

惠理大中華高收益債券基金

每單位資產淨值：16.28美元 (P類Acc美元) / 8.03美元 (P類MDIs美元)
基金資產總值：6,118.4百萬美元



2019年12月

- 惠理大中華高收益債券基金(「基金」)主要投資於大中華地區內的固定及浮動利率債券，以及其他債務證券(包括可換股債券)。
- 基金可投資於低於投資評級的高收益債券及特殊目的機構所發行的債務證券。因此，基金面對更高的對手方的信貸/無力償債風險及違約風險。
- 基金主要投資於大中華地區，故涉及新興市場風險及集中風險。一般而言，由於與新興市場有關之政治、社會、經濟及監管方面之不明朗因素會造成額外風險，投資於新興市場比投資於發達市場較為波動。若該市場發展形勢出現逆轉，可能會影響基金所投資相關證券的價值。
- 就基金派息單位而言，基金經理目前有意每月分派股息。然而，息率並不保證。派息率並非基金回報之準則。基金在支付派息時，可從資本中支付派息。投資者應注意從資本中支付派息時，即表示及相當於從閣下原本投資的金額中，或從該等金額賺取的資本收益中退回或提取部份款項，可能即時導致基金單位價值下跌。
- 基金可投資於涉及重大風險如交易方違約風險、無力償還或流動性風險的衍生產品，故可能使本基金承受重大損失。
- 閣下不應僅就此文件提供之資料而作出投資決定。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以瞭解基金詳情及風險因素。

投資目標

本基金主要透過投資大中華區債務證券為投資者提供資本增值，其中包括但不限於高收益債券、可轉換債券及中國離岸債券。

評論

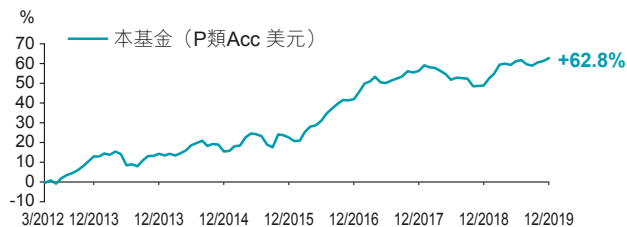
投資組合回顧：

市場對中美第一階段貿易協議保持樂觀，帶動包括亞洲債券在內的全球風險資產於2019年最後一個月大幅上漲。高收益債券的表現優於高評級債券。當中，基於投資者追逐收益而向下調整信貸曲線，B級債券錄得最大漲幅。我們的投資組合變動不大，亦早已就投資者對較低評級債券日益增長的需求而作部署。

展望：

2020年，我們對亞洲信貸謹慎樂觀。與類似的美國高信用債相比，亞洲債券仍然提供較好的收益溢價。中美第一階段貿易協議將提振投資者情緒，並增加對風險的需求。另一方面，市場一直關注第一階段貿易協議後的發展，我們認為2020年仍將較為波動。如果美國經濟不能延續近期強勢，美國股市和債市的高估值可能成為潛在拋售的另一項理由。我們依然認為全球維持低利率及市場中負利率產品的比例將不斷提升。相對來說，包括亞洲在內的新興市場債券至少可提供便宜的估值和強勁的經常性收入，為對沖潛在的環球沖擊帶來緩衝作用。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (P類Acc美元)
一個月	+0.9%
年初至今	+9.4%
一年	+9.4%
三年	+14.6%
五年	+41.0%
成立至今	+62.8%
年度化收益率 [▲]	+6.5%
年度化波幅率 [▲]	5.6%

本基金 – P類Acc美元：自2012年3月27日至2019年12月31日之按月表現

年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2012	不適用	不適用	-0.3%	+1.2%	-1.7%	+2.7%	+1.6%	+1.0%	+1.4%	+2.1%	+2.3%	+2.1%	+13.0%
2013	+0.0%	+1.3%	-0.6%	+1.4%	-1.1%	-5.0%	+0.5%	-0.8%	+2.6%	+2.1%	+0.2%	+0.9%	+1.2%
2014	-0.7%	+0.7%	-0.7%	+0.8%	+1.3%	+2.3%	+1.0%	+0.9%	-2.2%	+0.8%	-0.2%	-2.9%	+1.1%
2015	+0.3%	+2.0%	+0.3%	+3.5%	+1.6%	-0.2%	-0.8%	-3.6%	-1.1%	+5.5%	-0.2%	-1.0%	+6.1%
2016	-1.5%	+0.2%	+3.6%	+2.2%	+0.6%	+1.8%	+2.9%	+1.8%	+1.6%	+1.5%	-0.2%	+0.6%	+15.9%
2017	+2.8%	+2.6%	+0.7%	+1.6%	-1.9%	-0.3%	+0.9%	+0.7%	+0.7%	+1.7%	-0.4%	+0.6%	+10.1%
2018	+1.8%	-0.6%	-0.3%	-1.0%	-1.2%	-1.7%	+0.7%	-0.2%	-0.2%	-2.5%	+0.1%	+0.1%	-4.9%
2019	+2.5%	+1.5%	+3.0%	+0.3%	-0.4%	+1.1%	+0.4%	-1.4%	-0.4%	+1.1%	+0.4%	+0.9%	+9.4%

