

「新資本投資者入境計劃」合資格基金*

重要資料

- I. 弘收高收益波幅管理債券基金（「本基金」）主要投資於低於投資級別或未獲評級的高收益債務工具。因此本基金有機會承受顯著的信貸／交易對方風險、有關信貸評級風險、利率風險、流動性風險及估值風險。基金所持有的投資可能會貶值，閣下於基金的投資可能會因此蒙受損失。
- II. 本基金的波幅管理策略可能無法在所有情況及市況下實現期望的業績。儘管基金經理將盡力管理基金，令其不超過其預定的年度波幅目標，惟概不保證可於所有市況下達成相關目標。經管理的波動未必代表風險較低，而基金仍可能會蒙受虧損。
- III. 本基金以人民幣計價。人民幣目前不可自由兌換，並須受外匯管制及限制的規限。概不保證人民幣不會貶值。倘若閣下以港幣或任何其他貨幣兌換人民幣用作投資基金，一旦人民幣貶值，閣下其後兌換人民幣回款項為港幣或其他貨幣時將承受損失。此外，基金的相關投資有可能以人民幣以外的貨幣計值。基金資產淨值可能會受到該等貨幣與基本貨幣之間匯率波動及匯兌管制變動的負影響。
- IV. 本基金投資於大中華地區及中國市場，因此本基金須承受新興市場風險，包括政治、經濟、法律、監管及流動性風險。
- V. 本基金可能為對沖目的而投資於衍生工具，例如掉期、期貨及遠期合約。概不保證對沖技巧將有效地達到預期效果。
- VI. 就基金分派單位而言（2C類單位（美元）除外），基金經理目前有意每月分派股息。然而，股息額及股息率並不保證。就2C類單位（美元）而言，基金經理非酌情每月分派。指定基金類別而言，基金經理可酌情決定從基金的資本中支付分派。基金經理亦可酌情從總收入中支付分派，同時從基金的資本中支付全部或部分費用及開支，致使可供基金支付分派的可供派收入增加。因此，基金可實質上從資本中派付股息。從資本中支付分派，相等於從其原先投資的金額或原先投資應佔任何資本收益中獲退還或提取一部份。任何該等分派可能導致基金的每單位資產淨值即時下跌。
- VII. 投資涉及風險。過往的表現並不代表未來業績的保證或可靠的指標。概不保證日後將能取得類似的回報。
- VIII. 投資者在作出投資決定前，不應純粹依賴本文件的資料，並應閱讀本基金的銷售文件以取得進一步詳情，包括風險因素。本文件並不構成銷售文件。

類別	基金淨值 ²	每股派息	年化股息率 ⁵
2A 累積(美元)	\$115.91		
2A 分派(美元)	\$40.94	\$0.30	9.0%
2B 累積(人民幣)	¥132.13		
2B 分派(人民幣)	¥45.97	¥0.31	8.4%
2C 分派(美元) ⁵	\$44.37	\$0.27	7.0%
2D 累積(港元)	\$69.97		
2D 分派(港元)	\$40.10	\$0.29	8.9%
2E 分派(澳元)	\$55.10	\$0.30	7.0%
2F 累積(澳元對沖)	\$85.07		
2F 分派(澳元對沖)	\$48.94	\$0.27	6.8%
2G 累積(美元對沖)	\$90.38		
2G 分派(美元對沖)	\$44.15	\$0.29	8.2%
2I 累積(坡元對沖)	\$72.07		
2I 分派(坡元對沖)	\$48.41	\$0.27	6.9%
2K 分派(歐元對沖)	€51.28	€0.22	5.2%
2L 分派(港元對沖)	\$47.70	\$0.32	8.3%

記錄日：2024年12月31日
除息日：2025年1月2日
付款/再投資日：2025年1月6日
請瀏覽www.incomepartners.com參閱相關股份類別的過往派息資料。

