

惠理大中华高收益债券基金

每单位资产净值：P类Acc美元 - 15.35美元 | P类MDis美元 - 7.09美元
基金资产总值：3,695.3百万美元



2020年9月

- 惠理大中华高收益债券基金(「基金」)主要投资于大中华地区内的固定及浮动利率债券，以及其他债务证券(包括可换股债券)。
- 基金可投资于低于投资评级的高收益债券及特殊目的机构所发行的债务证券。因此，基金面对更高的对手方的信贷/无力偿债风险及违约风险。
- 基金主要投资于大中华地区，故涉及新兴市场风险及集中风险。一般而言，由于与新兴市场有关之政治、社会、经济及监管方面之不明朗因素会造成额外风险，投资于新兴市场比投资于发达市场较为波动。若该市场发展形势出现逆转，可能会影响基金所投资相关证券的价值。
- 就基金派息单位而言，基金经理目前有意每月分派股息。然而，息率并不保证。派息率并非基金回报之准则。基金在支付派息时，可从资本中支付派息。投资者应注意从资本中支付派息时，即表示及相当于从阁下原本投资的金额中，或从该等金额赚取的资本收益中退回或提取部份款项，可能即时导致基金单位价值下跌。
- 基金可投资于涉及重大风险如交易方违约风险、无力偿还或流动性风险的衍生产品，故可能使本基金承受重大损失。
- 阁下不应就此文件提供之资料而作出投资决定。请参阅有关基金之解释备忘录，以了解基金详情及风险因素。

投资目标

本基金主要透过投资大中华区债务证券为投资者提供资本增值，其中包括但不限于高收益债券、可转换债券及中国离岸债券。

评论

投资组合回顾：

亚洲信贷市场缺乏正面消息，踏入9月时市场表现趋弱。及后，中国房地产发展商恒大地产的负面新闻流出，市场抛售加剧。月内，包括内房发行人在内的低评级企业债表现滞后，基准指数的BB评级债券则相对好。市场在9月最后两个交易日稍有改善。本基金从将到期的债券中获利，以增加流动性，同时我们亦买入一些抛售估值吸引的债券。

展望：

距离美国总统大选只剩一个月时间，民主党总统候选人拜登在民意调查中呼声较高，领先对手特朗普，胜算较高。不过，投资者仍应保持谨慎。由于主要不确定因素消除，拜登胜选或会为市场带来短暂支持。不过，整体市场的能见度低，我们预计波动性高企。在目前不明确的环境下，投资者在部署配置时应更小心，我们亦在可见的将来持续专注创造强劲收益和流动性管理。

基金成立至今表现



基金表现

	本基金 (P类Acc美元)
年初至今	-5.7%
一个月	-1.3%
一年	-3.4%
三年	+0.0%
五年	+30.5%
成立至今总回报	+53.5%
成立至今年化收益率 [▲]	+5.2%

本基金 - P类Acc美元：自2012年3月27日至2020年9月30日之按月表现

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	年度表现
2012	不适用	不适用	-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%	-1.3%				-5.7%

[▲] 年化收益率是基于发布的资产净值自基金成立日计算。

香港中环皇后大道中九十九号中环中心四十三楼
投资者热线：香港 (852) 2143 0688 | 新加坡 (65) 6718 0380
电邮：fis@vp.com.hk www.valuepartners-group.com

资产净值及代码

类别 ¹	资产净值	ISIN编码	彭博资讯编码
P类Acc 美元	15.35	KYG9319N1097	VPGCPUA KY
P类Acc 港元	15.22	KYG9319N1253	VPGCPHA KY
P类MDis 美元	7.09	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P类MDis 港元	7.04	KYG9319N1337	VPGPHMD KY
P类MDis 新加坡元对冲	7.66	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A类Acc 欧元对冲	9.66	KYG9319N3804	VPGAEGA KY
A类 MDis 澳元对冲	6.87	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A类 MDis 加元对冲	6.99	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A类 MDis 英镑对冲	7.18	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A类 MDis 欧元对冲	7.54	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A类 MDis 纽元对冲	7.18	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY

