

惠理大中華高收益債券基金

每單位資產淨值：P類Acc美元 - 15.83美元 | P類MDis美元 - 6.84美元
基金資產總值：2,508.6百萬美元



2021年6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：

美國國債在6月份有所上漲，利好亞洲投資級別債券。中國房地產高收益債券受政策風險影響繼續走弱。亞洲非中國房地產高收益債券保持穩定且具有一定支撐性。本月，我們減持中國房地產債券並增持工業債券，同時在房地產債券中進行輪換，由高風險債券轉向基準債券。

展望：

儘管美聯儲重申未來將維持低利率，但通脹上升和美聯儲提前收緊貨幣政策的可能性仍是市場關注的焦點。此外市場情緒也一直受疫情影響。目前市場流動性充裕，但利率走勢、量化寬鬆及疫情發展仍充滿不確定性，市場正處於觀望狀態。隨著經濟加快復甦，長期收益率可能會逐漸上升，從而令收益率曲線更加陡峭。因此，投資者仍需關注美國復甦步伐、通貨膨脹率和就業數據。同時疫苗的效用及全球疫情控制狀況仍將對復甦進程產生重要影響。

基金成立至今表現



基金表現

	本基金 (P類Acc美元)
年初至今	-2.5%
一個月	-0.7%
一年	+4.3%
三年	+4.2%
五年	+20.7%
成立至今總回報	+58.3%
成立至今年度化收益率 [▲]	+5.1%

本基金 - P類Acc美元：自2012年3月27日至2021年6月30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	+0.8%	+0.2%	-15.1%	+3.2%	+2.1%	+3.2%	+1.5%	+1.0%	-1.3%	+0.7%	+1.9%	+3.0%	-0.3%
2021(年初至今)	-0.7%	-0.1%	-1.0%	+0.0%	+0.1%	-0.7%							-2.5%

[▲] 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	15.83	KYG9319N1097	VPGCPUA KY
P類Acc 港元	15.72	KYG9319N1253	VPGCPHA KY
P類MDis 美元	6.84	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類MDis 港元	6.81	KYG9319N1337	VPGPHMD KY
P類MDis 新加坡元對沖	7.39	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類Acc 歐元對沖	9.88	KYG9319N3804	VPGAHA KY
A類MDis 澳元對沖	6.60	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A類MDis 加元對沖	6.74	KYG9319N2400	VPGCAD KY
A類MDis 英鎊對沖	6.91	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A類MDis 歐元對沖	7.26	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類MDis 紐元對沖	6.90	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	9.2%	30-6-2021
P類MDis港元	0.0518	9.1%	30-6-2021
P類MDis新加坡元對沖	0.0560	9.1%	30-6-2021
A類MDis澳元對沖	0.0506	9.2%	30-6-2021
A類MDis加元對沖	0.0510	9.1%	30-6-2021
A類MDis歐元對沖	0.0498	8.2%	30-6-2021
A類MDis英鎊對沖	0.0521	9.0%	30-6-2021
A類MDis紐元對沖	0.0539	9.4%	30-6-2021

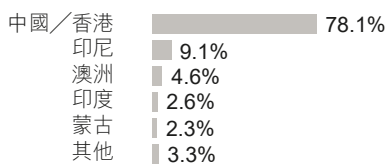
最大持倉 4

名稱	行業 5	國家/地區	%
Project Coil note 11% due Oct 2021	房地產	澳洲	2.4
Mongolian Mining Corp/ Energy Resources LLC 9.25% 04/15/2024	原材料	蒙古	2.3
同方股份有限公司 6.8% 01/10/2022	技術、硬體 與設備	中國/香港	2.0
熊貓綠色能源集團有限公司 8% 01/20/2022	公用事業	中國/香港	1.8
一嗨汽車租賃有限公司 7.75% 11/14/2024	運輸	中國/香港	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
國家開發銀行 3.34% 07/14/2025	銀行	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	1.6
協鑫新能源控股有限公司 10% 01/30/2024	公用事業	中國/香港	1.5
Alam Sutera Realty Tbk PT 6.25% 11/02/2025	房地產	印尼	1.4

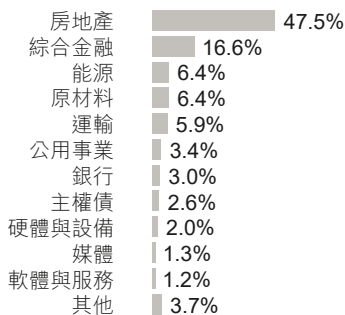
投資組合特色

	本基金 (P類Acc美元)
年度化波幅率(三年) 6	10.2%
平均存續期	1.8年
最低收益率 7	13.5%
發債人數目	125

地區分佈 8



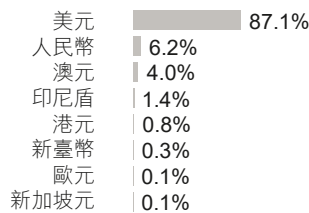
行業分佈 5, 8



信貸評級

AA	2.2%	投資級別	7.0%
A	3.4%	高收益	65.2%
BBB	1.4%	平均信貸評級 11	B+
BB	13.6%		
B 或以下	51.6%		
無評級 10	27.4%		
現金 9	0.4%		

投資貨幣分佈



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
 副首席投資總監—固定收益投資：金楚泓，CFA
 投資董事：胡文倩

主要獎項



- 最佳基金機構—高收益債券 12
~ Asian Private Banker - 2021年資產管理卓越大獎
- 最佳總回報—大中華固定收益(五年期，冠軍) 13
~ 香港中資基金業協會及彭博—2020年離岸中資基金大獎
- 最佳高收益美元債(五年期) 14
~ Refinitiv理柏基金香港年獎 2020

掃描二維碼以獲取基金文件 15：



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 fs@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，亦未必有派息。基金若指股份類別不派股息，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，或從該等基金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(或行一次之股息/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非參考之用，並不表示亦不基金的實際表現，亦不保證實際的派息週期及/或參考。4. 最高持股只列出債務證券，包括可轉換債券。5. 分類是根據全球行業分類標準。6. 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。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，而正收益亦不代表正回報。8. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。衍生工具，如指數期貨，是根據損益計算(而非名義持倉)。9. 現金包括應收款項及應付款項(現金抵押品及保證金除外)。10. 包括債券，其發行人不尋求信貸評級(大中華區債券13.9%；股票掛鈎債券7.6%；貸款4.1%；其他1.8%)。11. 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，而並非考慮到衍生工具。發行人評級用於未評級證券。平均信貸評級之計算方法為對所有有信貸評級(即從最高的AAA級到最低的D級)分配一個連續整數，並根據市場價值對證券持有量進行簡單的平均，然後舍入至最近的評級。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。12. 每個獎項的評審標準均基於三個加權標準，而另一項加權標準則按私人銀行基金決策人之意見。評審權重包括產品表現(30%)，資產部署(20%)，服務能力/質量(20%)及基金決策人反饋(30%)。13. 有關獎項表由CAMAHK會員發行的「大中華區固定收益基金」中表現最優秀基金，該等基金需具備至少一年的業績，截至2020年9月30日。彭博使用calcroute field "RT095-Custom Total Return Holding Period"計算各合資格基金的1年、3年和5年總回報。14. 獎項以截至2019年12月31日之表現計算。15. 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。