

「新資本投資者入境計劃」合資格基金*

重要資料

- I. 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。
- II. 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度波幅目標，惟概不保證可於所有市況下達成相關目標。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。
- III. 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回項款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有利影響。
- IV. 本基金投資於大中華地區及中國市場，因此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。
- V. 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。
- VI. 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供派收入增加。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。
- VII. 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。
- VIII. 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。

類別	基金淨值 ²	每股派息	年化股息率 ⁵
2A 累積(美元)	\$121.51		
2A 分派(美元)	\$43.53	\$0.30	8.4%
2B 累積(人民幣)	¥134.55		
2B 分派(人民幣)	¥47.44	¥0.31	8.1%
2C 分派(美元) ⁵	\$47.04	\$0.26	7.0%
2D 累積(港元)	\$73.42		
2D 分派(港元)	\$42.67	\$0.29	8.3%
2E 分派(澳元)	\$55.28	\$0.30	6.9%
2F 累積(澳元對沖)	\$86.46		
2F 分派(澳元對沖)	\$50.28	\$0.27	6.6%
2G 累積(美元對沖)	\$91.79		
2G 分派(美元對沖)	\$45.41	\$0.29	7.9%
2I 累積(坡元對沖)	\$73.47		
2I 分派(坡元對沖)	\$49.84	\$0.27	6.7%
2K 分派(歐元對沖)	€52.66	€0.22	5.1%
2L 分派(港元對沖)	\$49.13	\$0.32	8.1%

記錄日：2024年10月31日
 除息日：2024年11月1日
 付款/再投資日：2024年11月5日
 請瀏覽www.incomepartners.com參閱相關股份類別的過往派息資料。

風險指標	1年	3年	自成立
2B 累積 (人民幣)			
年度化波幅	4.94%	19.03%	10.59%
夏普比率 ⁷	0.68	-0.57	-0.04

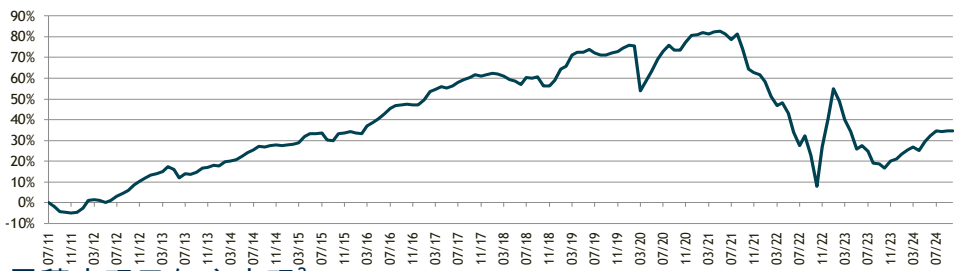
基金概要	
人民幣到期收益率 ^{7,9}	6.7%
美元到期收益率 ^{8,9}	9.0%
修正久期 (年)	2.8
平均信貸評級	BB-
債券數量	65

十大主要投資 ¹⁰ ：資產淨值的32.5%	
富衛集團有限公司	3.8%
SMC Global Power	3.8%
新世界發展有限公司	3.7%
復星國際有限公司	3.6%
遠東發展有限公司	3.3%
巴基斯坦政府債券	3.1%
斯里蘭卡政府債券	3.1%
麗新發展有限公司	2.9%
新鴻基有限公司	2.6%
韋丹塔資源公司	2.6%

