

惠理大中華高收益債券基金

2015年2月27日
共2頁

每單位資產淨值： 11.81美元 (P類Acc美元) / 9.02美元 (P類MDIs美元)
 基金資產總值： 1,151.6百萬美元

- 閣下應特別注意投資於中國及亞洲區其他市場與及中小型市值公司所涉及之風險。本基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。閣下亦可能損失全數投資金額。
- 投資者應注意，本基金不保證所持之證券會派發股息，故不保證本基金投資策略之成效，亦不保證於投資者持有基金單位期間會派發股息；而正股息率亦不代表或暗示正回報。
- 基金可投資於低於投資評級及／或特殊機構所發行的債務證券，可能涉及較大風險，包括信貸風險、發行人風險及交易對手風險等。基金亦可投資於衍生工具，該投資工具可涉及重大風險，例如交易對手違約、破產或流通性風險，有可能引致基金蒙受嚴重損失。
- 閣下不應僅就此文件提供之資料而作出投資決定。請參閱有關解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素。

投資目標

主要透過投資於大中華區內債務證券，旨在為投資者提供資本增值，包括但不限於高收益債券、可轉換債券及中國離岸債券。

評論

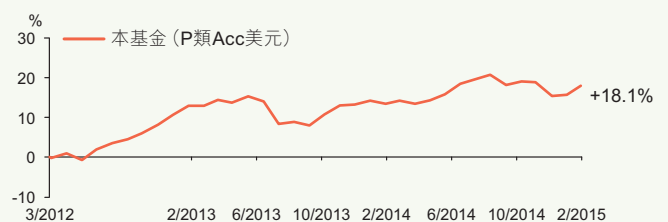
投資組合回顧：

亞洲信貸市場在1月份經歷因佳兆業集團而引起的跌市後，在2月份持續復甦。隨著投資者對企業因素風險的憂慮緩解，並轉為注意基本估值，在過去12個月顯著跑輸的中國房地產行業出現強勁反彈。月內，我們出售了一些房地產的持倉獲利，並將資金配置在工業債券。我們亦增持了個別風險回報吸引的非中國信貸。

前景：

亞洲信貸市場繼續受到支持。中國的宏觀政策正由趨緊轉為利好經濟及房地產行業。環球眾多中央銀行的量化寬鬆政策亦有望令利率在一段長時間內維持低水平。因此，追尋收益依然會是市場的主軸。

基金成立至今表現 (股息再投資)¹



基金表現¹

	一個月	三個月	六個月	一年	成立至今
本基金 (P類Acc美元)	+2.0%	-0.8%	-2.3%	+3.3%	+18.1%

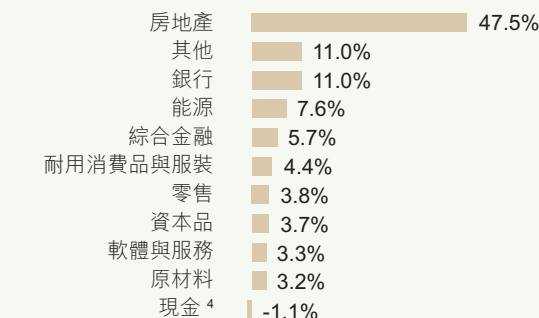
十大持有證券

名稱	行業 ²	國家	(%)
時代地產 12.625% 03/21/2019	房地產	中國／香港	2.4
龍光地產 11.25% 06/04/2019	房地產	中國／香港	2.1
海沃 8.625% 03/24/2016	資本品	中國／香港	2.1
三井住友 10.231% 永久債券	銀行	日本	2.0
時代地產 10.375% 07/16/2017	房地產	中國／香港	1.9
龍光地產 9.75% 12/08/2017	房地產	中國／香港	1.8
合景泰富地產 8.975% 01/14/2019	房地產	中國／香港	1.7
Golden Legacy 9% 04/24/2019	耐用消費品 與服裝	印尼	1.7
旭輝集團 12.25% 04/15/2018	房地產	中國／香港	1.7
瑞安建業 10.125% 永久債券	房地產	中國／香港	1.7