風險指標	1年	3年	自成立
2B累積（人民幣）			
年度化波幅	5.25%	18.81%	10.50%
夏普比率 ⁷	0.35	-0.49	-0.06

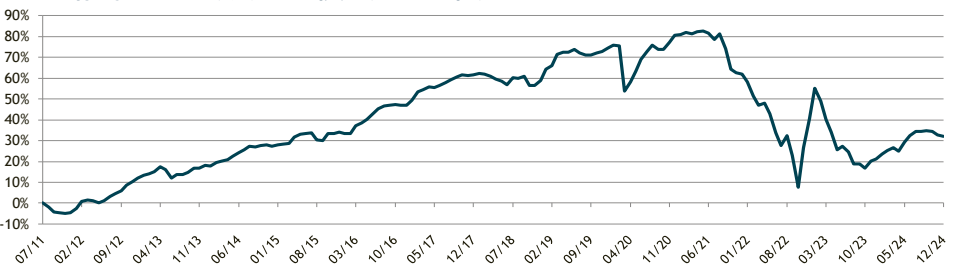
基金概要	
人民幣到期收益率 ^{7,9}	9.4%
美元到期收益率 ^{8,9}	9.8%
修正久期（年）	2.5
平均信貸評級	BB-
債券數量	73

十大主要投資 ¹⁰ ：資產淨值的30.7%	
斯里蘭卡政府債券	3.6%
遠東發展有限公司	3.5%
富衛集團有限公司	3.2%
巴基斯坦政府債券	3.2%
復星國際有限公司	3.1%
SMC Global Power	3.1%
新濠博亞娛樂有限公司	2.9%
新鴻基有限公司	2.8%
韋丹塔資源公司	2.7%
麗新發展有限公司	2.5%

投資目標

本基金主要通過投資於非投資級別或未獲信用評級的高收益債務工具，致力於最大化投資回報，包括資本增值和利息收入。本基金通過定性和定量分析主動管理波幅的投資策略，旨在提供高收益策略的回報，以及相對於整體高收益債券市場更低的波幅。本基金主要投資於大中華和亞洲地區信用。

總回報率^{2,3}：2B類別累積（人民幣）



累積表現及年度表現²

類別	年初至今	1年 (年度化)	3年 (年度化)	5年 (年度化)	自成立 (年度化)	2019	2020	2021	2022	2023	成立日期 (日/月/年)
2A 累積(美元)	5.94%	5.94%	-10.91%	-6.39%	1.10%	8.44%	10.75%	-8.23%	-20.22%	-16.37%	27/07/11
2A 分派(美元)	5.93%	5.93%	-10.90%	-6.39%	1.10%	8.45%	10.76%	-8.24%	-20.21%	-16.34%	03/08/11
2B 累積(人民幣)	9.16%	9.16%	-6.53%	-5.40%	2.09%	9.79%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	27/07/11
2B 分派(人民幣)	9.17%	9.17%	-6.52%	-5.40%	2.11%	9.80%	3.51%	-10.41%	-13.08%	-13.94%	27/07/11
2C 分派(美元) ⁵	5.96%	5.96%	-10.90%	-6.38%	1.22%	8.44%	10.76%	-8.23%	-20.22%	-16.35%	30/08/11
2D 累積(港元)	5.31%	5.31%	-11.03%	-6.44%	-5.07%	7.83%	10.25%	-7.69%	-20.23%	-16.20%	21/02/18
2D 分派(港元)	5.33%	5.33%	-11.02%	-6.44%	-5.04%	7.81%	10.28%	-7.71%	-20.23%	-16.19%	09/02/18
2E 分派(澳元)	16.00%	16.00%	-6.16%	-4.11%	-1.97%	9.16%	0.38%	-2.26%	-14.74%	-16.46%	04/05/18
2F 累積(澳元對沖)	10.74%	10.74%	-6.43%	-6.48%	-1.74%	7.66%	0.76%	-13.35%	-14.59%	-13.40%	13/10/15
2F 分派(澳元對沖)	10.76%	10.76%	-6.44%	-6.48%	-5.72%	0.15%	0.76%	-13.35%	-14.62%	-13.40%	02/05/19
2G 累積(美元對沖)	11.77%	11.77%	-5.30%	-5.60%	-1.09%	8.95%	1.58%	-13.12%	-13.70%	-11.98%	13/10/15
2G 分派(美元對沖)	11.81%	11.81%	-5.27%	-5.58%	-1.21%	9.18%	1.61%	-13.10%	-13.69%	-11.94%	19/10/15
2I 累積(坡元對沖)	9.70%	9.70%	-6.47%	-6.35%	-5.61%	0.11%	1.23%	-13.06%	-14.03%	-13.26%	30/04/19
2I 分派(坡元對沖)	9.86%	9.86%	-6.39%	-6.32%	-5.59%	-0.04%	1.20%	-13.10%	-14.03%	-13.18%	24/04/19
2K 分派(歐元對沖)	10.28%	10.28%	-6.57%	-6.80%	-6.28%	-1.41%	0.02%	-13.84%	-15.73%	-12.24%	07/05/19
2L 分派(港元對沖)	10.63%	10.63%	-6.08%	-6.06%	-5.18%	0.90%	1.75%	-13.24%	-14.29%	-12.64%	17/04/19

