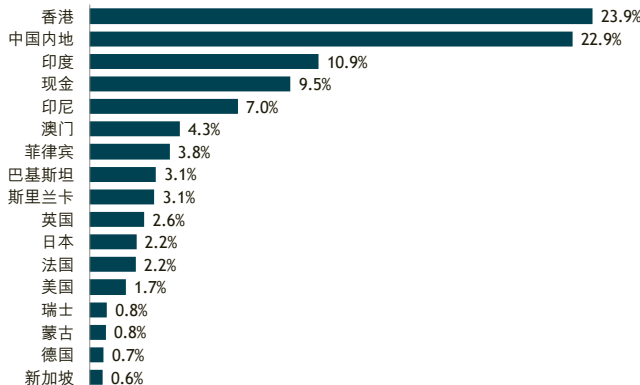


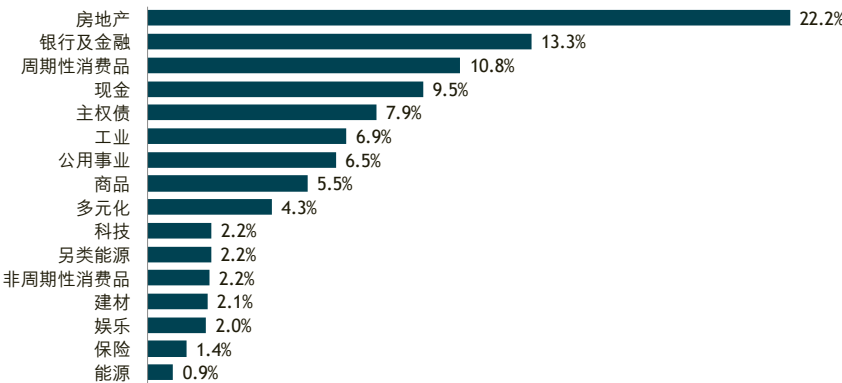
基金详情	
基本货币	人民币
最低首次投资额	2A (美元): 1,000 美元 2B (人民币): 10,000 人民币 2C (美元): 1,000 美元 2D (港元): 10,000 港元 2E (澳元): 1,000 澳元 2F (澳元对冲): 1,000 澳元 2G (美元对冲): 1,000 美元 2H (坡元): 1,000 坡元 2I (坡元对冲): 1,000 坡元 2J (欧元): 1,000 欧元 2K (欧元对冲): 1,000 欧元 2L (港元对冲): 10,000 港元
费用 ¹²	管理费: 每年1.50% 认购费: 最高5.00%
开放频率	每天
派息频率	每月一次(请阅读重要资料VI)
基金经理	魏志华 翟可 黄锦琳
受托人	Cititrust Limited
托管人及行政管理人	Citibank, N.A. (香港分行)
过户代理	Citicorp Financial Services Limited
类别	彭博代码 ISIN 代码
2A 累积(美元)	IRHY2AA HK HK0000421419
2A 分派(美元)	IPRHY2A HK HK0000421401
2B 累积(人民币)	IRHY2BA HK HK0000421435
2B 分派(人民币)	IPRHY2B HK HK0000421427
2C 分派(美元) ³	IPRHY2C HK HK0000421443
2D 累积(港元)	IRHY2DA HK HK0000421468
2D 分派(港元)	IPRHY2D HK HK0000421450
2E 累积(澳元)	IRHY2EA HK HK0000421484
2E 分派(澳元)	IPRHY2E HK HK0000421476
2F 累积(澳元对冲)	IRHY2FA HK HK0000421500
2F 分派(澳元对冲)	IPRHY2F HK HK0000421492
2G 累积(美元对冲)	IRHY2GA HK HK0000421526
2G 分派(美元对冲)	IPRHY2G HK HK0000421518
2H 累积(坡元)	IRHY2HA HK HK0000421542
2H 分派(坡元)	IPRHY2H HK HK0000421534
2I 累积(坡元对冲)	IRHY2IA HK HK0000421567
2I 分派(坡元对冲)	IPRHY2I HK HK0000421559
2J 累积(欧元)	IRHY2JA HK HK0000490018
2J 分派(欧元)	IPRHY2J HK HK0000490000
2K 累积(欧元对冲)	IRHY2KA HK HK0000490034
2K 分派(欧元对冲)	IPRHY2K HK HK0000490026
2L 累积(港元对冲)	IRHY2LA HK HK0000490059
2L 分派(港元对冲)	IPRHY2L HK HK0000490042
基金资产	208 百万人民币 / 29 百万美元