派息记录 - MDis类别²

类别 ¹	每单位派息	年化息率 ³	除息日
P类MDis美元	0.0522	8.8%	30-9-2020
P类MDis港元	0.0518	8.8%	30-9-2020
P类MDis新加坡元对冲	0.0560	8.8%	30-9-2020
A类MDis澳元对冲	0.0506	8.8%	30-9-2020
A类MDis加元对冲	0.0510	8.8%	30-9-2020
A类MDis欧元对冲	0.0498	7.9%	30-9-2020
A类MDis英镑对冲	0.0521	8.7%	30-9-2020
A类MDis纽元对冲	0.0539	9.0%	30-9-2020

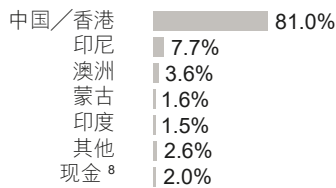
最大持仓

名称	行业 ⁴	国家/地区	%
熊猫绿色能源集团有限公司 8% 01/20/2022	公用事业	中国/香港	2.5
Project Coil note 11% due Oct 2021	房地产	澳洲	1.8
花样年控股集团有限公司 11.75% 04/17/2022	房地产	中国/香港	1.7
佳兆业集团控股有限公司 11.25% 04/09/2022	房地产	中国/香港	1.6
Mongolian Mining Corp/ Energy Resources LLC 9.25% 04/15/2024	原材料	蒙古	1.5
阳光城嘉世国际有限公司 9.5% 04/03/2021	房地产	中国/香港	1.5
弘阳地产集团有限公司 11.5% 03/04/2021	房地产	中国/香港	1.5
Tongfang Aqua Ltd 6.8% 01/10/2022	技术、 硬件与设备	中国/香港	1.4
花样年控股集团有限公司 15% 12/18/2021	房地产	中国/香港	1.4
Vedanta Holdings Mauritius II Ltd 13% 08/21/2023	能源	印度	1.3

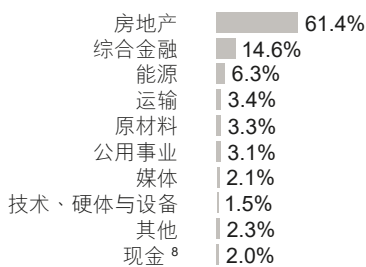
投资组合特色

	本基金 (P类Acc美元)
年度化波幅率(三年) ⁵	10.1%
平均存续期	1.6年
最低收益率 ⁶	15.1%
发债人数目	135

地区分布⁷



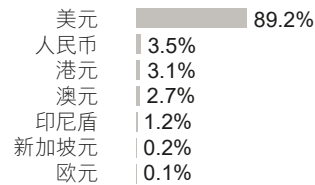
行业分布^{4,7}



信贷评级

BBB	0.5%	投资级别	0.5%
BB	10.3%	高收益	73.9%
B 或以下	63.6%	平均信贷评级 ¹⁰	B
无评级 ⁹	23.6%		
现金 ⁸	2.0%		

投资货币分布



基金资料

基金经理：	惠理基金管理香港有限公司
基础货币：	美元
执行人：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
托管人：	汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司
成立日期：	P类Acc及MDis 美元/港元 - 2012年3月27日 A类MDis 澳元/加元/纽元 - 2013年9月23日 P类MDis 新加坡元 - 2014年9月26日 A类MDis 欧元 - 2015年2月5日 A类MDis 英镑 - 2015年4月14日 A类Acc 欧元 - 2018年7月16日
股息政策 ² ：	MDis 一旨在提供每月派息，由基金经理酌情决定

基金收费(A类别及P类别)

最低认购金额	80,000港元 / 10,000美元或等值金额
最低继续认购额	40,000港元 / 5,000美元或等值金额
认购费	最高为5%
管理费	每年1.5%
表现费	无
交易日	每日

资深投资成员

联席主席兼联席首席投资总监：谢清海；苏俊祺
 高级投资董事：何民基，CFA；洪若甄
 固定收益投资团队：
 首席投资总监—固定收益投资：叶浩华，CFA
 高级基金经理：胡文倩；金楚泓，CFA

主要奖项



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

最佳亚洲高收益(三年及五年期)¹²
 ~ 投资洞见与委托，专业投资大奖 2020

最佳总回报—大中华固定收益(三年及五年期)¹³
 ~ 2019年离岸中资基金大奖，由香港中资基金业协会及彭博颁发

扫描二维码以获取基金文件¹⁴：



资料来源：汇丰机构信托服务(亚洲)有限公司及彭博资讯。所有资料截至上列月之最后计值日(特别列明除外)，表现以基础货币资产净值计，收益再拨作投资及已扣除所有费用。指数仅供参考之用。欲索取投资组合的披露政策，请电邮至 fig@vp.com.hk 联络基金经理。

