



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化波幅目標，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不利影響。
- 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派發股息。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分派收入增加。因此，基金可實質上從資本中支付股息。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。過往的表現並不是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 ³	每股派息	年化股息率 ⁵
2A 累積(美元)	\$177.78		
2A 分派(美元)	\$84.73	\$0.47	6.7%
2B 累積(人民幣)	¥181.22		
2B 分派(人民幣)	¥88.02	¥0.63	8.9%
2C 分派(美元) ⁵	\$92.08	\$0.55	7.0%
2D 累積(港元)	\$107.44		
2D 分派(港元)	\$82.89	\$0.45	6.6%
2E 累積(澳元)	\$110.74		
2E 分派(澳元)	\$88.69	\$0.44	6.1%
2F 累積(澳元對沖)	\$119.38		
2F 分派(澳元對沖)	\$88.54	\$0.45	6.2%
2G 累積(美元對沖)	\$122.06		
2G 分派(美元對沖)	\$79.41	\$0.44	6.8%
2I 累積(坡元對沖)	\$100.97		
2I 分派(坡元對沖)	\$88.28	\$0.49	6.8%
2K 累積(歐元對沖)	€97.88		
2K 分派(歐元對沖)	€89.24	€0.38	5.2%
2L 累積(港元對沖)	\$101.88		
2L 分派(港元對沖)	\$88.33	\$0.49	6.8%

記錄日：2021年3月31日
 除息日：2021年4月1日
 付款/再投資日：2021年4月8日
 請瀏覽www.incomepartners.com參閱相關份類別的過往派息資料。

風險指標	3年	自成立
2B 累積 (人民幣)		
年度化波幅	9.08%	6.07%
夏普比率 ⁷	0.14	0.60

基金概要	
人民幣到期收益率 ^{8,10}	8.3%
美元到期收益率 ^{9,10}	5.5%
修正久期 (年)	2.7
平均信貸評級	BB
債券數量	74

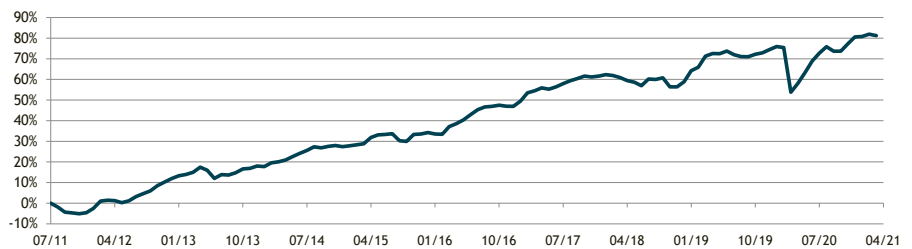
十大主要投資 ¹¹ ：資產淨值的26.0%	
建業地產股份有限公司	2.9%
花樣年控股集團有限公司	2.8%
萬達地產海外有限公司	2.7%
寶龍地產控股有限公司	2.7%
遠東宏信有限公司	2.7%
中國化工股份有限公司	2.6%
瑞安房地產有限公司	2.5%
路勁基建有限公司	2.4%
融創中國控股有限公司	2.3%
SMC Global Power Holdings	2.3%

自2019年10月起，基金投資分佈數據取自新的風險系統。新風險系統就基金投資分佈數據的收集、計算和分析之方法可能與過往的風險系統不同。除另有注明外，所有數據均截至2021年3月31日。資料來源：弘收投資，基金表現投資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. 2020年度「指標」度基金大獎是基於基金表現截至2020年9月30日。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. 晨星，截至2021年2月28日。©2021晨星有限公司。版權所有。晨星提供的資料：(1)為量度及(或)其內容供應商的獨有資產；(2)未經許可不得複製或轉載；及(3)晨星未就資料的完整性、準確性及即時性作出任何保證。晨星及其內容供應商對於因使用相關資料而作出的交易決定均不承擔任何責任。過往績效紀錄不能保證未來投資結果。
 3. 本文件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。投資者不應視本文件所載的任何表現數據作官方認可或最終基金的基金淨值。
 4. 以上總回報率圖表顯示自基金成立以來的表現。
 5. 年化股息率：[(1+每股股息金額/除息日之資產淨值) × 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。股息金額並不能從資金支付。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：(當前歷年已付或將付股息總額/上一歷年基金最新資產淨值(「資產淨值」)) × 100%。
 6. 這些年度表現資料以基金類別成立起至該年底計。
 7. 夏普比率的計算方法是將年度化回報扣除無風險回報率(RFR)除以年化標準差；RFR是同期的1年離岸人民幣兌美元交叉貨幣掉期(cross currency swap)之平均價值。
 8. 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)、美元(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。
 9. 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)、港元對沖(2L)、坡元對沖(2I)，及歐元對沖(2K)，因投資者沒有承受人民幣風險。* 這些年度表現數據以基金類別成立日起至該年底計。
 10. 在適用的情況下，基金將使用最可能的到期日計算可贖回債券的到期收益率（數據取自彭博）。
 11. 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。

