

惠理大中華高收益債券基金

每單位資產淨值：16.44美元 (P類Acc美元) / 8.00美元 (P類MDis美元)
基金資產總值：5,628.1百萬美元



2020年2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

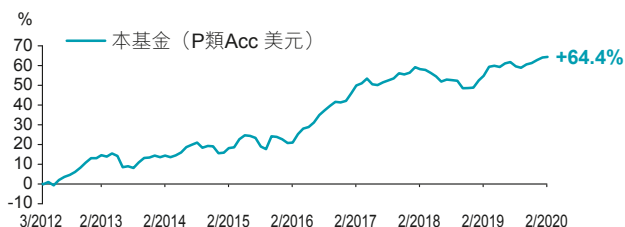
投資組合回顧：

隨著新型冠狀病毒疫情蔓延，環球市場在2月大受衝擊。標普500指數下挫超過8%，所有風險資產全線向下。亞洲高收益債券下跌0.5百分點，包括利差在內的總回報則持平。新興市場貨幣下跌3至4%。金價亦曾下跌逾4%後反彈，月底表現持平。月內，只有市場公認的安全資產獲得正面回報，例如美國國債和投資等級債券。期內，我們專注管理基金的流動性，亦有在不同的債券中獲利，同時選擇性地配置估值吸引的債券發行人。總括而言，市場交易流向有序，未有大量強行沽貨的現象。

展望：

我們預期新型冠狀病毒疫情所帶來的不利因素續存。儘管中國新增病例出現回復平穩的跡象，中國以外的感染病例才剛開始增加。倖免於2003年SARS爆發的西方國家可能低估是次疫情的影響，因此未有為爆發做足準備。隨著中國製造業活動的指標在2月跌至歷史低點35.7，我們看到金融市場和實體經濟受到的負面影響。我們認為疫情為短暫事件，預期中國經濟會隨病情減退而反彈。我們對今年亞洲信貸，尤其是中國信貸保持謹慎樂觀的態度。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (P類Acc美元)
一個月	+0.2%
年初至今	+1.0%
一年	+6.2%
三年	+9.7%
五年	+39.2%
成立至今總回報	+64.4%
成立至今年度化收益率 [▲]	+6.5%

本基金 – P類Acc美元：自2012年3月27日至2020年2月28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%
2020(年初至今)	+0.8%	+0.2%											+1.0%

[▲] 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

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%	28-2-2020
P類MDis港元	0.0576	8.7%	28-2-2020
P類MDis新加坡元對沖	0.0604	8.4%	28-2-2020
A類MDis澳元對沖	0.0527	8.1%	28-2-2020
A類MDis加元對沖	0.0551	8.4%	28-2-2020
A類MDis歐元對沖	0.0431	6.1%	28-2-2020
A類MDis英鎊對沖	0.0497	7.3%	28-2-2020
A類MDis紐元對沖	0.0549	8.1%	28-2-2020

最大持倉

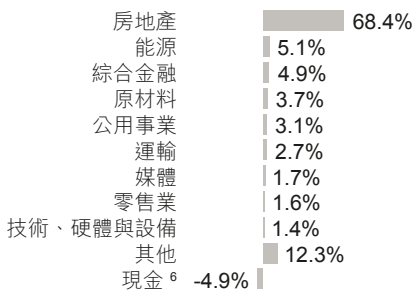
名稱	行業 ⁴	國家/地區	%
熊貓綠色能源集團有限公司 8% 01/20/2022	公用事業	中國/香港	1.7
MNC Investama Tbk PT 9% 05/11/2021	媒體	印尼	1.5
弘陽地產集團有限公司 13.5% 12/03/2020	房地產	中國/香港	1.2
融信中國控股有限公司 10.5% 03/01/2022	房地產	中國/香港	1.2
陽光城嘉世國際有限公司 9.5% 04/03/2021	房地產	中國/香港	1.1
弘陽地產集團有限公司 11.5% 03/04/2021	房地產	中國/香港	1.1
怡略有限公司 8.125% 02/27/2023	房地產	中國/香港	1.1
Mongolian Mining Corp/ Energy Resources LLC 9.25% 04/15/2024	原材料	蒙古	1.1
融信中國控股有限公司 11.25% 08/22/2021	房地產	中國/香港	1.1
花樣年控股集團有限公司 11.75% 04/17/2022	房地產	中國/香港	1.1

關注我們 惠理投資

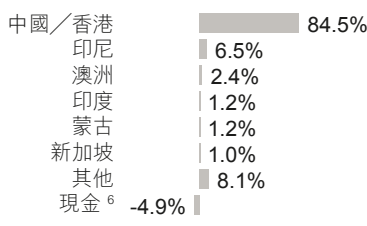
資產淨值及代碼

類別 ²	資產淨值	ISIN 編碼	彭博資訊編碼
P類Acc 美元	16.44	KYG9319N1097	VPGCPUA KY
P類Acc 港元	16.39	KYG9319N1253	VPGCPHA KY
P類MDis 美元	8.00	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類MDis 港元	7.99	KYG9319N1337	VPGPHMD KY
P類MDis 新加坡元對沖	8.67	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類Acc 歐元對沖	10.45	KYG9319N3804	VPGAEMA KY
A類MDis 澳元對沖	7.79	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A類MDis 加元對沖	7.91	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A類MDis 英鎊對沖	8.14	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A類MDis 歐元對沖	8.53	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類MDis 紐元對沖	8.13	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY

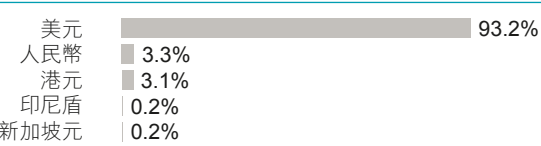
行業分佈^{4,5}



地區分佈⁵



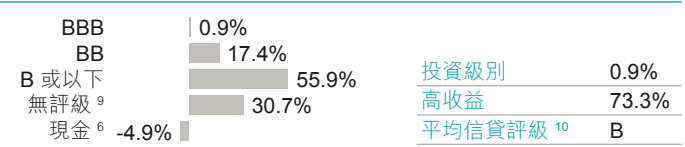
投資貨幣分佈



投資組合特色

	本基金 (P類Acc美元)
年度化波幅率(三年) ⁷	4.1%
平均存續期	1.8年
最低收益率 ⁸	11.4%
發行人數目	212

信貸質素



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 一旨在提供每月派息，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

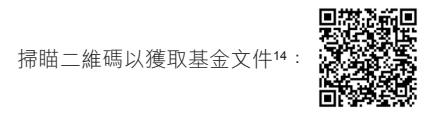
資深投資成員

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)¹¹
 ~ 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¹²
 ~《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¹³
 ~ 香港中資基金業協會及彭博



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淨額中，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與各對沖單位類別作對沖安排。然而，若以基金基礎貨幣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單位類別為高。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. 波幅是基於過去三年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量度。8. 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正回報。9. 包括債券，其發行人不尋求信貸評級(大中華區債券21.2%；股票掛鈎債券4.4%；其他2.6%；貸款2.5%)。10. 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資產加權平均，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值並非對投資組合違約風險的量化基準。11. 此獎項根據基金截至2018年底之3年及5年表現釐定。12. 此獎項根據截至2018年9月30日之表現釐定。13. 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。14. 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務證券與及特殊目的機構所發行的債務證券所涉及之風險。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。