每月表現²：2B類別累積（人民幣）

	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年初至今
2024	2.07%	1.46%	1.10%	-1.35%	3.55%	2.15%	1.72%	-0.19%	0.30%	-0.10%	-1.39%	-0.41%	9.16%
2023	10.20%	-3.94%	-5.91%	-4.20%	-6.30%	1.28%	-2.05%	-4.63%	-0.22%	-1.77%	3.10%	0.68%	-13.94%
2022	-2.26%	-4.34%	-2.91%	0.75%	-3.45%	-6.38%	-4.71%	3.80%	-7.14%	-12.30%	17.57%	10.99%	-13.08%
2021	0.13%	0.62%	-0.41%	0.65%	0.16%	-0.68%	-1.61%	1.60%	-4.04%	-5.54%	-1.01%	-0.57%	-10.41%
2020	0.85%	-0.28%	-12.34%	2.84%	3.29%	3.42%	2.25%	1.77%	-1.23%	-0.01%	2.10%	1.87%	3.51%
2019	3.32%	1.02%	3.26%	0.72%	-0.03%	0.75%	-1.01%	-0.54%	-0.02%	0.70%	0.39%	0.93%	9.79%
2018	0.43%	-0.28%	-0.61%	-0.89%	-0.51%	-1.04%	2.04%	-0.12%	0.48%	-2.72%	-0.03%	1.64%	-1.68%
2017	1.74%	2.65%	0.67%	0.90%	-0.38%	0.70%	0.98%	0.89%	0.68%	0.77%	-0.30%	0.30%	10.00%
2016	-0.49%	-0.10%	2.76%	1.04%	1.33%	1.80%	1.68%	0.96%	0.18%	0.35%	-0.31%	-0.05%	9.50%
2015	0.32%	0.38%	0.40%	2.37%	0.97%	0.15%	0.26%	-2.55%	-0.24%	2.58%	0.20%	0.49%	5.35%
2014	-0.25%	1.59%	0.38%	0.69%	1.40%	1.30%	1.11%	1.40%	-0.36%	0.57%	0.31%	-0.43%	7.95%
2013	1.18%	0.58%	0.88%	2.16%	-1.24%	-3.38%	1.60%	-0.16%	0.99%	1.60%	0.25%	0.95%	5.40%
2012	2.21%	3.60%	0.43%	-0.23%	-0.91%	0.91%	2.03%	1.34%	1.26%	2.42%	1.60%	1.58%	17.41%
2011								-1.88%	-2.50%	-0.41%	-0.40%	0.50%	-4.63%