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^{3,4}：2B類別累積（人民幣）



累積表現及年度表現³

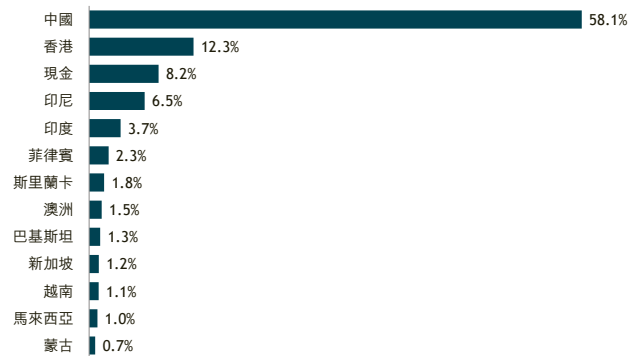
類別	年初至今	1年 (年度化)	3年 (年度化)	5年 (年度化)	自成立 (年度化)	2016	2017	2018	2019	2020	成立日期 (日/月/年)
2A 累積(美元)	-0.50%	27.63%	2.52%	5.44%	6.12%	3.23%	17.67%	-6.81%	8.44%	10.75%	27/07/11
2A 分派(美元)	-0.49%	27.67%	2.52%	5.44%	6.12%	3.23%	17.69%	-6.85%	8.45%	10.76%	03/08/11
2B 累積(人民幣)	0.34%	17.81%	4.03%	5.74%	6.33%	9.50%	10.00%	-1.68%	9.79%	3.51%	27/07/11
2B 分派(人民幣)	0.35%	17.83%	4.04%	5.74%	6.35%	9.49%	10.01%	-1.69%	9.80%	3.51%	27/07/11
2C 分派(美元) ⁵	-0.50%	27.65%	2.52%	5.44%	6.31%	3.22%	17.69%	-6.85%	8.44%	10.76%	10/08/11
2D 累積(港元)	-0.21%	28.00%	2.19%		2.34%			-9.43% ⁶	7.83%	10.25%	21/02/18
2D 分派(港元)	-0.22%	28.02%	2.20%		2.32%			-9.42% ⁶	7.81%	10.28%	09/02/18
2E 累積(澳元)	1.05%	2.10%	2.76%		3.38%			0.04% ⁶	9.15%	0.37%	07/03/18
2E 分派(澳元)	1.06%	2.12%			3.20%			-1.04% ⁶	9.16%	0.38%	04/05/18
2F 累積(澳元對沖)	-0.40%	14.72%	1.65%	3.36%	3.29%	6.31%	6.38%	-3.75%	7.66%	0.76%	13/10/15
2F 分派(澳元對沖)	-0.44%	14.71%			0.24%				0.15% ⁶	0.76%	02/05/19
2G 累積(美元對沖)	-0.38%	15.07%	2.43%	3.61%	3.71%	6.86%	5.96%	-3.46%	8.95%	1.58%	13/10/15
2G 分派(美元對沖)	-0.38%	15.11%	2.49%	3.56%	3.50%	6.55%	5.53%	-3.57%	9.18%	1.61%	19/10/15
2I 累積(坡元對沖)	-0.37%	14.88%			0.50%				0.11% ⁶	1.23%	30/04/19
2I 分派(坡元對沖)	-0.36%	14.89%			0.41%				-0.04% ⁶	1.20%	24/04/19
2K 累積(歐元對沖)	-0.59%	13.96%			-1.12%				-1.54% ⁶	0.00%	08/05/19
2K 分派(歐元對沖)	-0.56%	13.98%			-1.02%				-1.41% ⁶	0.02%	07/05/19
2L 累積(港元對沖)	-0.39%	15.18%			0.98%				0.50% ⁶	1.77%	07/05/19
2L 分派(港元對沖)	-0.38%	15.19%			1.16%				0.90% ⁶	1.75%	17/04/19