投资组合概览¹¹

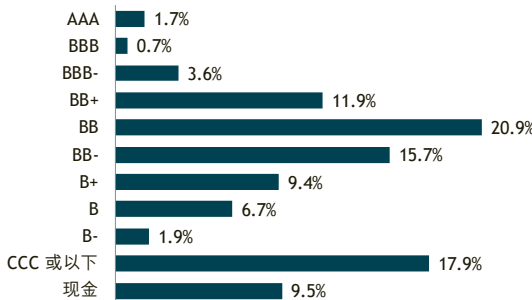
地区分布



行业分布



评级分布



基金经理评论¹³

在十月，亚洲高收益债券市场延续了九月的上涨趋势，主要是受到中国房地产板块和斯里兰卡主权债券上升的推动。因预期特朗普可能在美国大选中胜出，美国国债出现显著抛售，以致十年期美债收益率一个月内上升超过50个基点，然而亚洲高收益市场收到影响有限，整体表现依然稳健。自去年十一月以来，亚洲高收益债券市场的反弹已持续一年，显示出市场在近年挑战后的复苏态势。此刻，我们对市场的未来前景持乐观态度，随着投资者兴趣的不断增强，我们期待与投资者共同探索这一资产类别中未来的投资机会。

自我们九月的报告以来，市场经历了几个重要事件，其中最受关注的应该是美国大选的结果。特朗普的胜出和共和党对国会的潜在掌控或将改变美国政策，对未来几年全球金融环境产生深远影响。市场普遍预期，特朗普政府的政策将会促进经济增长并带来更持久的通胀，从而推动美国利率保持在较高水平，这一点可从美国国债收益率曲线的熊市陡峭化中可以看出。中国内地方面，九月底的政策转向引发的初步乐观情绪因后续缺乏进一步财政政策支持而减弱，而全国人大常委会在十一月初的会议中宣布的财政措施，由于其主要是针对地方政府债务问题，而缺少对供给端的调控，未能达市场预期。

在市场板块表现方面，中国房地产板块持续反弹，尤其是如融创（按月上升70.2%）等仍然处于困境的公司。同时，新城控股（按月上升8.4%）、路劲基建（按月上升6.6%）及龙湖集团（按月上升4.3%）等对市场变动较为敏感的公司表现优于同行。房地产销售整体回升，一手和二手市场的房价也趋于稳定，同时主要开发商公布的经营数据显示，其房地产销售有显著复苏。同时我们了解到，一手房市场买家回流，而二手房市场卖家挂盘数减少，暗示了在政策影响之下积压需求的释放，以及购房者对价格下跌担忧的减弱，尽管完全恢复信心仍需时间。鉴于市场环境的变化，我们不排除房地产市场可能已接近触底，我们预期市场之后将进入调整期，需求逐步增长的同时供应依然相对有限，直到市场达到新的均衡。从投资角度看，我们的策略仍然专注于拥有优质投资物业和稳健现金流的发行人。

在大中华地区的其他板块中，产业类公司如复星国际（按月上升1.5%）及中国水务（按月上升1.3%）表现不俗，而一嗨租车（按月下降1.0%）持续面临挑战，西部水泥（按月下降1.2%）则因穆迪下调评级而下跌。本月，普洛斯（GLP Pte Ltd）吸引了不少关注，主要因为Ares确认收购普洛斯资本国际，以及之后普洛斯尝试新发债券的努力未能引起足够投资者兴趣而受挫。受此影响，因对违约预期的降低普洛斯的普通债券上升3.8%，而永续债券则因之前相对较高的估值下跌3.0%。在香港，市场整体呈现正面走势，利福国际（按月上升3.9%）、富豪酒店国际（按月上升2.0%）、远东发展（按月上升1.9%）、利丰（按月上升1.5%）及富卫集团（按月上升1.2%）等公司的债券均有所上升。然而，渣打银行的AT1债券因利率上升面临挑战，对市场造成一定拖累。在澳门，博彩业债券同样受利率上升的影响按月微跌0.4%，但整体回调幅度相对受控。