1. 各对冲单位类别将尽量把基金之基础货币就各对冲类别作对冲安排。然而，若以基金基础货币来衡量对冲单位类别表现的波动性，其可能较基金基础货币单位类别为高。对冲单位类别可能适合欲减低其所选择之货币与基金基础货币之间汇率变动之影响的投资者。2. 管理人现计划就基金各派息类别每月宣布及派发等同有关类别单位全数或大部分之净收入的股息，然而并不保证实际派息与否，亦未有设定预期派息率。基金累积股份类别不设派息。基金在支付派息时，可从资本中支付派息。投资者应注意从资本中支付派息时，即表示及相当于从阁下原本投资的金额中，或从该等金额赚取的资本收益中退回或提取部份款项，可能即时导致单位价值下跌。请参阅有关基金之解释备忘录，以了解基金派息政策等详情。3. 年率化息率的计算方法：以(MDis类别为基础—最近一次之股息/除息日的基金资产净值) x 12。投资者应注意，息率数据只属估算并作为参考之用，并不表示本基金的实际表现，亦不保证实际的派息周期及/或金额。4. 分类是根据全球行业分类标准。5. 波幅是基于过去三年的每月回报，根据标准差计算理论风险之量衡。6. 投资者应注意最低收益率数据仅供参考，并不表示本基金的实际表现或投资者所收取的股息收益，而正收益率亦不代表正回报。7. 投资分布表示净额投资分布(长仓投资减去短仓投资)。衍生工具，如指数期货，是根据损益计算(而非名义持仓)。8. 现金包括应收款和应付款项(现金抵押品及保证金除外)。9. 包括债券，其发行人不寻求信贷评级(大中华区债券13.6%；股票挂钩债券4.0%；贷款3.5%；其他2.5%)。10. 平均信贷评级的计算方法为对所有信贷评级(即从最高的AAA级到最低的D级)分配一个连续整数，并根据市场价值对债券持有量进行简单的资产加权平均，然后舍入最近的评级。此信贷评级可能基于来自不同机构的债券评级，并用于反映投资组合的相关债券平均信贷评级，而并非考虑到衍生工具和未评级的债券证券及与特殊目的机构所发行的债券证券所涉及之风险。在决定认购基金之前，您或应咨询财务顾问的意见。如果您选择不咨询财务顾问的意见，则应考虑该基金产品对您是否适合。致新加坡投资者：本基金于新加坡登记为限制类计划(Restricted Scheme)，并只发放(i)机构投资者及(ii)根据新加坡证券及期货条例第304及305条所定义的相关人士或发售建议之任何人士。Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd 公司注册编号为200808225G。本宣传文件并未经新加坡金融管理局审阅。

本文提供之意见纯属惠理基金管理香港有限公司(「惠理香港」)之观点，会因市场及其他情况而改变。以上资料并不构成任何投资建议，亦不应视作投资决策之依据。所有资料是搜集自被认为是可靠的来源，但惠理香港不保证资料的准确性。本文包含之部分陈述还可能被视为前瞻性陈述，此等陈述不保证任何将来表现，实际情况或发展可能与该等陈述有重大落差。

投资涉及风险，基金单位价格可升亦可跌，过往业绩并不表示将来的回报。投资者应参阅有关基金之解释备忘录，以了解基金详情及风险因素，投资者应特别注意投资于大中华市场、非投资级别及未评级的债券证券及与特殊目的机构所发行的债券证券所涉及之风险。在决定认购基金之前，您或应咨询财务顾问的意见。如果您选择不咨询财务顾问的意见，则应考虑该基金产品对您是否适合。

致新加坡投资者：本基金于新加坡登记为限制类计划(Restricted Scheme)，并只发放(i)机构投资者及(ii)根据新加坡证券及期货条例第304及305条所定义的相关人士或发售建议之任何人士。Value Partners Asset Management Singapore Pte Ltd 公司注册编号为200808225G。本宣传文件并未经新加坡金融管理局审阅。

本文件并未经香港证券及期货事务监察委员会审阅。刊发人：惠理基金管理香港有限公司。