

主要风险

- 本基金主要投资于亚洲债券。
- 本基金涉及与投资于新兴市场有关的风险。
- 具有损失吸纳特征的债务工具、非投资级别债券及未获评级债券涉及额外风险及波动性。
- 由于本基金的基本货币、投资及份额类别可按不同的货币计值，故此，外汇管制及汇率波动可能对投资者构成不利影响。并不保证有关份额类别的货币对冲策略可达致其预期效果。
- 本基金可从资本中或未扣除开支前拨付股息。派息不获保证及会导致资本蚕食及资产净值减少。
- 本基金可投资于金融衍生工具作投资用途，可能使本基金的资产净值较波动。
- 本基金之投资可能涉及重大的信贷、货币、波动性、流动性、利率、税务及政治风险。投资者投资于本基金可能蒙受重大损失。
- 基金产品并不等同于定期存款。投资者不应仅就此文件提供之资料作出投资决定，而应细阅本基金之销售文件。

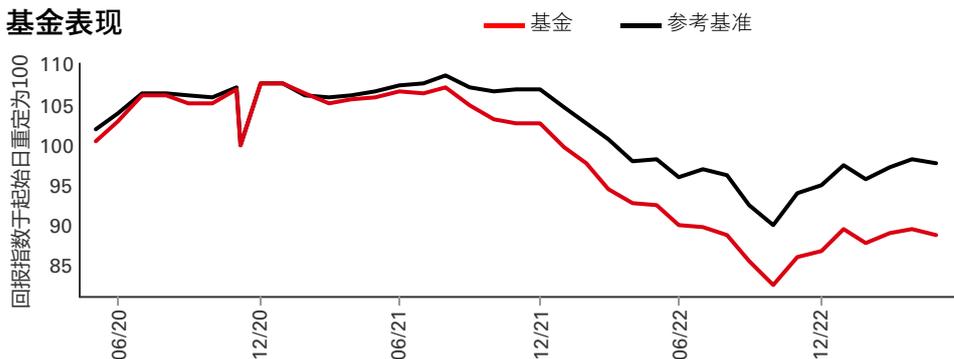
投资目标

本基金透过投资于亚洲区内的定息证券，目标是运用审慎的资本保存策略来获取高水平的合理回报。

投资策略

本基金将广泛投资于有价债券。不过，如经理人认为情况切合谋取最高资本增值的目的，本基金亦可投资于政府债券、其他无报价定息证券及金融票据，及持有现金存款以伺候投资机会。本基金亦可投资于金融衍生工具及或有可转换证券。

基金表现



股份类别详情

关键指标	
每股资产净值	美元 7.78
基金表现 1个月	-0.89%
平均到期收益率	6.30%
基金概览	
UCITS V合规	否
股息处理	派息
派息频率	每月
除息日	2023年5月31日
股息年化收益率	5.96%
每股股息	0.037600
交易频率	每日
股份类别基本货币	美元
注册地	香港
成立日期	2020年5月12日
基金规模	美元 1,390,720,295
参考基准	100% Markit iBoxx美元亚洲债券
基金经理	Ming Leap Alfred Mui
费用及开支	
最高首次认购费	3.000%
管理费	1.000%
代码	
ISIN代号	HK0000581949
彭博代号	HSABBM2 HK

过往业绩不能预示未来回报。表现以股份类别基本货币计算，资产净值对资产净值，将股息再作投资，并已扣除费用。如投资业绩非以港元或美元计算，以港元或美元作投资的投资者须承受汇率波动的风险。

当计算期超过一年，业绩为累积计算。

保证基金：基金表现数字以资产净值比资产净值。

货币市场基金：基金表现数字以资产净值比资产净值，将股息再作投资计算。

参考表现基准：由2016年4月1日起，基准为Markit iBoxx美元亚洲债券指数。此前为HSBC ADBI。2004年5月31日至2004年12月31日，为70%

HSBC ADBI + 30% USD 2 year Swap rate (mark to market)。此前为HSBC ADBI。1999年12月31日至2001年12月31日，为80% HSBC ADBI

+ 20% JPM ELMI+(Asia)。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2023年5月31日

