



弘收高收益波幅管理債券基金 – 2類別

基金經理報告 - 2025年2月28日

「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券工具...
II. 本基金的波幅管理策略可能無法在所有情況下實現期望的業績...
III. 本基金以人民幣計價...
IV. 本基金投資於大中華地區及中國市場...
V. 本基金可能為對沖目的而投資於衍生工具...
VI. 就基金分派單位而言（2C類單位（美元）除外）...
VII. 投資涉及風險...
VIII. 投資者在作出投資決定前...

Table with 4 columns: 類別, 基金淨值, 每股派息, 年化股息率. Lists various fund categories and their respective values and rates.

記錄日: 2025年2月28日
除息日: 2025年3月3日
付款/再投資日: 2025年3月5日

Table with 4 columns: 風險指標, 1年, 3年, 自成立. Shows risk metrics for 2B category.

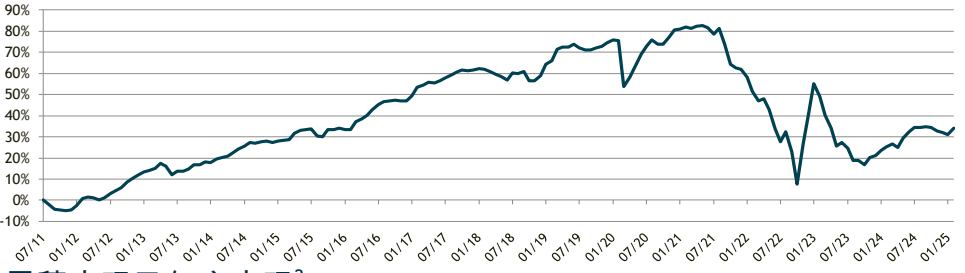
Table with 2 columns: 基金概要, 數值. Lists fund details like yield rates and duration.

Table with 2 columns: 十大主要投資, 資產淨值的26.6%. Lists top investments like US Treasury bonds and various companies.

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...

總回報率^{2,3}: 2B類別累積（人民幣）



累積表現及年度表現²

Table with 12 columns: 類別, 年初至今, 1年, 3年, 5年, 自成立, 2020, 2021, 2022, 2023, 2024, 成立日期. Shows performance metrics for various categories.

每月表現²: 2B類別累積（人民幣）

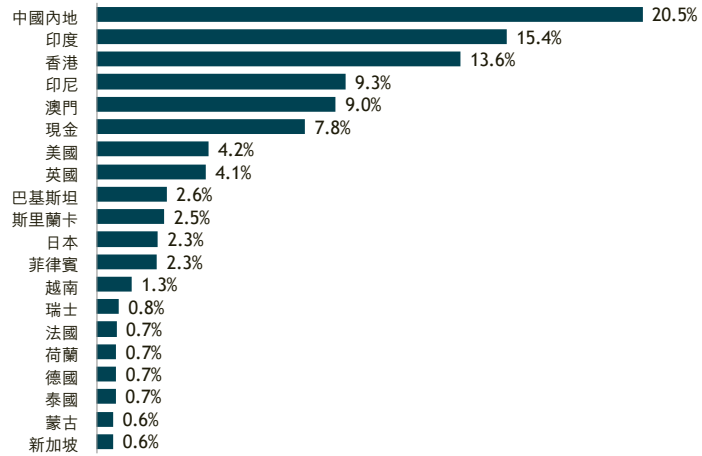
Table with 13 columns: 年份, 1月, 2月, 3月, 4月, 5月, 6月, 7月, 8月, 9月, 10月, 11月, 12月, 年初至今. Shows monthly performance from 2011 to 2025.

除另有注明外，所有數據均截至2025年2月28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...
1. 該獎項基於2021年10月1日至2022年9月30日的表現...
2. 本文所載的表現數據或基金淨值或會受到基金行政管理人作出修訂和進一步核實...
3. 以上總回報率圖顯示自本基金成立以來的表現...
4. 年化股息率 = [(1 + 每股單位股息金額/除息日之資產淨值) ^ 派息頻率] - 1...
5. 這些年度表現資料以基金類別成立日起截至該年底計...
6. 夏普比率的計算方法是以年度化回報扣減無風險回報(RFR)除以年標準差...
7. 人民幣到港幣匯率適用於所有未對沖的基金類別...
8. 美元到港幣匯率適用於所有已對沖的基金類別...
9. 在適用的情況下，基金將使用到期日計算可贖回債券的到期收益率...
10. 十大主要投資是按發行人分組...