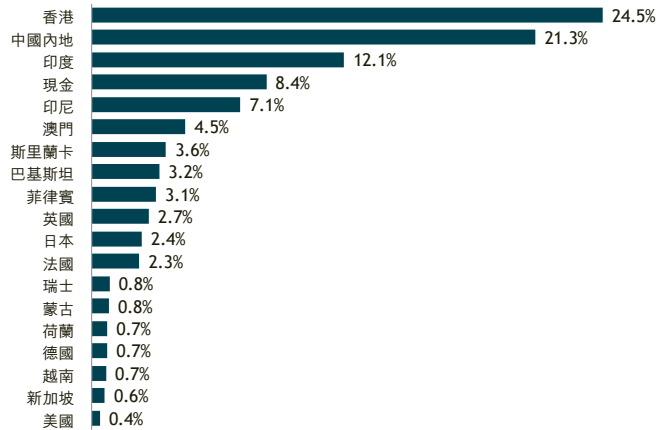
除另有注明外，所有數據均截至2024年12月31日。資料來源：弘收投資。基金表現按資產淨值對資產淨值作基礎，以報價貨幣計算。股息再撥作投資。所有表現數據是根據費後(net-of-fees)表現計算。本基金於2017年11月29日由豐收高收益波幅管理債券基金改名為弘收高收益波幅管理債券基金。過去業績不應代表將來基金表現。
 1. 該獎項基於2021年10月1日至2022年9月30日的表現。任何基金獎項並不代表弘收投資的未來表現。獎項不應被視為任何客戶對弘收投資的認可。任何獎項並不代表任何客戶的投資經驗。弘收投資有機會需付有關獎項提名之費用。
 2. 本文所載的表現數據或基金淨值或會受到基金行政人員作出修訂和進一步核實。有關官方認可的基金淨值是由基金行政人員發出，而非基金經理。投資者不應視本文所載的任何表現數據作官方認可或最終基金的基金淨值。
 3. 以上總回報率圖表顯示自本基金成立以來的表現。
 4. 年化股息率：(1 + 每單位股息金額/除息日之資產淨值) × 派息頻率 - 1。年化股息率為估值值，基於最新的股息金額及上月的除息日之淨值。年化股息率僅供投資者參考。正股息率並不代表基金獲得正回報。股息率並不保證。股息金額可以從資金支付。就2C類單位（美元）而言，基金經理按每年7%的固定百分比作出，而非酌情每月分派。7%年化股息率的計算方式如下：(當前年度已付或將付股息總額/上一歷年于基金最新資產淨值（「資產淨值」)) × 100%。
 5. 這些年度表現資料以基金類別成立日起至該年底計。
 6. 夏普比率的計算方法是：以年度化回報扣減無風險回報率(RFR)除以年標準差。RFR是同期的1年離岸人民幣兌美元交叉貨幣掉期(cross currency swap)之平均值。
 7. 人民幣到期收益率適用於所有未對沖的基金類別，包括人民幣(2B)，美金(2A)，港元(2D)，澳元(2E)，坡元(2I)，及歐元(2K)，因投資者將承受人民幣風險。
 8. 美元到期收益率適用於所有已對沖的基金類別，包括美元對沖(2G)，澳元對沖(2F)，港幣對沖(2J)，及歐元對沖(2K)。因投資者沒有承受人民幣風險。
 9. 在相同的情況下，基金將使用到期日計算可贖回債券的到期收益率（數據取自彭博）。在基金平均到期收益率的計算中，對於已建約的債券，我們保守假設到期收益率為零，對於到期收益率超過80%的債券，我們保守使用當期收益率來代替到期收益率的計算。
 10. 十大主要投資是按發行人分組，該基金可能同時持有同一發行人的多個債券。
 *自2024年3月1日起，本基金是新資本投資者入境計劃中的合資格集體投資計劃。

基金詳情

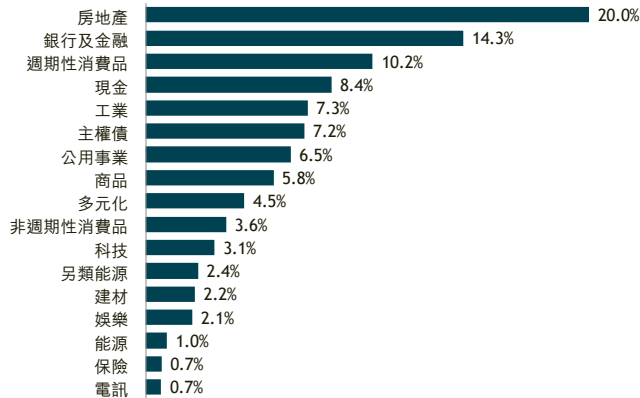
基本貨幣	人民幣
2A (美元): 1,000 美元	
2B (人民幣): 10,000 人民幣	
2C (美元): 1,000 美元	
2D (港元): 10,000 港元	
2E (澳元): 1,000 澳元	
2F (澳元對沖): 1,000 澳元	
2G (美元對沖): 1,000 美元	
2H (坡元): 1,000 坡元	
2I (坡元對沖): 1,000 坡元	
2J (歐元): 1,000 歐元	
2K (歐元對沖): 1,000 歐元	
2L (港元對沖): 10,000 港元	
費用 ¹²	管理費: 每年1.50% 認購費: 最高5.00%
開放頻率	每天
派息頻率	每月一次(請閱讀重要資料VI)
基金經理	魏志華 翟可 黃錦琳
受託人	Cititrust Limited
託管人及行政管理人	Citibank, N.A. (香港分行)
過戶代理	Citicorp Financial Services Limited
類別	彭博代碼 ISIN 代碼
2A 累積(美元)	IRHY2AA HK HK0000421419
2A 分派(美元)	IPRHY2A HK HK0000421401
2B 累積(人民幣)	IRHY2BA HK HK0000421435
2B 分派(人民幣)	IPRHY2B HK HK0000421427
2C 分派(美元) ⁵	IPRHY2C HK HK0000421443
2D 累積(港元)	IRHY2DA HK HK0000421468
2D 分派(港元)	IPRHY2D HK HK0000421450
2E 累積(澳元)	IRHY2EA HK HK0000421484
2E 分派(澳元)	IPRHY2E HK HK0000421476
2F 累積(澳元對沖)	IRHY2FA HK HK0000421500
2F 分派(澳元對沖)	IPRHY2F HK HK0000421492
2G 累積(美元對沖)	IRHY2GA HK HK0000421526
2G 分派(美元對沖)	IPRHY2G HK HK0000421518
2H 累積(坡元)	IRHY2HA HK HK0000421542
2H 分派(坡元)	IPRHY2H HK HK0000421534
2I 累積(坡元對沖)	IRHY2IA HK HK0000421567
2I 分派(坡元對沖)	IPRHY2I HK HK0000421559
2J 累積(歐元)	IRHY2JA HK HK0000490018
2J 分派(歐元)	IPRHY2J HK HK0000490000
2K 累積(歐元對沖)	IRHY2KA HK HK0000490034
2K 分派(歐元對沖)	IPRHY2K HK HK0000490026
2L 累積(港元對沖)	IRHY2LA HK HK0000490059
2L 分派(港元對沖)	IPRHY2L HK HK0000490042
基金資產	203 百萬人民幣 / 28 百萬美元