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。本基金通過定性和定量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)	2019	2020	2021	2022	2023	成立日期 (日/月/年)
2A 累積(美元)	11.06%	18.56%	-9.77%	-5.02%	1.48%	8.44%	10.75%	-8.23%	-20.22%	-16.37%	27/07/11
2A 分派(美元)	11.05%	18.56%	-9.76%	-5.01%	1.47%	8.45%	10.76%	-8.24%	-20.21%	-16.34%	03/08/11
2B 累積(人民幣)	11.16%	15.38%	-6.44%	-4.81%	2.26%	9.79%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	27/07/11
2B 分派(人民幣)	11.18%	15.41%	-6.44%	-4.81%	2.27%	9.80%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	27/07/11
2C 分派(美元) ⁵	11.05%	18.58%	-9.76%	-5.01%	1.60%	8.44%	10.76%	-8.23%	-20.22%	-16.35%	10/08/11
2D 累積(港元)	10.51%	17.83%	-9.78%	-5.17%	-4.51%	7.83%	10.25%	-7.69%	-20.23%	-16.20%	21/02/18
2D 分派(港元)	10.54%	17.84%	-9.77%	-5.16%	-4.48%	7.81%	10.28%	-7.71%	-20.23%	-16.19%	09/02/18
2E 分派(澳元)	15.10%	15.16%	-5.52%	-4.08%	-2.14%	9.16%	0.38%	-2.26%	-14.74%	-16.46%	04/05/18
2F 累積(澳元對沖)	12.55%	16.96%	-6.60%	-5.99%	-1.59%	7.66%	0.76%	-13.35%	-14.59%	-13.40%	13/10/15
2F 分派(澳元對沖)	12.56%	17.01%	-6.61%	-6.00%	-5.61%	0.15%	0.76%	-13.35%	-14.62%	-13.40%	02/05/19
2G 累積(美元對沖)	13.52%	18.32%	-5.47%	-5.11%	-0.94%	8.95%	1.58%	-13.12%	-13.70%	-11.98%	13/10/15
2G 分派(美元對沖)	13.53%	18.35%	-5.44%	-5.08%	-1.07%	9.18%	1.61%	-13.10%	-13.69%	-11.94%	19/10/15
2I 累積(坡元對沖)	11.83%	16.19%	-6.50%	-5.80%	-5.44%	0.11%	1.23%	-13.06%	-14.03%	-13.26%	30/04/19
2I 分派(坡元對沖)	11.87%	16.24%	-6.46%	-5.78%	-5.44%	-0.04%	1.20%	-13.10%	-14.03%	-13.18%	24/04/19
2K 分派(歐元對沖)	12.29%	16.54%	-6.70%	-6.34%	-6.16%	-1.41%	0.02%	-13.84%	-15.73%	-12.24%	07/05/19
2L 分派(港元對沖)	12.46%	17.07%	-6.22%	-5.52%	-5.05%	0.90%	1.75%	-13.24%	-14.29%	-12.64%	17/04/19

每月表現²：2B類別累積 (人民幣)

	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%			11.16%
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%	-1.05%	-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2024年10月31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。過去業績不應代表將來基金的表現。

1. 波幅管理於2021年10月1日至2022年9月30日的表現。任何基金獎項並不代表弘收投資的未來表現。獎項不應被視為任何客戶對弘收投資的認可。任何獎項並不代表任何客戶的投資經驗。弘收投資有機會需付有關獎項提名之費用。

2. 本文所載的表現數據或基金淨值或會受到基金行政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。

3. 以上總回報率圖表顯示自基金成立以來的表現。

4. 年化股息率： $[(1 + \text{每單位股息金額} / \text{除息日之資產淨值})^{\text{派息頻率}} - 1]$ 。年化股息率僅供投資者參考。正股息率並不代表基金獲得正回報。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%年化股息率的計算方式如下：(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」)) \times 100%。

5. 這些年度表現資料以基金類別成立之日起至該年底計。

6. 夏普比率的計算方法是將年度化回報扣除無風險回報率(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。

7. 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)、及歐元(2I)；因投資者將承受人民幣風險。

8. 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)、港元對沖(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之日起至該年底計。

9. 在適用的情況下，基金將使用到期日計算可贖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，我們保守使用到期收益率來代替到期收益率的計算。

