

惠理大中华高收益债券基金

每单位资产净值：P类别美元累积 - 9.52美元 | P类别美元每月分派 - 3.42美元
基金资产总值：593.5百万美元



2023年4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

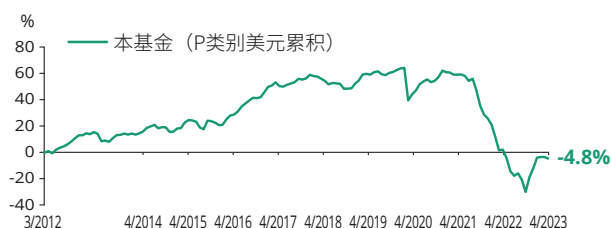
投资组合回顾：

亚洲债券市场今年以来展开强劲反弹后，于四月份则稍作回调，表现略有波动。投资级别债券表现理想，但高收益债券表现录得轻微跌幅。中国房地产高收益债券领域出现获利回吐，市场其他板块于月内则相对淡静。

市场展望：

我们将继续留意中国的经济复苏步伐，并根据市场状况作出合适行动。

基金成立至今表现



基金表现

	P类别 美元累积	A类别 人民币对冲累积
年初至今	+8.4%	+7.3%
一个月	-1.2%	-1.5%
一年	-6.7%	-8.2%
三年	-33.9%	-31.7%
五年	-39.1%	-36.7%
成立至今总回报	-4.8%	-10.5%
成立至今年度化收益率 [△]	-0.4%	-1.4%

资产净值及代码

类别 ¹	资产净值	ISIN编码	彭博资讯编码
P类别美元累积	9.52	KYG9319N1097	VPGPCUA KY
P类别港元累积	9.56	KYG9319N1253	VPGPCPH KY
P类别美元每月分派	3.42	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P类别港元每月分派	3.45	KYG9319N1337	VPGPMD KY
P类别新加坡元对冲每月分派	3.68	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A类别欧元对冲累积	5.71	KYG9319N3804	VPGEA KY
A类别澳元对冲每月分派	3.23	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A类别加元对冲每月分派	3.37	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A类别英镑对冲每月分派	3.41	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A类别欧元对冲每月分派	3.60	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A类别纽元对冲每月分派	3.41	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY
A类别人民币对冲累积	8.95	KYG9319N2814	VPGCAHR KY
A类别人民币对冲每月分派	3.86	KYG9319N3077	VPGRMB KY
A类别人民币每月分派	3.81	KYG9319N3150	VPGCMDR KY

派息记录 — 每月分派类别²

类别 ¹	每单位派息	年率化息率 ³	除息日
P类别美元每月分派	0.0265	9.3%	28-4-2023
P类别港元每月分派	0.0265	9.2%	28-4-2023
P类别新加坡元对冲每月分派	0.0254	8.3%	28-4-2023
A类别澳元对冲每月分派	0.0223	8.3%	28-4-2023
A类别加元对冲每月分派	0.0247	8.8%	28-4-2023
A类别欧元对冲每月分派	0.0249	8.3%	28-4-2023
A类别英镑对冲每月分派	0.0262	9.2%	28-4-2023
A类别纽元对冲每月分派	0.0293	10.3%	28-4-2023
A类别人民币对冲每月分派	0.0234	7.3%	28-4-2023
A类别人民币每月分派	0.0231	7.3%	28-4-2023

本基金 - P类别美元累积：自2014年1月1日至2023年4月28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
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	-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(年度至今)	+9.2%	+0.5%	+0.0%	-1.2%									+8.4%

[△] 年度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

关注我们



最大持仓 4

名称	行业 5	国家/地区	%
一嗨汽车租赁有限公司 7.75% 11/14/2024	运输	中国/香港	3.9
Mongolian Mining Corp/ Energy Resources LLC 9.25% 04/15/2024	原材料	蒙古	3.7
Alam Sutera Realty Tbk PT 6.25% 11/2/2025	房地产	印尼	3.5
中国宏桥集团有限公司 6.25% 06/08/2024	原材料	中国/香港	2.8
ABM Investama Tbk PT 9.5% 08/05/2026	能源	印尼	2.5
碧桂园控股有限公司 8% 01/27/2024	房地产	中国/香港	2.5
合生创展集团有限公司 7% 05/18/2024	房地产	中国/香港	2.4
永利澳门有限公司 5.625% 08/26/2028	消费者服务	澳门	2.1
Indika Energy Capital IV Pte Ltd 8.25% 10/22/2025	能源	印尼	2.0
新濠影汇有限公司 7% 02/15/2027	消费者服务	澳门	2.0