投資組合概覽¹¹

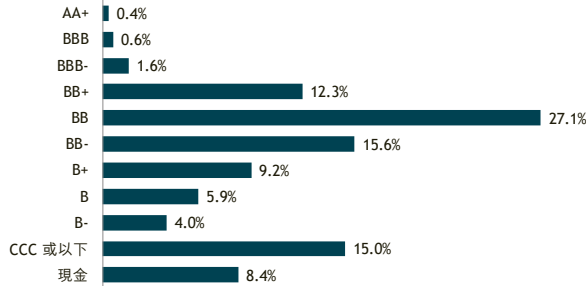
地區分佈



行業分佈



評級分佈



基金經理評論¹³

一如以往，十二月由於節日季節的緣故，亞洲高收益債券市場保持相對平靜。在此，我們借此機會回顧2024年，尤其是亞洲高收益市場的表現，並分享我們對2025年的展望。

2024年，作為疫情後的第二年，全球經濟增長保持溫和，全年增長率大致維持在3%左右。美國經濟領先發達市場，儘管高利率環境有所限制，仍展現出韌性。美國就業市場持續強勁，近期的數據顯著超過市場預期，通脹亦穩步下降。美國聯邦儲備委員會因此預示2025年將放緩降息步伐。另一方面，歐元區面臨更大的經濟壓力，推動其採取更積極的降息政策。多年來高企的能源價格和來自新興市場的競爭對歐元區造成挑戰，引發社會不滿，並正在重塑該地區的政治格局。

轉向亞洲，該地區的增長前景相對樂觀，經濟正從疫情後的復甦中受益，並保持穩定的增長軌跡。然而，中國的經濟增長可能會成為地區的短板，因為2024年國內投資和消費增長疲弱。中國的房地產行業受政策打壓影響仍在持續，對市場信心造成壓力，土地銷售減少和房地產稅收下降進一步制約地方政府的支出。在消費領域，對包括互聯網和金融在內的中產階級集中的行業實施更嚴格的監管，迫使消費者變得更為保守。為應對這些挑戰，中國政府在2024年9月發出了重大政策轉變的信號，旨在穩定房地產市場、減輕地方政府的財政壓力，並刺激內需。第四季度出台了一系列政策措施，雖然我們看到部分改善，尤其在房地產市場，但我們認為在全面復甦前，仍需更多的措施。

基金經理評論 (續)¹³

由於市場情緒仍然疲弱，尤其是中國民營企業發行的**高收益債券**，普遍以較大折扣定價，並且到期收益率處於高個位數或更高。展望2025年，我們預期中國的高收益債券估值仍將面臨壓力，這為投資者提供了吸引力的收益機會。然而，隨著市場的差異化加強，我們預計優質發行人將以低於10%的收益率進入市場，而其他發行人可能面臨挑戰，並可能需要尋求替代的資金來源來應對即將到期的債務。在投資組合策略上，我們計劃減少對房地產行業的敞口，該行業對2024年表現的貢獻顯著，同時聚焦於那些具有上升潛力的工業和消費行業公司。

