

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 - 11.44美元 | P类别美元每月分派 - 3.26美元
基金资产总值：449.0百万美元



★★★★★
晨星号评级™*
截至30-09-2025

香港「资本投资者入境计划」合格基金△

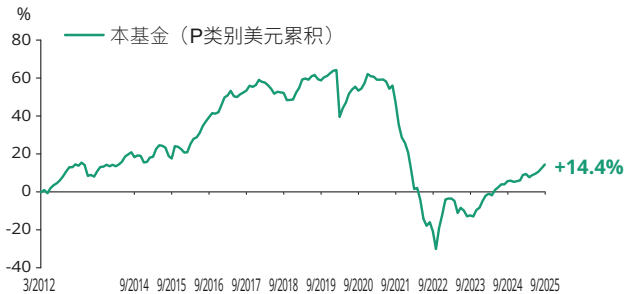
2025年9月

- 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。
- 阁下不应仅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。

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	+8.3%	+6.0%
一个月	+1.7%	+1.3%
一年	+8.3%	+5.1%
三年	+44.6%	+32.5%
五年	-25.5%	-28.7%
成立至今总回报	+14.4%	+0.3%
成立至今年度化收益率 ^	+1.0%	+0.0%

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	11.44	KYG9319N1097	VPGPCUA KY
P类别港元累积	11.37	KYG9319N1253	VPGPCPA KY
P类别美元每月分派	3.26	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P类别港元每月分派	3.25	KYG9319N1337	VPGPMD KY
P类别新加坡元对冲每月分派	3.49	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A类别欧元对冲累积	6.51	KYG9319N3804	VPGAHA KY
A类别澳元对冲每月分派	3.08	KYG9319N2327	VPGAUD KY
A类别加元对冲每月分派	3.16	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A类别英镑对冲每月分派	3.21	KYG9319N3317	VPGCAGH KY
A类别欧元对冲每月分派	3.43	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A类别纽元对冲每月分派	3.19	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY
A类别人民币对冲累积	10.03	KYG9319N2814	VPGCAHR KY
A类别人民币对冲每月分派	3.63	KYG9319N3077	VPGCRMB KY
A类别人民币每月分派	3.87	KYG9319N3150	VPGCMDR KY

派息记录 - 每月分派类别²

(旨在每月派息。派发息率并不保证。股息可从股本中分派。请注意上述风险披露)

类别 ¹	每单位派息	年率化息率	除息日
P类别美元每月分派	0.0269	9.9%	30-9-2025
P类别港元每月分派	0.0270	10.0%	30-9-2025
P类别新加坡元对冲每月分派	0.0231	7.9%	30-9-2025
A类别澳元对冲每月分派	0.0227	8.9%	30-9-2025
A类别加元对冲每月分派	0.0245	9.3%	30-9-2025
A类别欧元对冲每月分派	0.0225	7.9%	30-9-2025
A类别英镑对冲每月分派	0.0267	10.0%	30-9-2025
A类别纽元对冲每月分派	0.0267	10.0%	30-9-2025
A类别人民币对冲每月分派	0.0242	8.0%	30-9-2025
A类别人民币每月分派	0.0319	9.9%	30-9-2025

本基金 - P类别美元累积：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
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%	+1.6%	+1.7%				+8.3%

△ 本基金为香港自2024年3月1日起生效之新资本投资者入境计划的合格集体投资计划之一。

^ 年度化收益率是基于发布的资产净值自基金成立日计算。

最大持仓³

名称	行业 ⁴	国家／地区	%
GLP China Holdings Ltd 2.95% 03/29/2026	房地产	中国／香港	3.8
China Hongqiao Group Ltd 6.925% 11/29/2028	原材料	中国／香港	2.8
Fortune Star BVI Ltd 3.95% 10/02/2026	资本品	中国／香港	2.7
Li & Fung Ltd 8.375% 02/05/2029	耐用消费品 及服装	中国／香港	2.6
Mongolian Mining Corp 8.44% 04/03/2030	原材料	蒙古	2.4
China Oil & Gas Group Ltd 4.7% 06/30/2026	公用事业	中国／香港	2.4
Studio City Finance Ltd 5% 01/15/2029	消费者服务	澳门	2.3
Central Plaza Development Ltd 6.8% 04/07/2029	房地产	中国／香港	2.2
Central Plaza Development Ltd 7.15% 03/21/2028	房地产	中国／香港	2.1
FEC Finance Ltd 7.375% PERP	房地产	中国／香港	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) ⁵	15.0%	14.9%
加权修正期限 ⁶		2.6年
最低收益率 ⁷		8.8%
发债人数目		119