[▲] 年度化收益率及波幅率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。波幅為根據標準差計算理論風險之量衡；其數值愈小，反映投資項目之風險愈低；反之亦然。

香港中環皇后大道中九十九號中環中心四十三樓
投資者熱線：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380
電郵：fis@vp.com.hk www.valuepartners-group.com

派息記錄 – MDIs類別¹

類別 ²	每單位派息	年率化息率 ³	除息日
P類MDIs美元	0.0573	8.6%	31-12-2019
P類MDIs港元	0.0576	8.6%	31-12-2019
P類MDIs新加坡元對沖	0.0604	8.3%	31-12-2019
A類MDIs澳元對沖	0.0527	8.1%	31-12-2019
A類MDIs加元對沖	0.0551	8.3%	31-12-2019
A類MDIs歐元對沖	0.0431	6.0%	31-12-2019
A類MDIs英鎊對沖	0.0497	7.3%	31-12-2019
A類MDIs紐元對沖	0.0549	8.1%	31-12-2019

最大持倉

名稱	行業 ⁴	國家/地區	%
熊貓綠色能源集團有限公司 8.25% 01/25/2020	公用事業	中國/香港	2.0
MNC Investama Tbk PT 9% 05/11/2021	媒體	印尼	1.4
金輪天地控股有限公司 7% 01/18/2021	房地產	中國/香港	1.2
融信中國控股有限公司 11.25% 08/22/2021	房地產	中國/香港	1.2
弘陽地產集團有限公司 13.5% 12/03/2020	房地產	中國/香港	1.2
Mongolian Mining Corp/ Energy Resources LLC 9.25% 04/15/2024	原材料	蒙古	1.1
融創中國控股有限公司 7.875% 02/15/2022	房地產	中國/香港	1.1
陽光城嘉世國際有限公司 9.5% 04/03/2021	房地產	中國/香港	1.1
融信中國控股有限公司 10.5% 03/01/2022	房地產	中國/香港	1.1
怡略有限公司 8.125% 02/27/2023	房地產	中國/香港	1.0

資產淨值及代碼

類別 ²	資產淨值	ISIN編碼	彭博編碼
P類Acc 美元	16.28	KYG9319N1097	VPGPCUA KY
P類Acc 港元	16.21	KYG9319N1253	VPGPCUA KY
P類MDis 美元	8.03	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類MDis 港元	8.02	KYG9319N1337	VPGPUMD KY
P類MDis 新加坡元對沖	8.71	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類Acc 歐元對沖	10.38	KYG9319N3804	VPGAEDA KY
A類MDis 澳元對沖	7.83	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A類MDis 加元對沖	7.95	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A類MDis 英鎊對沖	8.17	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A類MDis 歐元對沖	8.57	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類MDis 紐元對沖	8.17	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY

行業分佈^{4,5}

房地產	63.2%
能源	5.6%
綜合金融	4.5%
原材料	4.0%
公用事業	3.5%
運輸	2.8%
零售業	2.6%
媒體	1.5%
技術、硬體與設備	1.5%
銀行	1.2%
政府	1.2%
軟體與服務	1.2%
其他	9.0%
現金 ⁶	-1.8%

平均存續期	1.9年
最低收益率 ⁷	11.9%
發債人數目	211

地區分佈⁵

中國/香港	80.3%
印尼	5.2%
印度	1.3%
拉丁美洲	1.3%
蒙古	1.3%
新加坡	1.0%
其他	11.4%
現金 ⁶	-1.8%

投資貨幣分佈

美元	93.4%
港元	4.0%
人民幣	2.4%
印尼盾	0.2%

信貸質素

BBB	0.6%	投資級別	0.6%
BB	17.6%	高收益	72.8%
B 或以下	55.2%	平均信貸評級 ⁹	B
無評級 ⁸	28.4%		
現金 ⁶	-1.8%		