本基金 – P類Acc美元：自2012年3月27日至2015年2月27日之按月表現

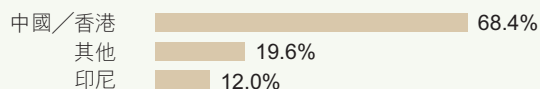
年度	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	年度表現
2012	不適用	不適用	-0.3%	+1.2%	-1.7%	+2.7%	+1.6%	+1.0%	+1.4%	+2.1%	+2.3%	+2.1%	+13.0%
2013	+0.0%	+1.3%	-0.6%	+1.4%	-1.1%	-5.0%	+0.5%	-0.8%	+2.6%	+2.1%	+0.2%	+0.9%	+1.2%
2014	-0.7%	+0.7%	-0.7%	+0.8%	+1.3%	+2.3%	+1.0%	+0.9%	-2.2%	+0.8%	-0.2%	-2.9%	+1.1%
2015 (年初至今)	+0.3%	+2.0%											+2.3%

行業分佈^{2,3}

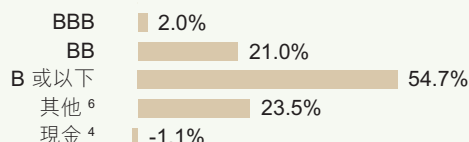


平均存續期	3.0 年
到期收益率 ⁵	11.2%
發行人數目	113

地區分佈³

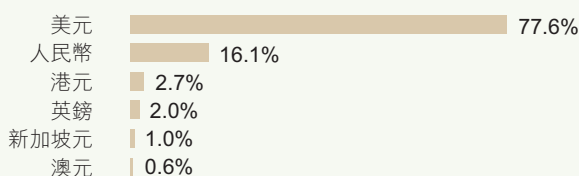


信貸質素



投資級別	2.0%
高收益	75.7%
平均信貸評級	B

投資貨幣分佈



派息記錄 — MDis類別⁷

類別 ⁸	每單位派息	年率化息率 ⁹	除息日
P類MDis 美元	0.0750	10.0%	27-2-2015
P類MDis 港元	0.0750	10.0%	27-2-2015
P類MDis 新加坡元對沖	0.0750	9.3%	27-2-2015
A類MDis 澳元對沖	0.0941	12.3%	27-2-2015
A類MDis 加元對沖	0.0821	10.7%	27-2-2015
A類MDis 歐元對沖	0.0835	9.9%	27-2-2015
A類MDis 紐元對沖	0.0947	12.2%	27-2-2015

資產淨值及代碼

類別 ⁸	資產淨值	ISIN 編碼	彭博編碼
P類Acc 美元	11.81	KYG9319N1097	VPGPCUA KY
P類Acc 港元	11.71	KYG9319N1253	VPGPCPA KY
P類MDis 美元	9.02	KYG9319N1170	VPGPUMD KY
P類MDis 港元	8.97	KYG9319N1337	VPGPMD KY
P類MDis 新加坡元對沖	9.64	KYG9319N1824	VPPSHMA KY
A類MDis 澳元對沖	9.21	KYG9319N2327	VPGCAUD KY
A類MDis 加元對沖	9.24	KYG9319N2400	VPGCCAD KY
A類MDis 歐元對沖	10.09	KYG9319N3499	VCHAMEH KY
A類MDis 紐元對沖	9.32	KYG9319N2574	VPGCHNZ KY

基金資料

基金經理：	惠理基金管理香港有限公司
基礎貨幣：	美元
執行人：	HSBC Trustee (Cayman) Limited
託管人：	滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
基金成立日期：	P類Acc及MDis(美元／港元)－2012年3月27日 A類MDis(澳元／加元／紐元)－2013年9月23日 P類MDis(新加坡元)－2014年9月26日 A類MDis(歐元)－2015年2月5日
股息政策 ⁷ ：	MDis－旨在提供每月派息，由基金經理酌情決定

