

弘收人民幣債券基金 – 2類別
基金經理報告 - 2023年7月31日

重要資料

- I. 弘收人民幣債券基金（「本基金」）透過弘收投資管理（香港）有限公司（「基金經理」）的人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）額度，主要直接投資於在中國境內發行的以人民幣計值的固定收益證券。
- II. 本基金以人民幣計值並須承受人民幣貨幣風險。人民幣目前不可自由兌換，並受到外匯管制及限制的規限。
- III. 本基金大量投資於在中國大陸發行的中國債券並須承受有關中國債券的風險例如信貸風險、有關信貸評級之風險、有關較高違約機會的債券之風險、利率風險、流動性風險及估值風險。與發展較成熟的市場相比，中國債券市場或會較為波動。
- IV. 本基金或須承受與中國法律及法規（包括中國稅法）變更相關的風險，而該等變更或會具追溯效力。投資於中國市場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. 本基金透過基金經理的RQFII額度投資於中國境內證券。本基金不可獨有使用授予基金經理的全部RQFII額度。概不保證基金經理將在任何時候均備有足夠的RQFII額度供基金投資。
- VI. 本基金可能為對沖目的而投資於金融衍生工具。概不保證對沖技巧將有效地達到預期效果。
- VII. 基金經理可酌情決定從子基金的資本中支付分派。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分。任何該等分派可能導致基金的每單位資產淨值即時下跌。
- VIII. 投資涉及風險。過往的表現並不是未來業績的保證或可靠的指標。概不保證日後將能達致類似的回報。
- IX. 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 ⁴
2A 累積(美元)	\$102.92		
2B 累積(人民幣)	¥100.12		
2B 分派(人民幣)	¥96.78	¥0.08	1.0%

記錄日：2023年7月31日

除息日：2023年8月1日

付款/再投資日：2023年8月3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	3年	自成立
2B分派（人民幣）		
年度化波幅	1.79%	2.23%

基金概要

人民幣收益率	2.4%
修正久期（年）	5.8
平均信貸評級	A+

五大主要投資⁷：資產淨值的97.8%

中國政府債券	34.8%
國家開發銀行	23.1%
中國農業發展銀行	19.1%
中國進出口銀行	18.8%
國藥控股股份有限公司	1.9%

投資目標

本基金旨在通過弘收投資管理（香港）有限公司的人民幣合格境外機構投資者（「RQFII」）額度或通過債券通連接計畫，將其全部或大部份資產直接投資於在中國境內發行的以人民幣計值的固定收益證券，藉以尋求長期的利息收入及資本增值。

總回報率^{2,3}：2B類別分派(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)	2018 ⁵	2019	2020	2021	2022	成立日期 (日/月/年)
2A 累積(美元)	-3.23%	-5.55%	1.51%	1.29%	0.32%	-1.91%	-0.43%	9.16%	7.15%	-6.84%	04/07/14
2B 累積(人民幣)	-0.07%									0.19%	04/07/14
2B 分派(人民幣)	-0.07%	0.19%	2.33%	2.18%	1.92%	3.53%	0.80%	2.03%	4.60%	1.50%	11/07/14

每月表現²：2B類別分派(人民幣)⁶

	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
2023	0.01%	-0.50%	0.22%	0.23%	-0.05%	0.43%	-0.40%						-0.07%
2022	0.83%	-0.59%	-0.05%	0.19%	0.50%	-0.28%	0.65%	0.97%	-0.78%	-0.11%	-0.28%	0.47%	1.50%
2021	-0.17%	-0.25%	0.79%	0.49%	0.57%	0.00%	1.59%	0.27%	-0.03%	-0.28%	0.86%	0.69%	4.60%
2020	0.91%	1.74%	1.16%	1.51%	-1.80%	-1.08%	-1.34%	-0.23%	-0.30%	0.37%	0.24%	0.91%	2.03%
2019	0.22%	-0.23%	0.33%	-1.25%	0.46%	0.48%	0.52%	0.44%	-0.25%	-0.61%	0.62%	0.09%	0.80%
2018	-0.15%	0.38%	0.26%	0.69%	-0.38%	0.06%	0.58%	-0.41%	0.08%	0.71%	0.77%	0.90%	3.53%
2017	-0.09%	-0.16%	-0.37%	-0.30%	-0.53%	0.54%	-0.26%	0.31%	0.06%	-0.57%	-0.92%	-0.32%	-2.58%
2016	0.12%	0.07%	0.08%	-0.69%	0.32%	0.60%	0.37%	0.06%	0.15%	-0.01%	-0.90%	-1.39%	-1.25%
2015	0.98%	0.93%	-1.07%	1.07%	0.66%	0.11%	0.97%	0.69%	0.53%	0.78%	-0.26%	0.84%	6.37%
2014							0.00%	0.34%	1.01%	1.02%	0.59%	-0.22%	2.77%

除另有註明外，所有數據均截至2023年7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。過去業績不應代表將來基金的表現。