基金经理评论(续)¹³

除大中华地区外，斯里兰卡主权债券出现大幅反弹，按月上升10.3%，对整个市场的回报贡献较大。我们认为有三个主要因素推动了这次反弹：(1) 九月总统选举的不确定性阴云已经消散，(2) 新政府表示原则上会继续履行此前与IMF达成的协议，以及(3) 新政府与债权人间的重组磋商释出正面讯号，年底前可能达成协议。尽管有这些积极发展，但仍需注意当前债券估值已在很大程度上反映了这种乐观情绪。除此之外，亚洲其他市场表现相对持平或小幅上升。

在投资配置方面，宏观层面上，我们减少了对久期的超额持仓，以应对特朗普政府执政之下利率走高的潜在风险。此外，考虑到美国对中国商品提高关税的可能性，我们预期人民币汇率存在下行压力，进一步的关税政策可能导致人民币被动或主动贬值以应对关税效应。在信用策略方面，我们仍看好中国产业类公司，尽管特朗普政府的鹰派立场或引发投资者对中国资产的忧虑，但我们关注的发行人主要面向国内市场，其基本面与国内供需动态更为密切相关，而非国际因素。在中国的政策支持下，我们预计到国内需求和商业环境会进一步改善。我们预料今年底或明年第一季会有更多财政政策出台，而目前已出台的政策主要是使第四季度的经济企稳，其力度尚不足以彻底扭转态势。另外，基金在香港房地产板块有较多配置，我们认为该板块已经度过最困难的时期，香港本地地产商正积极通过削减成本及出售资产改善其资产负债表。我们认为该板块的信用周期已见底，随着利率下降，信用指标会逐步改善，但由于近期利率预期变动，总体进展或许会比预期中缓慢。随着年终临近，投资者通常会卖出部分资产以实现利润并为新的一年进行战略部署，我们将密切留意潜在的投资机会，以捕捉市场机会。

11. 总分布可能因四舍五入而稍有差别。评级分布会采用标普/穆迪/惠誉或其他国际认可的评级机构同等级的评级。在持仓债券未获标普/穆迪/惠誉评级的情况下，弘收投资将采用内部信用评级。

12. 有关其他收费，请参阅销售文件。

13. 指数或基准数据仅作参考之用，不保证或隐含任何可比性或相关性。

本文由弘收投资管理(香港)有限公司(「弘收投资」)发出及并未经任何监管机构包括香港证监会审阅。获得香港证监会认可并不等于对该计划作出推介或认可，亦不是对该计划的商业利弊或表现作出保证，更不代表该计划适合所有投资者，或认该计划适合任何个别投资者或任何类别的投资者。本文资料在基金的组织文件和销售文件(「基金文件」)所载的适用条款下方为完整，并应与该等基金文件一并阅读。本文仅供说明用途，不应视为任何特定证券、策略或投资产品的投资意见或建议。概不保证有关投资策略将在所有市况下有效，或适合所有投资者，各投资者应评估其投资(特别是在市场下跌时)的能力。基金投资具有一定的风险，基金价格可能上升也可能下跌，在最不理想的情况下，基金的价值可能远低于投资者的原本投资。过去业绩不应代表将来基金的表现。在瑞士，本文件只能提供给根据集体投资计划法案(「CISA」)第10条第3段及第3段之2所订明的合格投资者。在瑞士，本基金的代理人为 Acolin Fund Services AG，地址为 Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, Switzerland，而支付代理人为 Banque Cantonale de Genève，地址为 17 quai de l'Île, 1204 Geneva, Switzerland。本基金的文件以及年度报告和半年度报告(如适用)可向瑞士代理人免费索取。