10. 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。

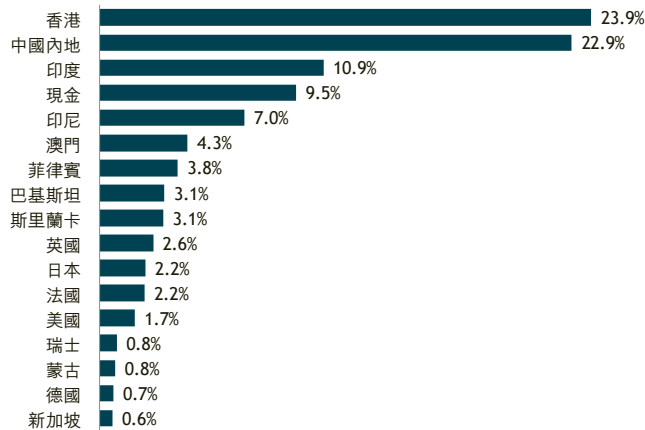
*自2024年3月1日起，本基金是新資本投資者入境計劃中的合資格集體投資計劃。

基金詳情

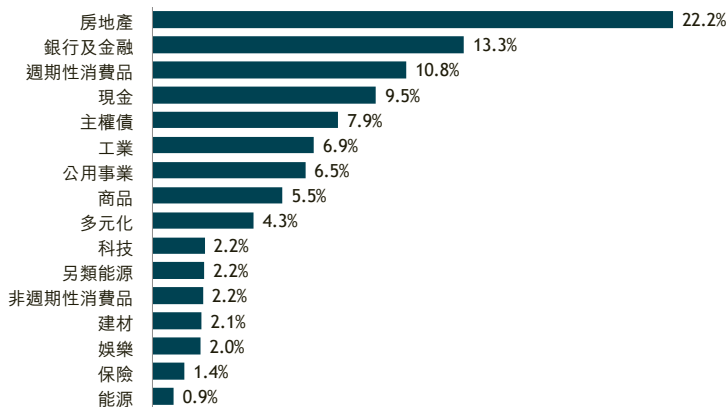
基本貨幣	人民幣
	2A (美元): 1,000 美元
	2B (人民幣): 10,000 人民幣
	2C (美元): 1,000 美元
	2D (港元): 10,000 港元
	2E (澳元): 1,000 澳元
最低首次投資額	2F (澳元對沖): 1,000 澳元
	2G (美元對沖): 1,000 美元
	2H (坡元): 1,000 坡元
	2I (坡元對沖): 1,000 坡元
	2J (歐元): 1,000 歐元
	2K (歐元對沖): 1,000 歐元
	2L (港元對沖): 10,000 港元
費用 ¹²	管理費: 每年1.50%
	認購費: 最高5.00%
開放頻率	每天
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
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)	IPRHY2A HK HK0000421401
2B 累積(人民幣)	IRHY2BA HK HK0000421435
2B 分派(人民幣)	IPRHY2B HK HK0000421427
2C 分派(美元) ⁵	IPRHY2C HK HK0000421443
2D 累積(港元)	IRHY2DA HK HK0000421468
2D 分派(港元)	IPRHY2D HK HK0000421450
2E 累積(澳元)	IRHY2EA HK HK0000421484
2E 分派(澳元)	IPRHY2E HK HK0000421476
2F 累積(澳元對沖)	IRHY2FA HK HK0000421500
2F 分派(澳元對沖)	IPRHY2F HK HK0000421492
2G 累積(美元對沖)	IRHY2GA HK HK0000421526
2G 分派(美元對沖)	IPRHY2G HK HK0000421518
2H 累積(坡元)	IRHY2HA HK HK0000421542
2H 分派(坡元)	IPRHY2H HK HK0000421534
2I 累積(坡元對沖)	IRHY2IA HK HK0000421567
2I 分派(坡元對沖)	IPRHY2I HK HK0000421559
2J 累積(歐元)	IRHY2JA HK HK0000490018
2J 分派(歐元)	IPRHY2J HK HK0000490000
2K 累積(歐元對沖)	IRHY2KA HK HK0000490034
2K 分派(歐元對沖)	IPRHY2K HK HK0000490026
2L 累積(港元對沖)	IRHY2LA HK HK0000490059
2L 分派(港元對沖)	IPRHY2L HK HK0000490042
基金資產	208 百萬人民幣 / 29 百萬美元

投資組合概覽¹¹

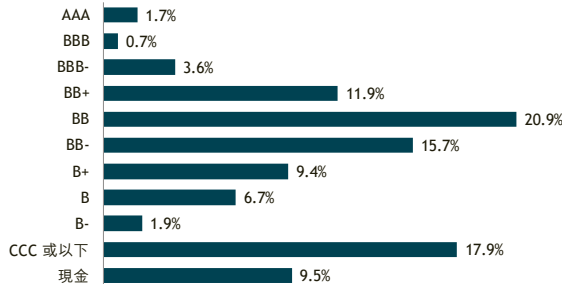
地區分佈



行業分佈



評級分佈



基金經理評論¹³

在十月，亞洲高收益債券市場延續了九月的上漲趨勢，主要是受到中國房地產板塊和斯里蘭卡主權債券上升的推動。因預期特朗普可能在美國大選中勝出，美國國債出現顯著拋售，以致十年期美債收益率一個月內上升超過50個基點，然而亞洲高收益市場收到影響有限，整體表現依然穩健。自去年十一月以來，亞洲高收益債券市場的反彈已持續一年，顯示出市場在近年挑戰後的復蘇態勢。此刻，我們對市場的未來前景持樂觀態度，隨著投資者興趣的不斷增強，我們期待與投資者共同探索這一資產類別中未來的投資機會。

自我們九月的報告以來，市場經歷了幾個重要事件，其中最受關注的應該是美國大選的結果。特朗普的勝出和共和黨對國會的潛在掌控或將改變美國政策，對未來幾年全球金融環境產生深遠影響。市場普遍預期，特朗普政府的政策將會促進經濟增長並帶來更持久的通脹，從而推動美國利率保持在較高水準，這一點可從美國國債收益率曲線的熊陡峭化中可以看出。中國內地方面，九月底的政策轉向引發的初步樂觀情緒因後續缺乏進一步財政政策支持而減弱，而全國人大常委會在十一月初的會議中宣佈的財政措施，由於其主要是針對地方政府債務問題，而缺少對供給端的調控，未能達市場預期。