基金收費(A類別及P類別)

最低認購金額	80,000港元／10,000美元或等值
認購費	最多5%
管理費	每年1.5%
表現費	無
交易日	每日

資深投資成員

主席兼聯席首席投資總監：謝清海
副主席兼聯席首席投資總監：蘇俊祺
副投資總監：洪若甄
高級投資董事：何民基，CFA
投資董事：周翊祥；王焱東，CFA；于霄，CFA
定息團隊基金經理：葉浩華，CFA；嚴煥稀，CFA、ACCA

近期獎項

葉浩華先生(惠理之高級基金經理)：
推選為2014年亞洲G3債券十大明智投資者(香港)
~ The Asset 財資雜誌

1. 資料來源：滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司，(基金表現按美元資產淨值計算)，包括股息再投資。基金表現已扣除所有費用。2. 分類是根據全球行業分類標準。3. 投資分佈表示淨額投資分佈(長倉投資減去短倉投資)。由於四捨五入的原故，分佈的總和未必為100%。4. 現金表示除現金抵押品及保證金之手頭現金淨額。5. 投資者應注意到期收益率數據只作參考之用，並不表示本基金的實際表現或投資者所收取的股息率，正收益率亦不暗示正回報。6. 包括債券，其發行人不尋求信用評級(可換股債券9.8%；點心債券6.0%；大中華區債券4.7%；菲律賓債券1.4%；新加坡債券1.0%；印尼0.6%)。7. 管理人現計劃就基金各派息類別每月宣佈及派發等同有關類別單位全數或大部分之淨收入的股息，然而並不保證實際派息與否，亦未有設定預期派息率。基金累積股份類別不設派息。基金在支付派息時，可從資本中支付派息。投資者應注意從資本中支付派息時，即表示及相當於從閣下原本投資的金額中，或從該等金額賺取的資本收益中退回或提取部份款項，可能即時導致單位價值下跌。請參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金派息政策等詳情。8. 基金可能投資於金融衍生工具以進行對沖。在不利情況下，基金使用金融衍生工具或未能有效地對沖，基金可能承受重大虧損。各對沖單位類別將盡量把基金之基本貨幣對沖為對沖類別的類別貨幣。然而，若以基金基本貨幣量度對沖單位類別表現的波動性，可能較以基金基本貨幣單位類別為高。涉及金融衍生工具的風險包括對手方風險、信貸風險、流動性風險，該等投資或須承受高度的資本虧損風險。澳元對沖、加元對沖、紐元對沖及新加坡元對沖單位類別並不適合基本貨幣並非前述貨幣的投資者。9. 年率化息率的計算方法：以每月派息股份為基礎－(股息／除息日的基金資產淨值) x 12。投資者應注意，息率數據只屬估算并作為參考之用，並不表示本基金的實際表現，亦不保證實際的派息週期及／或金額。

本文件由惠理基金管理香港有限公司(「惠理香港」)編製，僅供參考。惠理香港及其董事不保證由第三方提供的資料的準確性及完整性。未經惠理香港書面同意，不得複製或向第三方派發。本文件並不構成招股說明書、要約銷售、邀請購買任何證券或推薦任何有關證券。

本文提供之意見純屬惠理香港之觀點，會因市場及其他情況而改變。以上資料並不構成任何投資建議，亦不應視為投資決策之依據。所有資料是搜集自被認為是可靠的來源，但惠理香港不保證資料的準確性。本文包含之部分陳述可能被視為前瞻性陳述，此等陳述不保證任何將來表現，實際情況或發展可能與該等陳述有重大落差。

投資涉及風險，基金單位價格可升亦可跌，過往業績並不表示將來的回報。投資者應參閱有關基金之解釋備忘錄，以了解基金詳情及風險因素，投資者應特別注意投資於中國及亞洲區其他市場，非投資級別的債務證券與及中小型市值公司所涉及之風險。此文件並未經證監會審閱。刊發人：惠理基金管理香港有限公司。