本基金於2017年11月29日由豐收人民幣債券基金改名為弘收人民幣債券基金。

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僅作估計用途，最終的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。有關官方認可的基金淨值是由基金行政管理人發出，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： $[(1 + \text{每股單位股息金額} / \text{除息日之資產淨值})^{\text{派息頻率}} - 1]$ 。年化股息率為估算值，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。

5. 2018年初至今的表現和2018年12月的月度收益是使用2018年12月31日非正式基金淨值（該日為中國公眾假期）計算所得，反映了截至2018年12月31日的基金表現。

6. 自2022年8月起，基金經理將2B（分派）類別視為最適合的單位類別代表，因為其為目前在香港向公眾發售的最大單位類別，大致代表本基金的表現，並以本基金的本地貨幣計值。

7. 五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。

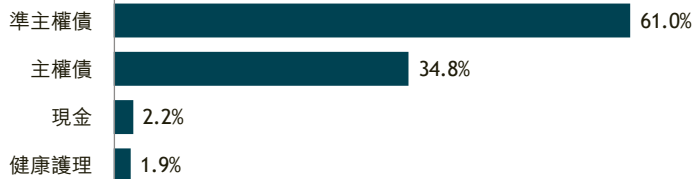
*弘收人民幣債券基金 - 2A 分派(美元)類單位於2021年10月20日被完全贖回。2B 累積(人民幣)類單位於2022年8月26日被完全贖回。

弘收人民幣債券基金 – 2類別

基金經理報告 - 2023年7月31日

投資組合概覽⁸

行業分佈



評級分佈



基金經理評論

七月份，中國十年期國債利率由2.64%升至2.66%。儘管政治局會議出臺的刺激政策不盡如人意，市場還是作出了積極的反應。

在基本數據方面，中國七月PMI稍稍超出市場預期。製造業PMI從六月份的49微升至七月份的49.3，已經連續四個月低於榮枯線（擴張與收縮分界線）50。六月份CPI同比增長為2021年二月份以來的最低水準，從五月份的同比增長0.2%降至同比不變，環比下跌0.2%，這一數據也稍低於市場預期的同比增長0.2%。CPI最大的拖累因素是燃料價格，在全球原油價格下跌后環比下跌了1.3%。PPI通縮惡化至同比下跌5.4%，但是可能已經到達當前通縮週期的底部。出口同比下跌了12.4%，低於市場預期的同比下跌10%，同時進口六月份同比下跌了6.8%，也低於市場預期的同比下跌4.1%。六月份貿易數據出乎意料的下落主要是由於強勁的外部需求阻力。六月份中國總社會融資為4.22萬億，顯著高於市場預期的3.1萬億。然而，實際信貸需求可能會保持疲軟，在季末熱潮消退後，信貸擴張可能會在七月份回落。六月份社會消費品零售同比增長放緩至3.1%，低於市場預期的3.3%。

展望未來，我們認為最關鍵的是刺激政策是否能夠被有效實施來恢復國內增長以及市場信心。政策制定者似乎擔心需求疲軟，但還並未恐慌。我們仍然認為，中國十年期國債利率短期或在2.6%至2.8%的區間內波動。

對於投資組合，我們保持與基準大致相同的久期。

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 (港元): 10,000港元	
	2D (歐元): 1,000歐元	
費用 ⁹	管理費: 每年0.80% 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VII)	
基金經理	胡星(James Hu), PhD	
RQFII託管人	中國工商銀行股份有限公司	
受託人	Cititrust Limited	
過戶代理	Citicorp Financial Services Limited	
類別	彭博代碼	ISIN 代碼
2A 累積(美元)	IPRB2AA HK	HK0000204534
2A 分派(美元)	IPRB2AD HK	HK0000204526
2B 累積(人民幣)	IPRB2BA HK	HK0000204559
2B 分派(人民幣)	IPRB2BD HK	HK0000204542
2C 累積(港元)	IPRB2CA HK	HK0000204575
2C 分派(港元)	IPRB2CD HK	HK0000204567
2D 累積(歐元)	IPRB2DA HK	HK0000204591
2D 分派(歐元)	IPRB2DD HK	HK0000204583
基金資產	54 百萬人民幣 / 7 百萬美元	

⁸ 總分佈可能因四捨五入而稍有差別。請注意，評級分佈會採用標準/穆迪/惠譽中最優評級。在持有債券未獲標準/穆迪/惠譽評級的情況下，弘收投資將採用內部信貸評級。

⁹ 有關其他收費，請參閱銷售文件。

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表現。在瑞士，本文件只可供給根據集體投資計劃法第10條，第3和3ter段所定義的合格投資者。本基金的瑞士代表為位於Leutschenbachstrasse 50, 8050 Zurich, Switzerland的ACOLIN Fund Services AG，而付款代理為位於17 quai de l'Île, 1204 Geneva, Switzerland的Banque Cantonale de Genève。本基金的基本文件以及年度報告和半年度報告（如適用）可向瑞士代表免費索取。