基金表现 (%)	年初至今	1个月	3个月	6个月	1年	3年年化	5年年化	成立至今年化
BM2-USD	2.19	-0.89	1.13	3.29	-3.99	-4.06	--	-3.82
参考基准	3.10	-0.45	2.06	4.11	-0.46	-1.36	--	-0.71

年度回报表现 (%)	2018	2019	2020	2021	2022
BM2-USD	--	--	--	-4.61	-15.32
参考基准	--	--	--	-0.59	-11.29

3-年 风险衡量指标	BM2-USD	参考基准	5年 风险衡量指标	BM2-USD	参考基准
波幅	6.38%	5.75%	波幅	--	--
夏普比率	-0.81	-0.43	夏普比率	--	--
追踪误差	1.78%	--	追踪误差	--	--
信息比率	-1.52	--	信息比率	--	--

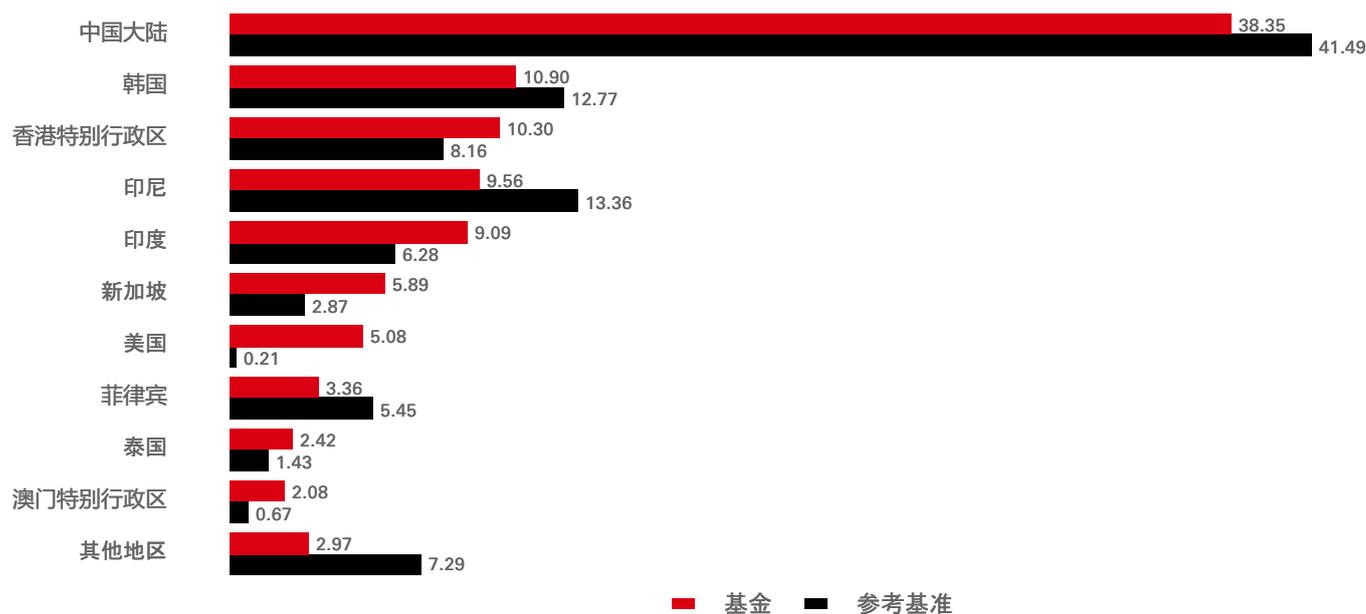
固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量 (不包括现金)	312	1,325	--
投资组合收益率	6.17%	5.81%	0.36%
平均到期收益率	6.30%	5.81%	0.49%
平均到期日	7.11	6.97	0.15
平均信贷评级	A-/BBB+	A-/BBB+	--
发行人数量	181	457	--

信用评级分布 (%)	基金	参考基准	相对	到期日分布 (期权调整久期)	基金	参考基准	相对
AAA	5.43	1.05	4.38	0-2年	0.22	0.30	-0.08
AA	9.17	13.02	-3.85	2-5年	1.07	1.19	-0.11
A	27.43	33.91	-6.48	5-10年	1.09	1.34	-0.25
BBB	45.59	44.43	1.16	10+年	2.77	2.14	0.64
BB	9.59	3.03	6.55	总计	5.16	4.97	0.19
B	2.03	0.78	1.26				
CCC	0.17	0.39	-0.21				
C	0.02	--	0.02				
没有评级	2.31	3.39	-1.08				
现金	-1.74	--	-1.74				

