPRH2B HK HK0000421427
2C 分派(美元)	IPRH2C HK HK0000421443
2D 累積(港元)	IRHY2DA HK HK0000421468
2D 分派(港元)	IPRH2D HK HK0000421450
2E 累積(澳元)	IRHY2EA HK HK0000421484
2E 分派(澳元)	IPRH2E HK HK0000421476
2F 累積(澳元對沖)	IRHY2FA HK HK0000421500
2F 分派(澳元對沖)	IPRH2F HK HK0000421492
2G 累積(美元對沖)	IRHY2GA HK HK0000421526
2G 分派(美元對沖)	IPRH2G HK HK0000421518
2H 累積(坡元)	IRHY2HA HK HK0000421542
2H 分派(坡元)	IPRH2H HK HK0000421534
2I 累積(坡元對沖)	IRHY2IA HK HK0000421567
2I 分派(坡元對沖)	IPRH2I HK HK0000421559
2J 累積(歐元)	IRHY2JA HK HK0000490018
2J 分派(歐元)	IPRH2J HK HK0000490000
2K 累積(歐元對沖)	IRHY2KA HK HK0000490034
2K 分派(歐元對沖)	IPRH2K HK HK0000490026
2L 累積(港元對沖)	IRHY2LA HK HK0000490059
2L 分派(港元對沖)	IPRH2L HK HK0000490042
基金資產	860 百萬人民幣 / 122 百萬美元

投資組合概覽¹²

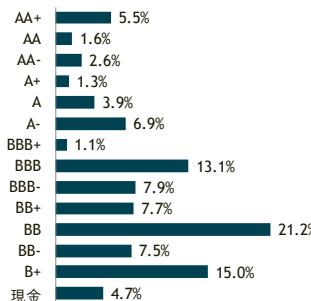
地區分佈



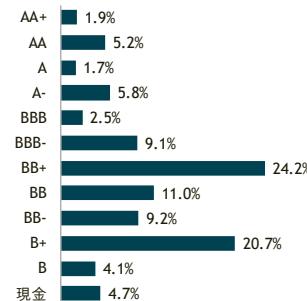
行業分佈



評級分布 (主體)¹⁰



評級分布 (債項)¹⁰



基金經理評論¹⁵

11月，亞洲高收益債券市場在經歷了10月末的"休戰式反彈"後進入整固階段。市場驅動因素發生轉變，宏觀經濟數據取代地緣政治頭條成為主導情緒的關鍵——後者曾在10月佔據主導。月初投資者消化10月末的漲勢，隨著對美聯儲12月降息的預期升溫，月中市場情緒有所改善。然而由於對中國房地產行業的新一輪擔憂以及年末典型的流動性收緊，這些漲幅在11月下旬有所收窄。

中國經濟動能顯現初步企穩跡象，但挑戰猶存。11月官方製造業PMI從10月的49.0微升至49.2，連續第八個月處於收縮區間。通脹壓力小幅緩解，11月CPI同比上漲0.7%，與市場預期一致。但內需依然疲軟。"雙十一"購物節成交額表現強勁，但人均消費下降凸顯家庭消費情緒依然謹慎。為應對持續的房地產市場困境，北京在月末推出了針對開發商的全面流動性支持方案，暫時提振了市場信心。

基金經理評論 (續)¹⁵

美國方面，美聯儲於12月10日宣佈降息25個基點，將聯邦基金目標利率區間下調至3.50%-3.75%。美聯儲還暗示計劃通過購買國債擴張資產負債表以支持流動性。最新點陣圖顯示2026年僅有一次降息預期。對12月降息的預期使10年期美債收益率在整個11月維持在4.0%-4.2%的窄幅區間內波動。

本月亞洲高收益信用債表現分化。受萬科相關個體負面消息影響，中國信用債（特別是房地產板塊）再度承壓，引發全亞洲範圍內房地產相關債券的普遍拋售。相比之下，香港高收益債券展現出韌性，本地房地產發行人的強勁漲幅形成支撐。展望未來，隨著假期季流動性趨薄，市場活躍度預計將放緩。進入新年之際，投資者的關注點可能仍將集中在中國政策措施的落實以及國內房地產市場的持續壓力上。

本基金投資組合配置基本保持穩定，僅進行選擇性調整以優化組合風險收益特徵。臨近年末，我們的策略仍以管理波動性為核心，並為捕捉2026年初的新機遇進行佈局。我們將持續密切關注全球貨幣政策動向與區域信用狀況，以應對不斷變化的市場環境。

10. 採用標普/穆迪/惠譽或其他國際認可的評級機構的同等類型評級中較低的評級，在持倉債券未獲標普/穆迪/惠譽和其他國際認可的評級機構評級的情況下，弘收投資將酌情採用內部信貸評級。

11. 十大主要投資是按發行人分組，該基金可能同時持有同一發行人的多個債券。

12. 總分佈可能因四捨五入而稍有差別。評級分佈會採用標普/穆迪/惠譽或其他國際認可的評級機構同等級別的評級。在持倉債券未獲標普/穆迪/惠譽評級的情況下，弘收投資將採用內部信貸評級。

13. 有關其他收費，請參閱銷售文件。

14. 中歐基金國際有限公司向本基金提供顧問服務。相關費用均由弘收投資支付，概不向本基金收取。

15. 指數或基準資料僅作參考之用，不保證或隱含任何可比較性或相關性。

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包括香港證監會審閱。獲得香港證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本文資料在基金的組織文件和銷售文件（「基金文件」）所載的適用條款下方為完整，並應與該等基金文件一併閱讀。本文僅供說明用途，不應視為任何特定證券、策略或投資產品的投資意見或建議。概不保證有關投資策略將在所有市況下有效，或適合所有投資者，各投資者應評估其投資（特別是在市場下跌時）的能力。基金投資具有一定的風險，基金價格可能上升也可能下跌，在最不理想的情況下，基金的價值可能遠低於投資者的原本投資。過去業績不應代表將來基金的表現。在瑞士，本文件只能提供給根據集體投資計劃法案（「CISA」）第10 條第3 段及第3 段之2 所訂明的合資格投資者。在瑞士，本基金的代理人為 Acolin Fund Services AG，地址為Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, Switzerland，而支付代理人為 Banque Cantonale de Genève，地址為17 quai de l'Ile, 1204 Geneva, Switzerland。本基金的文件以及年度報告和半年度報告（如適用）可向瑞士代理人免費索取。