在中國以外，對其他發展中亞洲國家的關注正日益高漲。印度領跑其中，是得益於它強勁的增長前景。印度擁有龐大且年輕的人口，已經成為全球最具活力的經濟體之一，吸引了大量來自世界各地的資本。這股樂觀情緒反映在印度高收益債券市場的穩步上升。事實上，印度在2024年超越香港，成為亞洲高收益市場中第二大區域，市場權重接近19%，僅次於中國大陸（22%）。印度的高收益債券市場具有多樣性，其中以可再生能源領域最為受歡迎，這一領域的增長得益於有利的政府政策和經濟發展帶動的電力需求增長。我們預計印度的高收益市場將在2025年持續增長，並預見更多的發行。儘管印度債券的估值相對較高，但隨著其他地區的估值亦在上升，該區域的估值差距逐漸縮小，基金對印度的敞口穩步增加。印度整體的積極情緒為發行人提供了更寬鬆的資本市場門欄，使印度債券的市場份額逐步擴大。

在亞洲其他地區，香港佔亞洲高收益市場的16%，位居中國大陸和印度之後，平均到期收益率為高個位數。香港經濟面臨挑戰，例如過去幾年居民和企業外流以及零售銷售模式的結構性變化，這些因素對香港的房地產市場，尤其是商業房地產構成壓力。然而，我們在香港仍看到某些具潛力的投資機會，並計劃在市場波動中加以捕捉。澳門佔市場約10%，並由博彩業主導。我們對博彩運營商改善中的信用基本面感到滿意，這些公司擁有強勁的現金流，將繼續持有以獲得穩定的收益。

除巴基斯坦和斯里蘭卡外，其他亞洲地區的市場份額相對較小。巴基斯坦和斯里蘭卡在疫情影響後迅速復甦，斯里蘭卡成功地重組了其主權債務，且其重組計劃得到了市場的積極反響。我們對這兩個發行人保持樂觀，並已將其債券納入基金中，以實現有吸引力的收益。

展望2025年，我們對亞洲高收益債券市場的機遇保持樂觀。主要亮點如下：

- 美元強勢將繼續吸引資本流入以美元計價的資產。由於利率可能在較長時間內保持高位，亞洲高收益債券提供了具有吸引力的收益機會，目前平均到期收益率約為10%。
- 收益率壓縮潛力：當前市場中的高到期收益率處於歷史範圍的高端，隨著收益率壓縮，將呈現資本增值潛力。
- 一級市場供應緊張：對於許多發行人而言，一級市場將繼續面臨挑戰，有限的供應將有助於支持現有估值。
- 穩定的現金流：約6%的平均票面利率為投資者提供了穩定的現金流，作為吸收價格波動的緩衝。

在整體組合配置方面，我們將繼續追求多元化策略，逐步從更集中的配置轉向更平衡的配置。我們的重點將是減少波動並強調穩定收益機會，同時不斷尋求資本增值潛力，以提高整體表現。

11. 總分佈可能因四捨五入而稍有差別。評級分佈會採用標普/穆迪/惠譽或其他國際認可的評級機構同等級別的評級。在持有債券未獲標普/穆迪/惠譽評級的情況下，弘收投資將採用內部信貸評級。

12. 有關其他收費，請參閱銷售文件。

13. 指數或基準資料僅作參考之用，不保證或隱含任何可比較性或相關性。

本文由弘收投資管理（香港）有限公司（「弘收投資」）發出及並未經任何監管機構包括香港證監會審閱。獲得香港證監會認可不等如對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本文資料在基金的組織文件和銷售文件（「基金文件」）所載的適用條款下方為完整，並應與該等基金文件一併閱讀。本文僅供說明用途，不應視為任何特定證券、策略或投資產品的投資意見或建議。概不保證有關投資策略將在所有市況下有效，或適合所有投資者，各投資者應評估其投資（特別是在市場下跌時）的能力。基金投資具有一定的風險，基金價格可能上升也可能下跌，在最不理想的情況下，基金的價值可能遠低於投資者的原本投資。過去業績不應代表將來基金的表现。在瑞士，本文件只能提供給根據集體投資計劃法案（「CISA」）第10條第3段及第3段之2所訂明的合資格投資者。在瑞士，本基金的代理人為 Acolin Fund Services AG，地址為 Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, Switzerland，而支付代理人為 Banque Cantonale de Genève，地址為 17 quai de l'Île, 1204 Geneva, Switzerland。本基金的文件以及年度報告和半年度報告（如適用）可向瑞士代理人免費索取。