

惠理大中華高收益債券基金

每單位資產淨值：P類Acc美元 - 15.56美元 | P類MDis美元 - 7.24美元
基金資產總值：3,960.5百萬美元



2020年8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：

8月份亞洲信貸市場相對平靜，月內美國國債利率曲線出現「熊市走峭」(Bear steepening)，不利大多數存續期較長的高評級主權及準主權債券的表現。本月，信貸息差月內有收窄的壓力，高收益債券的表現優於高評級債券，高收益債券當質素較低的月度表現較佳。本基金的部署方面，我們在8月減少部分在中國房地產板塊的配置，同時整合及提高了組合內的投資評級債券之配置，亦活躍於新債券發行市場。本月，組合內的中國房地產企業債、精選的中國工業企業債和私募債券貢獻是月基金表現，而大宗商品、運輸和媒體板塊的配置則拖累表現。

展望：

全球地緣政治的緊張局勢正在升溫。在高度不確定的情況下，我們敦促投資者要更加謹慎和耐心，投資者不應該追逐已經大幅上漲的資產。不過，儘管市場雜音未退，投資者不應過度悲觀和避險，我們相信在當前環境下，有效管理流動性和能夠產生可觀收益的審慎投資策略會更見優勢。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (P類Acc美元)
年初至今	-4.4%
一個月	+1.0%
一年	-2.5%
三年	+2.0%
五年	+30.9%
成立至今總回報	+55.6%
成立至今年度化收益率 [▲]	+5.4%

本基金 - P類Acc美元：自2012年3月27日至2020年8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%
2020(年初至今)	+0.8%	+0.2%	-15.1%	+3.2%	+2.1%	+3.2%	+1.5%	+1.0%					-4.4%

[▲] 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

資產淨值及代碼

類別 ¹	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
P類Acc 美元	15.56	KYG9319N1097	VPGPCUA KY
P類Acc 港元	15.42	KYG9319N1253	VPGPCPHA KY
P類MDis 美元	7.24	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類MDis 港元	7.19	KYG9319N1337	VPGPMD KY
P類MDis 新加坡元對沖	7.82	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類Acc 歐元對沖	9.80	KYG9319N3804	VPGAEHA KY
A類 MDis 澳元對沖	7.01	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A類 MDis 加元對沖	7.14	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A類 MDis 英鎊對沖	7.33	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A類 MDis 歐元對沖	7.69	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類 MDis 紐元對沖	7.33	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY

派息記錄 - MDis類別²

類別 ¹	每單位派息	年率化息率 ³	除息日
P類MDis美元	0.0522	8.7%	31-8-2020
P類MDis港元	0.0518	8.6%	31-8-2020
P類MDis新加坡元對沖	0.0560	8.6%	31-8-2020
A類MDis澳元對沖	0.0506	8.7%	31-8-2020
A類MDis加元對沖	0.0510	8.6%	31-8-2020
A類MDis歐元對沖	0.0498	7.8%	31-8-2020
A類MDis英鎊對沖	0.0521	8.5%	31-8-2020
A類MDis紐元對沖	0.0539	8.8%	31-8-2020

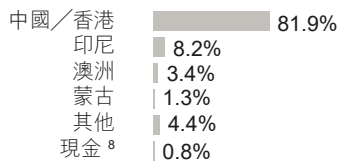
最大持倉

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	2.3
Project Coil note 11% due Oct 2021	房地產	澳洲	1.7
花樣年控股集團有限公司 11.75% 04/17/2022	房地產	中國/香港	1.6
佳兆業集團控股有限公司 11.25% 04/09/2022	房地產	中國/香港	1.5
弘陽地產集團有限公司 11.5% 03/04/2021	房地產	中國/香港	1.4
MNC Investama Tbk PT 9% 05/11/2021	媒體	印尼	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
Tongfang Aqua Ltd 6.8% 01/10/2022	技術、 硬體與設備	中國/香港	1.4
花樣年控股集團有限公司 15% 12/18/2021	房地產	中國/香港	1.3
Mongolian Mining Corp/ Energy Resources LLC 9.25% 04/15/2024	原材料	蒙古	1.3

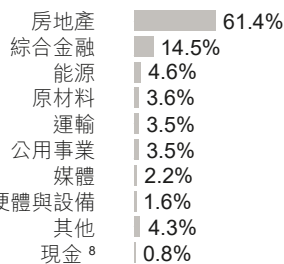
投資組合特色

	本基金 (P類Acc美元)
年度化波幅率(三年) ⁵	10.1%
平均存續期	2.2年
最低收益率 ⁶	13.9%
發債人數目	165

地區分佈⁷



行業分佈^{4,7}



信貸評級

A	0.4%		
BBB	3.1%		
BB	10.5%		
B 或以下	50.5%	投資級別	3.5%
無評級 ⁹	34.7%	高收益	61.0%
現金 ⁸	0.8%	平均信貸評級 ¹⁰	B

投資貨幣分佈

美元	94.6%
港元	2.5%
印尼盾	1.2%
人民幣	1.1%
澳元	0.4%
新加坡元	0.2%

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²：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
 高級投資董事：何民基，CFA；洪若甄
 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

主要獎項



最佳高收益美元債(五年期)¹¹
 ~ Refinitiv 理柏基金香港年獎 2020

最佳亞洲高收益(三年及五年期)¹²
 ~ 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)¹³
 ~ 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¹⁴：



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. 各對沖單位類別將盡量把基金之基礎貨幣對各對沖類別作對沖安排。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。2. 管理人現計劃就基金各貨幣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，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。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/利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. 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衡。6. 投資者應注意最低收益數據僅供參考，並不表示本基金的實際表現或投資者所收取的股息收益，而正收益亦不代表正回報。7. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。即日起，衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持有)。8. 現金包括應收和應付款項(現金抵押品及保證金除外)。9. 包括債券，其發行人不尋求信貸評級(大中華區債券22.8%；股票掛鈎債券5.1%；貸款3.4%；其他3.4%)。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。由於債券評級的降幅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標準。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日之表現及成就評定。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券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。