

惠理大中華高收益債券基金

每單位資產淨值：P類別美元累積 - 11.07美元 | P類別美元每月分派 - 3.21美元
基金資產總值：437.6百萬美元



★★★★★
晨星號評級™
截至31-07-2025

香港「資本投資者入境計劃」合資格基金△

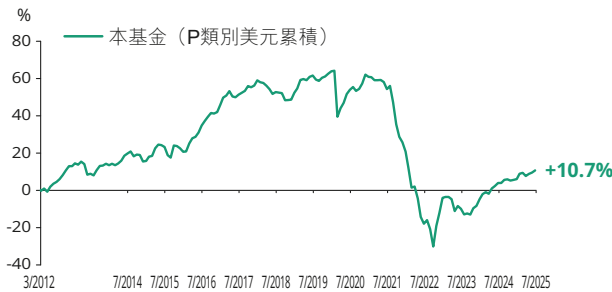
2025年7月

- 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。

基金成立至今表現



基金表現

	P類別 美元累積	A類別 人民幣對沖累積
年初至今	+4.8%	+3.2%
一個月	+1.1%	+0.8%
一年	+6.5%	+3.4%
三年	+35.0%	+24.2%
五年	-28.2%	-30.6%
成立至今總回報	+10.7%	-2.4%
成立至今年度化收益率 [△]	+0.8%	-0.2%

資產淨值及代碼

類別 ¹	資產淨值	ISIN編碼	彭博資訊編碼
P類別美元累積	11.07	KYG9319N1097	VPGPCUA KY
P類別港元累積	11.11	KYG9319N1253	VPGPCPA KY
P類別美元每月分派	3.21	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類別港元每月分派	3.23	KYG9319N1337	VPGPMD KY
P類別新加坡元對沖每月分派	3.44	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類別歐元對沖累積	6.33	KYG9319N3804	VPGAHA KY
A類別澳元對沖每月分派	3.03	KYG9319N2327	VPGAUD KY
A類別加元對沖每月分派	3.12	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A類別英鎊對沖每月分派	3.17	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A類別歐元對沖每月分派	3.38	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類別紐元對沖每月分派	3.15	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY
A類別人民幣對沖累積	9.76	KYG9319N2814	VPGCAHR KY
A類別人民幣對沖每月分派	3.58	KYG9319N3077	VPGCRMB KY
A類別人民幣每月分派	3.85	KYG9319N3150	VPGCMDR KY

派息記錄 — 每月分派類別²

(旨在每月派息。派發息率並不保證。股息可從股本中分派。請注意上述風險披露)

類別 ¹	每單位派息	年率化息率	除息日
P類別美元每月分派	0.0269	10.1%	31-7-2025
P類別港元每月分派	0.0270	10.0%	31-7-2025
P類別新加坡元對沖每月分派	0.0231	8.1%	31-7-2025
A類別澳元對沖每月分派	0.0227	9.0%	31-7-2025
A類別加元對沖每月分派	0.0245	9.4%	31-7-2025
A類別歐元對沖每月分派	0.0225	8.0%	31-7-2025
A類別英鎊對沖每月分派	0.0267	10.1%	31-7-2025
A類別紐元對沖每月分派	0.0267	10.2%	31-7-2025
A類別人民幣對沖每月分派	0.0242	8.1%	31-7-2025
A類別人民幣每月分派	0.0319	9.9%	31-7-2025

本基金 - P類別美元累積：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
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	-0.7%	-0.1%	-1.0%	+0.0%	+0.1%	-0.7%	-2.4%	+1.1%	-5.6%	-8.1%	-4.9%	-2.3%	-22.5%
2022	-4.0%	-7.2%	-9.5%	+0.6%	-6.3%	-10.5%	-4.2%	+2.3%	-5.7%	-11.9%	+15.9%	+8.7%	-30.2%
2023	+9.2%	+0.5%	+0.0%	-1.2%	-6.7%	+3.0%	-1.6%	-3.3%	+0.6%	-0.7%	+3.9%	+1.4%	+4.3%
2024	+3.9%	+2.8%	+1.1%	-0.9%	+3.0%	+1.3%	+1.6%	+0.0%	+1.6%	+0.3%	-0.7%	+0.4%	+15.3%
2025(年初至今)	+0.4%	+2.7%	+0.5%	-1.6%	+1.0%	+0.6%	+1.1%						+4.8%

△ 本基金為香港自2024年3月1日起生效之新資本投資者入境計劃的合資格集體投資計劃之一。

△ 年度化收益率是基於發布的資產淨值自基金成立日計算。

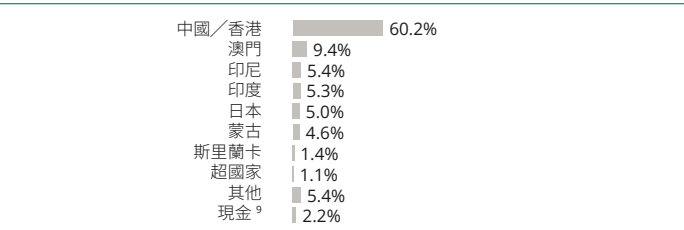
最大持倉³

名稱	行業 ⁴	國家／地區	%
GLP China Holdings Ltd 2.95% 03/29/2026	房地產	中國／香港	3.8
China Hongqiao Group Ltd 6.925% 11/29/2028	原材料	中國／香港	3.5
Wynn Macau Ltd 5.625% 08/26/2028	消費者服務	澳門	2.8
Studio City Co Ltd 7% 02/15/2027	消費者服務	澳門	2.8
Fortune Star BVI Ltd 3.95% 10/02/2026	資本品	中國／香港	2.6
Li & Fung Ltd 8.375% 02/05/2029	耐用消費品及 服裝	中國／香港	2.6
China Oil & Gas Group Ltd 4.7% 06/30/2026	公用事業	中國／香港	2.4
Mongolian Mining Corp 8.44% 04/03/2030	原材料	蒙古	2.4
FEY Banking Corp Ltd 8% PERP	銀行	中國／香港	2.3
FC Finance Ltd 7.375% PERP	房地產	中國／香港	2.0

