

# 惠理大中華高收益債券基金

每單位資產淨值：14.71美元 (P類Acc美元) / 6.99美元 (P類MDIs美元)  
基金資產總值：4,014.3百萬美元



2020年5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

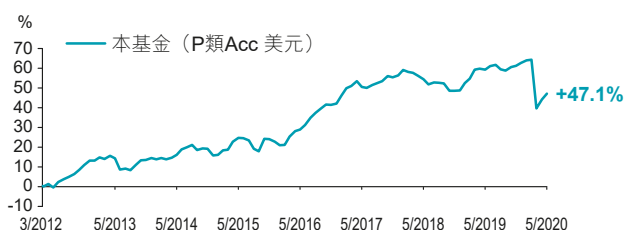
### 投資組合回顧：

亞洲企業債市場在5月繼續復蘇，高收益債券的單月表現優於投資級債券。香港的國家安全法通過，令全球注視香港的政制發展，美國和部分發達市場對新法例表示關注，美國因而考慮終止香港特殊關稅地位。我們認為，取消特殊地位或對香港造成有限影響，因為大部分從香港出口是現行向美國貨稅的轉口產品，直接出口僅佔總出口的一小部分。基金繼續專注中國房地產板塊，並繼續增加配置於基準指數內的房地產板塊。同時，我們亦非常活躍於新發行投資級別債券市場。

### 展望：

市場對香港國安法立法後的反應平靜，主要是香港受惠於其龐大的外匯儲備，港元與美元匯率掛勾仍然穩健。新冠肺炎疫情、中美之間持續磨擦，及西方國家對中國的負面言論無疑會主導市場格局和投資氣氛。西方國家的敵意最終會否轉化成對中國的實質懲罰，例如通過增加關稅或進一步限制中國進出口的措施，均值得關注。在目前的不確定性中，我們認為能夠創造強大收益和管理流動性的投資組合，會繼續遵從這兩個原則管理我們的基金，直至市場能見度轉佳。

## 基金成立至今表現



## 基金表現

	本基金 (P類Acc美元)
年初至今	-9.6%
一個月	+2.1%
一年	-7.7%
三年	-2.3%
五年	+18.1%
成立至今總回報	+47.1%
成立至今年度化收益率 <sup>▲</sup>	+4.8%

## 本基金 – P類Acc美元：自2012年3月27日至2020年5月29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%	-15.1%	+3.2%	+2.1%								-9.6%

<sup>▲</sup> 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<sup>1</sup>

類別 <sup>2</sup>	每單位派息	年率化息率 <sup>3</sup>	除息日
P類MDIs美元	0.0522	9.0%	29-5-2020
P類MDIs港元	0.0518	9.0%	29-5-2020
P類MDIs新加坡元對沖	0.0560	8.9%	29-5-2020
A類MDIs澳元對沖	0.0506	9.0%	29-5-2020
A類MDIs加元對沖	0.0510	8.9%	29-5-2020
A類MDIs歐元對沖	0.0498	8.0%	29-5-2020
A類MDIs英鎊對沖	0.0521	8.8%	29-5-2020
A類MDIs紐元對沖	0.0539	9.1%	29-5-2020

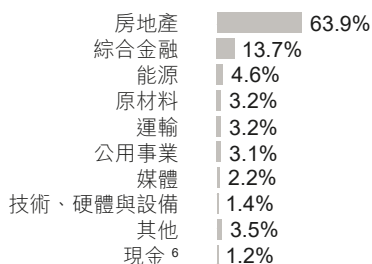
## 最大持倉

名稱	行業 <sup>4</sup>	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	2.3
MNC Investama Tbk PT 9% 05/11/2021	媒體	印尼	2.0
弘陽地產集團有限公司 11.5% 03/04/2021	房地產	中國/香港	1.5
花樣年控股集團有限公司 11.75% 04/17/2022	房地產	中國/香港	1.4
陽光城嘉世國際有限公司 9.5% 04/03/2021	房地產	中國/香港	1.4
佳兆業集團控股有限公司 11.25% 04/09/2022	房地產	中國/香港	1.3
弘陽地產集團有限公司 13.5% 12/03/2020	房地產	中國/香港	1.3
花樣年控股集團有限公司 15% 12/18/2021	房地產	中國/香港	1.3
Tongfang Aqua Ltd 6.8% 01/10/2022	技術、硬體 與設備	中國/香港	1.3
當代置業中國有限公司 12.85% 10/25/2021	房地產	中國/香港	1.2

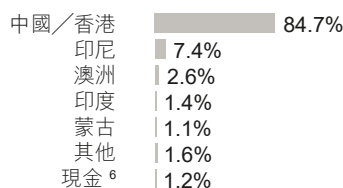
### 資產淨值及代碼

類別 <sup>2</sup>	資產淨值	ISIN 編碼	彭博資訊編碼
P類Acc 美元	14.71	KYG9319N1097	VPGCPUA KY
P類Acc 港元	14.58	KYG9319N1253	VPGCPHA KY
P類MDis 美元	6.99	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類MDis 港元	6.94	KYG9319N1337	VPGPHMD KY
P類MDis 新加坡元對沖	7.56	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類Acc 歐元對沖	9.29	KYG9319N3804	VPGAEGA KY
A類MDis 澳元對沖	6.78	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A類MDis 加元對沖	6.90	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A類MDis 英鎊對沖	7.08	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A類MDis 歐元對沖	7.44	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類MDis 紐元對沖	7.08	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY

### 行業分佈<sup>4,5</sup>



### 地區分佈<sup>5</sup>



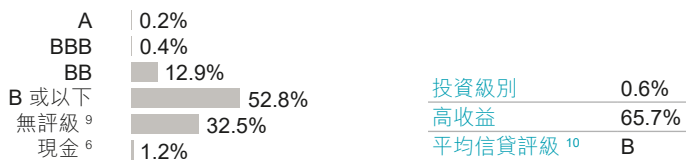
### 投資貨幣分佈



### 投資組合特色

	本基金 (P類Acc美元)
年度化波幅率(三年) <sup>7</sup>	9.9%
平均存續期	1.5年
最低收益率 <sup>8</sup>	17.4%
發行人數目	172

### 信貸評級



### 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  
 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；袁馳

### 主要獎項



最佳高收益美元債(五年期)<sup>11</sup>  
 ~ Refinitive理柏基金香港年獎 2020

最佳亞洲高收益(三年及五年期)<sup>12</sup>  
 ~ 投資洞見與委託，專業投資大獎 2020

最佳總回報—大中華固定收益(三年及五年期)<sup>13</sup>  
 ~ 2019年離岸中資基金大獎，由香港中資基金業協會及彭博頒發

掃瞄二維碼以獲取基金文件<sup>14</sup>：



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](mailto: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. 現金包括應收款項和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。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回報。9. 包括債券，其發行人不尋求信貸評級(大中華區債券23.8%；股票掛鈎債券3.7%；貸款2.8%；其他2.2%)。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. 獎項以截至2019年12月31日之表現計算。12. 獎項根據截至2019年12月31日之表現及成就釐定。13. 該獎項旨在表彰各組別中表現最佳的互惠基金/私募基金。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。