每月表現³：2B類別累積（人民幣）

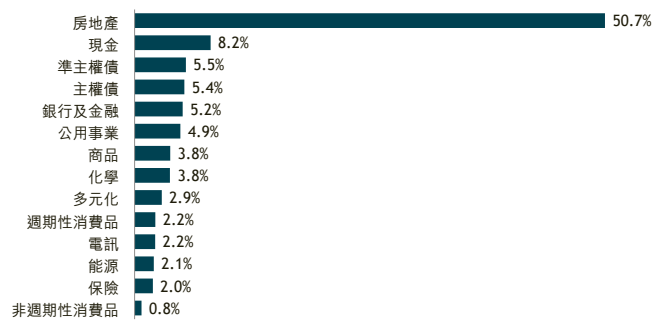
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年初至今
2021	0.13%	0.62%	-0.41%										0.34%
2020	0.85%	-0.28%	-12.34%	2.84%	3.29%	3.42%	2.25%	1.77%	-1.23%	-0.01%	2.10%	1.87%	3.51%
2019	3.32%	1.02%	3.26%	0.72%	-0.03%	0.75%	-1.01%	-0.54%	-0.02%	0.70%	0.39%	0.93%	9.79%
2018	0.43%	-0.28%	-0.61%	-0.89%	-0.51%	-1.04%	-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%

投資組合概覽¹²

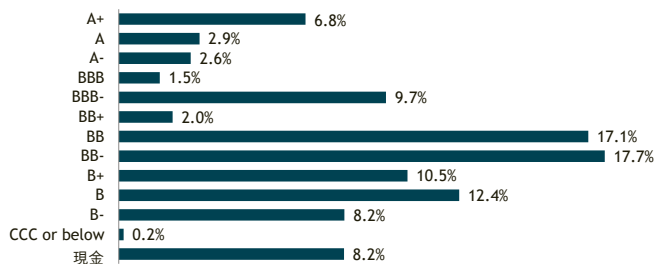
地區分佈



行業分佈



評級分佈



基金經理評論¹⁴

3月份，亞洲美元高收益市場整體繼續窄幅上落，而中國房地產債券則進一步走弱。

3月份，中國指標性房地產發展商禹州集團出乎意料宣佈，2020年純利下跌94.25%至人民幣2.28億元，主要原因是：(1)受新冠疫情影响，項目交付及收入確認延遲；(2)核數師收緊對附屬公司的定義，以致部分項目不再合併至年度業績。市場最初反應負面，但其後該公司不同年期的美元債券已穩標在85-100的水平。市場對禹州集團的利淡看法亦蔓延至整個內地房地產行業，導致該板塊表現疲弱。

截至3月底，中國大多數房地產發展商已公佈2020年的全年業績。2020年，整體物業銷售強勁，更多發展商能夠透過更有紀律的買地及股票集資來減低債務水平，多家發展商成功由三條紅線政策下的黃檔轉為綠檔，為債券市場帶來利好作用。鑑於部分優質發展商的基本因素改善，我們相信，儘管近期信貸事件對整個板塊產生利淡看法，但這反而可能成為其後吸納該等優質發展商債券的良機。有鑒於此，我們主要透過短期債券繼續分散投資，堅定持有高置信度的債券，並且靜待時機來臨。

受到投資者預期美國經濟復甦以及通脹風險的影響，美國10年期國庫債券收益率由2月份的1.40%，進一步上升至3月份的1.74%。迄今為止，投資級別債券受影響較大，這類債券對利率變動較為敏感，而高收益債券及本基金所受的影響則較小。

受惠於去年基數較低，中國經濟在今年1月及2月份錄得強勁增長。2月份，中國年初至今的固定資產投資按年增長高達35.0%，而年初至今的零售銷售按年增長高達33.8%。隨著春節效應消退，作為領先指標的中國官方製造業採購經理指數由2月份的50.6，回升至3月份的51.9。中國社會融資規模總量（作為整體信貸擴張的指標）按年增長率亦由1月份的13.0%，反彈至2月份的13.3%，但根據中國人民銀行的指引，預期到2021年年底將逐步回落至疫情前水平11.5%。

估值方面，截至3月底，摩根亞洲信貸指數非投資級別綜合指數的平均信用利差由2月份的590個基點輕微收窄至580個基點，而2019年底疫情爆發前水平則為535個基點。

一如以往，基金經理將繼續主動管理投資組合及控制風險。

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
最低首次投資額	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 ¹³	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	桂林(Raymond Gui), CFA
	胡星(James Hu), PhD
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) ²	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	896 百萬人民幣 / 137 百萬美元

12. 總分佈可能因四捨五入而稍有差別。請注意，評級分佈會採用標普/穆迪/惠譽中最高評級。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品質。

13. 有關其他收費，請參閱銷售文件。

14. 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場下有效，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。本基金的瑞士代表為Acolin Fund Services AG, Geneva Branch (前為Hugo Fund Services SA)，地址為6 Cours de Rive, 1204 Geneva。在瑞士只可向合資格投資者分銷基金單位/股份。在瑞士分銷的基金單位/股份的合約履行地及管轄權在於基金代表的註冊辦事處。