地区分布⁸

中国／香港	58.3%
澳门	6.2%
印尼	6.1%
印度	5.2%
蒙古	5.2%
日本	4.3%
斯里兰卡	2.0%
台湾	1.6%
澳洲	1.4%
新加坡	1.2%
其他	6.4%
现金 ⁹	2.1%

行业分布^{4,8}

房地产	26.0%
消费者服务	9.1%
银行	8.9%
原材料	8.0%
综合金融	6.8%
能源	6.4%
公用事业	6.2%
资本品	5.4%
零售业	5.2%
耐用消费品及服装	3.0%
运输	2.0%
保险	1.6%
食品、饮料与烟草	1.4%
主权债	1.3%
超国家	1.1%
其他	5.5%
现金 ⁹	2.1%

信贷评级¹⁰

A	1.6%
BBB	12.2%
BB	31.0%
B或以下	23.7%
无评级	29.4%
现金 ⁹	2.1%
投资级别	13.8%
高收益	54.7%
平均信贷评级 ¹¹	BB

投资货币分布

美元	90.6%
欧元	5.8%
人民币	0.6%
澳元	0.4%
港元	0.3%
新加坡元	0.2%

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
交易频率：	每日

基金收费及认购资料

	A类别及P类别 或等值金额	A类别人民币
最低认购金额	80,000港元／10,000美元	60,000人民币
最低继后认购额	40,000港元／5,000美元	30,000人民币
认购费	最高为5%	
管理费	每年1.5%	
表现费	无	

资深投资成员

高级投资董事：何民基，CFA
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
高级基金经理：李晓丹

主要奖项

	G3债券最佳投资机构(资产管理组别)¹² ~ The Asset Benchmark Research Awards 2024
	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

扫描二维码¹⁶：



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)，表现以资产净值及各自货币计算，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hsf@vp.com.hk联络基金经理。

* © Morningstar 2025。保留所有权利。此包含的资讯为：(1)为晨星和／或其内容提供者所专有；(2)不得复制或流通；以及(3)并不保证是准确、完全或及时的。晨星及其内容提供者对于使用这些资讯所造成的损害或损失，概不承担任何责任。1. 各对冲单位类别将尽量把基金之基础货币就各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. 由于股息可从资本中支付，可能导致每股单位资产净值即时下降，并可减少基金可用于未来投资及资本增值的资本。派息并非保证，或会有所波动。过去的派息并不代表未来的趋势，或派息可能更低。派息及其频率由经理决定。基金派息率不应与基金表现、回报率或收益率相混淆。正派息率并不意味着正回报。年率化派息的计算方法，以每月分派类别为基础(最近一次之股息／除息日的基金资产净值) x 12。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. 最高持股只列出债务证券，包括可转换债券。4. 分类是根据全球行业分类标准。5. 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。6. 修正期限指某种证券于禁息率出现某一变动时所求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格加权计算的平均修正期限。7. 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。8. 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)。9. 现金包括应收款和应付款项(现金抵押品及保证金除外)。10. 信贷修正期限乃证券组合参照成份证券市场价格加权计算的平均修正期限。11. 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。平均信贷评级之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。由于债券评级的降幅及违约风险的增幅不成比例，信贷评级的简单加权平均值并非对投资组合违约风险的量化基准。12. Asset Benchmark Research根据Astute Investors赢得的票数对G3债券中的顶级投资机构进行排名。排名最高的公司是在Astute Investors赢得了最多的选票。所有投票也须遵守加权方法。按机构类型排名最高的机构在《The Asset》杂志和TheAsset.com上公布。13. 每个奖项的评审标准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%)。14. 有关奖项评选由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' 计算各合格基金的1年、3年和5年总回报。15. 奖项以截至2019年12月31日之表现计算。16. 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务证券与及特殊目的机构所发行的债务证券所涉及之风险。在决定认购基金之前，您或应征询财务顾问之意见。如果您选择不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。刊发人：惠理基金管理香港有限公司。