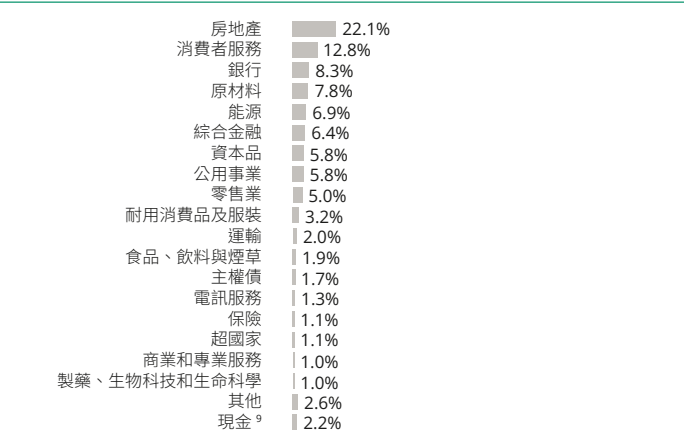
投資組合特色

	P類別 美元累積	A類別 人民幣對沖累積
年度化波幅率(三年) ⁵	15.5%	15.4%
加權修正期限 ⁶		2.4年
最低收益率 ⁷		9.4%
發行人數目		102

地區分佈⁸



行業分佈^{4,8}



信貸評級¹⁰



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：	2012年3月27日
	- P類別美元／港元累積及每月分派
	2013年9月23日
	- A類別澳元／加元／紐元對沖每月分派
	2014年9月26日
	- P類別新加坡元對沖每月分派
	2015年2月5日
	- A類別歐元對沖每月分派
	2015年4月14日
	- A類別英鎊對沖每月分派
	2018年7月16日
	- A類別歐元對沖累積
	2022年4月11日
	- A類別人民幣對沖累積及每月分派
	- A類別人民幣每月分派
交易頻率：	每日

基金收費及認購資料

	A類別及P類別	A類別人民幣
最低認購金額	80,000港元／10,000美元 或等值金額	60,000人民幣
最低繼後認購額	40,000港元／5,000美元 或等值金額	30,000人民幣
認購費	最高為5%	
管理費	每年1.5%	
表現費	無	

資深投資成員

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
信貸投資研究及策略主管：何嘉寶
高級基金經理：李曉丹

主要獎項



G3債券最佳投資機構(資產經理組別)¹²
~ The Asset Benchmark Research Awards 2024

最佳基金機構—高收益債券¹³
~ 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)¹⁴
~ 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)¹⁵
~ Refinitiv理柏基金香港年獎 2020

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)，表現以資產淨值及各自貨幣計算，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 ris@vp.com.hk 聯絡基金經理。

* © Morningstar 2025。保留所有權利。此處包含的資訊為：(1)為晨星和／或其內容提供者所專有；(2)不得複製或流通；以及(3)並不保證是準確、完全或及時的。晨星及其內容提供者對於使用這些資訊所造成的損害或損失，概不承擔任何責任。1. 各對沖單位類別將盡量把基金之基礎貨幣就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. 由於股息可從資本中支付，可能導致每股／單位資產淨值即時下降，並可減少基金可用於未來投資及資本增值的資本。派息並非保證，或會有所變動。過去的派息並不代表未來的趨勢，或派息及其頻率由經理決定。基金派息率不應與基金表現、回報率或收益率相混淆。正派息率並不意味著正回報。年率化息率的計算方法，以每月分派類別為基礎（最近一次股息／除息日的基金資產淨值）x 12。3. 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. 最高持股只列出債務證券，包括可轉換債券。4. 分類是根據全球行業分類標準。5. 波幅是基於過去一年的每月回報，根據標準差計算理論風險之量度。6. 修正期限指某種證券於發售出現某一變動時所錄得的價格變動百分比。加權修正期限乃證券組合參照成份證券市場價值加權計算的平均經修正期限。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. 現金包括應收款和應付款項（現金抵押品及保證金除外）。10. 信貸評級採用由三間主要外部評級機構（標準普爾、穆迪或惠譽）的其中最高信用評級。發行人評級可用於未評級證券。11. 加權平均信貸評級乃以投資組合內每種債券的信貸評級的加權平均水平推算。發行人評級可用於未評級證券。平均信貸評級之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並非對投資組合違約風險的量化基準。12. Asset Benchmark Research 根據Astute Investors贏得的票數對G3債券中的頂級投資公司進行排名。排名最高的公司是在Astute Investors贏得了的最多的選票。所有投票也須遵守加權方法。按機構類型排名最高的機構在《The Asset》雜誌和TheAsset.com上公佈。13. 每個獎項的評審準則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%)。14. 有關獎項表彰由CAMAHK會員發行的中資固定收益基金之中表現最優秀基金，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。15. 獎項以截至2019年12月31日之表現計算。16. 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，但惠理香港並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。