投资组合特色

	P类别 美元累积	A类别 人民币对冲累积
年度化波幅率(三年) 6	19.0%	18.7%
加权修正期限 7		2.0年
最低收益率 8		22.3%
发债人数目		88

地区分布 9

中国/香港	59.2%
印尼	12.4%
澳门	11.1%
蒙古	3.7%
印度	3.6%
日本	1.7%
其他	1.0%
现金 10	7.3%

行业分布 5, 9

房地产	32.9%
消费者服务	14.6%
原材料	9.5%
能源	7.8%
商业和专业服务	6.0%
公用事业	3.6%
运输	3.5%
综合金融	3.1%
软体与服务	2.2%
资本品	1.9%
电讯服务	1.7%
汽车与汽车零部件	1.6%
银行	1.6%
半导体和半导体设备	1.2%
零售业	1.0%
其他	0.5%
现金 10	7.3%

信贷评级 11

A	0.4%	投资级别	12.8%
BBB	12.4%	高收益	64.2%
BB	31.2%	平均信贷评级 12	BB-
B 或以下	33.0%		
无评级	15.7%		
现金 10	7.3%		

投资货币分布

美元	98.1%
港元	1.4%
人民币	0.5%

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:	2012年3月27日
	- P类别美元/港元累积及每月分派 2013年9月23日
	- A类别澳元/加元/纽元对冲每月分派 2014年9月26日
	- P类别新加坡元对冲每月分派 2015年2月5日
	- A类别欧元对冲每月分派 2015年4月14日
	- A类别英镑对冲每月分派 2018年7月16日
	- A类别欧元对冲累积 2022年4月11日
	- A类别人民币对冲累积及每月分派 - A类别人民币每月分派
股息政策 2:	每月分派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	A类别人民币
最低认购金额	80,000港元/ 10,000美元 或等值金额	60,000人民币
最低继后认购额	40,000港元/ 5,000美元 或等值金额	30,000人民币
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
信贷投资研究及策略主管:	何嘉宝
基金经理:	李晓丹

主要奖项

	最佳基金机构—高收益债券 13 ~ Asian Private Banker - 2021年资产管理卓越大奖
	最佳总回报—大中华固定收益(五年期, 冠军) 14 ~ 香港中资基金业协会及彭博—2020年离岸中资基金大奖
	最佳高收益美元债(五年期) 15 ~ Refinitiv理柏基金香港年奖 2020

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 ris@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项有关类别单位全数或大部分之净收益的股息, 然而并不保证实际派息与合, 亦未设定预期派息率。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, 即表示及相当于从阁下原本投资的金額中, 或从该等金額赚取的资金收益中撤回或提取股份款項, 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: 以每月分派类别为基础(最近一次之股息, 除息日及基金净值) 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, 亦不能保证实际的派息周期及/或金额。4. 最高持仓只列出债券证券, 包括可转换债券。5. 分类是根据全球行业分类标准。6. 波幅是基于过去一年的每月回报, 根据标准差计算理论风险之衡量。7. 修正期限指某种证券于息率出现某一变动时所录得的价格变动百分比。加权修正期限乃证券组合参照成份证券市场价值加权计算的平均修正期限。8. 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。9. 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)。10. 现金包括应收款和应付款项(现金抵押品及保证金除外)。11. 信贷评级采用由三间主要外部评级机构(标准普尔、穆迪或惠誉)的其中最高信用评级。发行人评级可用于未评级证券。12. 加权平均信贷评级乃以投资组合内每种债券的信贷评级的加权平均水平推算。发行人评级可用于未评级证券。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。13. 信贷评级采用由三间主要外部评级机构(标准普尔、穆迪或惠誉)的其中最高信用评级。发行人评级可用于未评级证券。14. 每个奖项的评审准则均基于三个加权标准, 而另一项加权标准则按私人银行基金决策人之意见。评审权重包括产品表现(30%), 资产部署(20%), 服务能力/质量(20%)及基金决策人反馈(30%)。15. 有关奖项表彰由CAMAHK会员发行的大中华固定收益基金之中表现最优基金, 该等基金需具备至少一年的业绩, 截至2020年9月30日。彭博使用calcroute field「RT095-Custom Total Return Holding Period」计算各资格基金的1年、3年和5年总回报。16. 奖项以截至2019年12月31日之表现计算。17. 仅供香港投资者使用。

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之意见。如果您选择征询财务顾问之意见, 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: 惠理基金管理香港有限公司。

扫描二维码 16:



基金文件 投资者通告