在市場板塊表現方面，中國房地產板塊持續反彈，尤其是如融創（按月上升70.2%）等仍然處於困境的公司。同時，新城控股（按月上升8.4%）、路勁基建（按月上升6.6%）及龍湖集團（按月上升4.3%）等對市場變動較為敏感的公司表現優於同行。房地產銷售整體回升，一手和二手市場的房價也趨於穩定，同時主要開發商公佈的經營資料顯示，其房地產銷售有顯著復蘇。同時我們瞭解到，一手房市場買家回流，而二手房市場賣家掛盤數減少，暗示了在政策影響之下積壓需求的釋放，以及購房者對價格下跌擔憂的減弱，儘管完全恢復信心仍需時間。鑒於市場環境的變化，我們不排除房地產市場可能已接近觸底，我們預期市場之後將進入調整期，需求逐步增長的同時供應依然相對有限，直到市場達到新的均衡。從投資角度看，我們的策略仍然專注於擁有優質投資物業和穩健現金流的發行人。

在大中華地區的其他板塊中，產業類公司如複星國際（按月上升1.5%）及中國水務（按月上升1.3%）表現不俗，而一嗨租車（按月下降1.0%）持續面臨挑戰，西部水泥（按月下降1.2%）則因穆迪下調評級而下跌。本月，普洛斯（GLP Pte Ltd）吸引了不少關注，主要因為Ares確認收購普洛斯資本國際，以及之後普洛斯嘗試新發債券的努力因未能引起足夠投資者興趣而受挫。受此影響，因對違約預期的降低普洛斯的普通債券上升3.8%，而永續債券則因之前相對較高的估值下跌3.0%。在香港，市場整體呈現正面走勢，利福國際（按月上升3.9%）、富豪酒店國際（按月上升2.0%）、遠東發展（按月上升1.9%）、利豐（按月上升1.5%）及富衛集團（按月上升1.2%）等公司的債券均有所上升。然而，渣打銀行的AT1債券因利率上升面臨挑戰，對市場造成一定拖累。在澳門，博彩業債券同樣受利率上升的影響按月微跌0.4%，但整體回檔幅度相對受控。

基金經理評論 (續)¹³

除大中華地區外，斯里蘭卡主權債券出現大幅反彈，按月上升10.3%，對整個市場的回報貢獻較大。我們認為有三個主要因素推動了這次反彈：(1) 九月總統選舉的不確定性陰雲已經消散；(2) 新政府表示原則上會繼續履行此前與IMF達成的協議，以及(3) 新政府與債權人間的重組磋商釋出正面訊號，年底前可能達成協議。儘管有這些積極發展，但仍需注意當前債券估值已在很大程度上反映了這種樂觀情緒。除此之外，亞洲其他市場表現相對持平或小幅上升。

在投資配置方面，宏觀層面上，我們減少對久期的超額持倉，以應對特朗普政府執政之下利率走高的潛在風險。此外，考慮到美國對中國商品提高關稅的可能性，我們預期人民幣匯率存在下行壓力，進一步的關稅政策可能導致人民幣被動或主動貶值以應對關稅效應。在信用策略方面，我們仍看好中國產業類公司，儘管特朗普政府的鷹派立場或引發投資者對中國資產的憂慮，但我們關注的發行人主要面向國內市場，其基本面與國內供需動態更為密切相關，而非國際因素。在中國的政策支持下，我們預計到國內需求和商業環境會進一步改善。我們預料今年底或明年第一季會有更多財政政策出臺，而目前已出臺的政策主要是使第四季度的經濟企穩，其力度尚不足以徹底扭轉態勢。另外，基金在香港房地產板塊有較多配置，我們認為該板塊已經度過最困難的時期，香港本地地產商正積極通過削減成本及出售資產改善其資產負債表。我們認為該板塊的信用週期已見底，隨著利率下降，信用指標會逐步改善，但由於近期利率預期變動，總體進展或許會比預期中緩慢。隨著年終臨近，投資者通常會賣出部分資產以實現利潤並為新的一年進行戰略部署，我們將密切留意潛在的投資機會，以捕捉市場機會。

11. 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。在持有債券未獲標普/穆迪/惠譽評級的情況下，弘收投資將採用內部信貸評級。

12. 有關其他收費，請參閱銷售文件。

13. 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现。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'Île, 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。