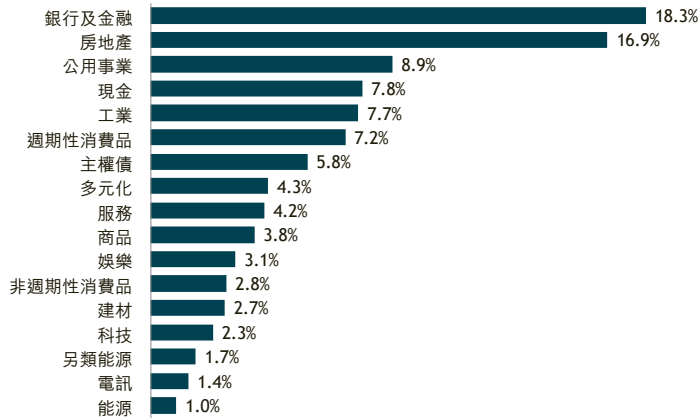
基金詳情		
基本貨幣	人民幣	
最低首次投資額	2A (美元): 1,000 美元	
	2B (人民幣): 10,000 人民幣	
	2C (美元): 1,000 美元	
	2D (港元): 10,000 港元	
	2E (澳元): 1,000 澳元	
	2F (澳元對沖): 1,000 澳元	
	2G (美元對沖): 1,000 美元	
	2H (坡元): 1,000 坡元	
費用 ¹²	管理費: 每年1.50%	
	認購費: 最高5.00%	
	開放頻率	每天
	派息頻率	每月一次(請閱讀重要資料VI)
	基金經理	魏志華 翟可 黃錦琳
	受託人	Cititrust Limited
	託管人及行政管理人	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	208 百萬人民幣 / 28 百萬美元	

投資組合概覽¹¹

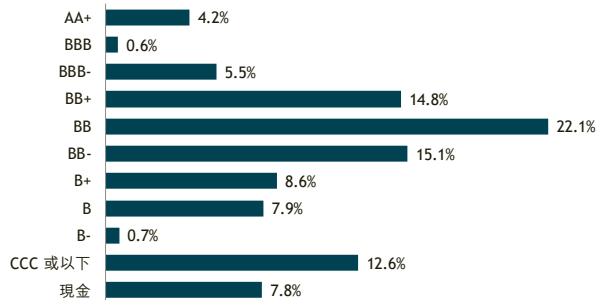
地區分佈



行業分佈



評級分佈



基金經理評論¹³

2月亞洲高收益債券市場顯著反彈，創下自2024年5月以來最高的單月漲幅。此表現延續1月的上升趨勢，漲勢遍佈各市場板塊，主要受三大關鍵因素支撐：

- 美國新政府就職及其初步政策聲明有助消除市場不確定性並確立更清晰的政策路徑。加上對於歐洲與中東地緣衝突解決的樂觀預期，改善全球風險偏好
- 中國人工智能技術的意外突破重燃對全球科技發展的熱情。此技術里程碑由中國企業主導，引發中國資產重估潮並對其他亞洲板塊產生正向外溢效應
- 美國關鍵經濟數據走弱或暗示經濟放緩，加上關稅政策與財政措施（例如支出削減及裁員）擔憂，推動美債利率顯著下行。10年期公債收益率實際下跌逾30基點

在宏觀趨勢轉變與估值吸引力提升（2月底指數到期收益率仍高於9.4%）的雙重支撐下，亞洲高收益債券市場為未來一年奠定有利佈局基礎。

基金經理評論 (續)¹³

聚焦板塊表現，香港市場強勁反彈，月內回報達6.2%。經歷12月及1月受新世界發展負面情緒拖累的表現低迷後，投資者於2月重新評估超賣債券價值，推動板塊快速回升。新世界發展債券價格飆升48%，麗新發展與利豐集團分別上漲22%及15%。中國內地市場受樂觀情緒驅動，月內上漲3.2%。房地產板塊以8%漲幅領跑，萬科債務管理進展與全國合約銷售企穩形成支撐。此外，民營房企標竿企業綠城成功發行新債進行到期債務再融資，進一步強化市場信心。斯里蘭卡延續12月完成債務重組後的漲勢，月內上漲2.5%；印度作為市值第二大市場上漲1.5%，主要由阿達尼可再生能源債券（月內+6.5%）與UPL集團債券（月內+3.6%）優異表現驅動。

展望後市，我們對亞洲高收益債券市場維持樂觀立場，主要基於以下因素：

- 市場平均到期收益率仍高於5-8%歷史常態區間，票息收益貢獻約6%。此穩健現金流不僅提供可見收益，更構成抵禦價格波動的緩衝
- 當前正處美國利率週期有利階段，且亞洲高收益債信用利差位於300-500基點歷史區間高位，短期內存在收益率進一步收斂潛力
- 新債發行量僅勉強覆蓋到期規模，市場供給持續受限。此稀缺性支撐現有債券估值，特別在投資者持續追逐收益環境下

本基金投資組合策略持續聚焦分散配置與風險管理。我們目前持有超過80隻債券，單一發行人持倉控制在3%以內。主要資金配置於信用資質穩定的多元債券組合，作為核心持倉並採取買入持有策略，以獲取中長期票息收益。同時，我們保留部分資金用於短期交易，靈活捕捉由宏觀層面、情緒轉變、企業事件和信用事件引發的市場波動。波動管理仍然是今年的核心策略。

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。在持倉債券未獲標普/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現。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。