基金資料

基金經理：	惠理基金管理香港有限公司
基礎貨幣：	美元
執行人：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
託管人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
成立日期：	P類Acc及MDis 美元/港元 - 2012年3月27日 A類MDis 澳元/加元/紐元 - 2013年9月23日 P類MDis 新加坡元 - 2014年9月26日 A類MDis 歐元 - 2015年2月5日 A類MDis 英鎊 - 2015年4月14日 A類Acc 歐元 - 2018年7月16日
股息政策 ¹ ：	MDis - 旨在提供每月派息，由基金經理酌情決定

基金收費(A類別及P類別)

最低認購金額	80,000港元 / 10,000美元或等值金額
最低繼續認購額	40,000港元 / 5,000美元或等值金額
認購費	最高為5%
管理費	每年1.5%
表現費	無
交易日	每日

資深投資成員

聯席主席兼聯席首席投資總監：謝清海；蘇俊祺
 副投資總監：洪若甄
 高級投資董事：何民基，CFA
 固定收益投資團隊：
 首席投資總監—固定收益投資：葉浩華，CFA
 高級基金經理：胡文倩；金楚泓，CFA；嚴煜稀，CFA，ACCA

主要獎項



理柏基金香港年獎2019
 最佳美元高收益債券基金(3年及5年)¹⁰
 ~ Refinitiv
 2018《指標》年度基金大獎(香港)
 (美元高收益)固定收益基金類別：同級最佳獎¹¹
 ~《指標》
 2018年度離岸中資基金大獎
 最佳總回報—大中華固定收益基金(3年及5年)
 冠軍¹²
 ~ 香港中資基金業協會及彭博

掃瞄二維碼以獲取基金文件¹³：



資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司及彭博資訊。所有資料截至上列月之最後計值日(特別列明除外)，表現以基礎貨幣資產淨值計，收益再撥作投資及已扣除所有費用。指數僅供參考之用。欲索取投資組合的披露政策，請電郵至fis@vp.com.hk聯絡基金經理。

1. 管理人現計劃就基金各派息類別每月宣佈及派發等項有關類別單位全數或大部分之淨收入的股息，然而並不保證實際派息與否，亦未有設定預期派息率。基金累積股份類別不設派息。基金在支付派息時，可從資本中支付派息。投資者應注意從資本中支付派息時，即表示及相當於從閣下原本投資的金額中，或從該等金額賺取的資本收益中退回或提取部份款項，可能即時導致單位價值下跌。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金派息政策等詳情。2. 各對沖單位類別將盡量把基金之基礎貨幣幣別與各對沖單位類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣幣別來衡量對沖單位類別表現的波動性，其可能較基金基礎貨幣幣別類別為高。對沖單位類別可能適合欲減低其所選擇之貨幣與基金基礎貨幣之間匯率變動之影響的投資者。3. 年率化息率的計算方法：以MDis類別為基礎，(最近一次之股息/除息日的基金資產淨值) x 12。投資者應注意，息率數據只屬估算並作參考之用，並不表示本基金的實際表現，亦不保證實際的派息週期及/或金額。4. 分類是根據全球行業分類標準。5. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。6. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。7. 投資者應注意最低收益率數據僅供參考，並不表示本基金的實際表現或投資者所收取的股息收益，而正收益率亦不代表回報。8. 包括債券，其發行人不尋求信貸評級(大中華區債券16.9%；股票掛鈎債券6.3%；其他2.7%；貸款2.5%)。9. 平均信貸評級的計算方法為對所有信貸評級(即從最高的AAA級到最低的D級)分配一個連續整數，並根據市場價值對債券持有量進行簡單的平均，然後舍入最近的評級。此信貸評級可能基於來自不同機構的債券評級，並用於反映投資組合的相關債券平均信貸評級，而並無考慮到衍生工具和無評級證券。由於債券評級的降級及違約風險的增幅不成比例，信貸評級的簡單加權平均並非對投資組合違約風險的量化基準。10. 此獎項根據基金截至2018年底之3年及5年表現釐定。11. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現釐定。12. 此獎項根據基金截至2018年9月30日之3年及5年表現釐定。13. 僅供香港投資者使用。

本文提供之意見純屬惠理基金管理香港有限公司(「惠理香港」)之觀點，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不應視作投資決策之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的來源，但惠理香港不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此等陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等陳述有重大落差。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資於大中華市場、非投資級別及未評級的債券證券及特殊目的機構所發行的債券證券所涉及之風險。在決定認購基金之前，您或應徵詢財務顧問之意見。如果您選擇不徵詢財務顧問之意見，則應考慮該基金產品對您是否適合。

致新加坡投資者：本基金於新加坡登記為限制類計劃(Restricted Scheme)，並只發放(i)機構投資者及(ii)根據新加坡證券及期貨條例第304及305條所定義的相關人士或發售建議之任何人士。Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd 公司註冊編號為200808225G。本宣傳文件並未經新加坡金融管理局審閱。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。