过往业绩不能预示未来回报。表现以股份类别基本货币计算，资产净值对资产净值，将股息再作投资，并已扣除费用。如投资业绩非以港元或美元计算，以港元或美元作投资的投资者须承受汇率波动的风险。
 当计算期超过一年，业绩为累积计算。
 货币基金：基金表现数字以资产净值比资产净值。
 货币市场基金：基金表现数字以资产净值比资产净值，将股息再作投资计算。
 资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2023年5月31日

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	96.76	100.00	-3.24
日元	1.96	--	1.96
印度卢比	1.04	--	1.04
新加坡元	0.91	--	0.91
印尼盾	0.49	--	0.49
泰铢	0.48	--	0.48
离岸人民币	0.02	--	0.02
澳元	0.00	--	0.00
欧元	0.00	--	0.00
港元	-0.08	--	-0.08
其他货币	-1.57	--	-1.57

国家/地区配置 (%)



行业分布 (%)	基金	参考基准	相对
银行	17.09	10.15	6.94
政府	15.91	23.28	-7.37
能源	10.78	10.58	0.20
多元化金融服务	10.43	9.42	1.01
通信	8.59	7.22	1.37
房地产	7.40	4.63	2.77
消费类, 周期	7.28	3.67	3.61
基础物料	5.34	4.66	0.68
公用事业	4.01	7.81	-3.80
工业	3.90	5.52	-1.62
其他行业	11.00	13.06	-2.06
现金	-1.74	--	-1.74

十大持仓	比重 (%)
US TREASURY N/B 3.625 15/02/53	2.62
PHILIPPINES(REP) 5.950 13/10/47	2.03
BANK OF CHINA 5.000 13/11/24	1.51
US TREASURY N/B 3.500 15/02/33	1.43
CHINA CONST BANK 2.450 24/06/30	1.37
MAJAPAHIT HOLD 7.875 29/06/37	1.31
HONG KONG 4.000 07/06/33	1.31
TSMC GLOBAL LTD 1.250 23/04/26	1.30
YUNDA HOLDING 2.250 19/08/25	1.27
DBS GROUP HLDGS 3.300	1.23

前10大持仓不包括持有的现金和现金等价物以及货币市场基金。

每月表现评论

市场回顾

5月份，亚洲信贷市场录得负回报。由于美国债务上限谈判，以及央行继续其加息政策引发对美国地区性银行的担忧，导致国债收益率进一步倒挂，短期收益率上行速度快于长期收益率。总体而言，2年期美国国债收益率跳涨40个基点，而10年期美国国债收益率则上升22个基点。月内投资级债券的表现优于高收益债券，因为高收益债券的息差走阔，而投资级债券息差则是略有收窄。中国投资级准主权债的表现具有韧性，原因在于信贷趋势向好以及技术支持强劲。尽管信贷息差已有所收窄，但包括印尼和菲律宾在内的新兴市场主权债仍然保持稳定。中国房地产板块受该板块波动性高企影响对市场表现造成最大拖累，而新加坡房地产板块和台湾地区工业板块5月份也有所下滑。高收益债券回报主要受到中国房地产市场风险加剧所拖累，其中的原因是若干特异性事件令该板块承压。菲律宾一家公用事业公司的永续债也同样面临压力，因为投资者已经开始预期其无法提前赎回的风险。积极方面，受主要发行人的再融资风险缓解所驱动，印度金属和采矿业债券表现最佳。前沿市场表现良好，斯里兰卡在动荡的国内政治背景下获得新融资，巴基斯坦主权债呈现反弹。中国高收益准主权债的息差也显著收紧。

投资组合策略

基金持重久期构成最大的拖累因素。相对而言，基金受益于其对本月收紧的印尼和菲律宾主权债券的信贷持仓。中国房地产行业在5月份遭受重创，我们偏高比重持仓短期融资前景稳定但长期融资前景不太明确的有潜力中国房地产开发商，以及短期融资更为明确的私营房地产开发商是最大的拖累因素。交易量低于预期和新开工数据疲软令人质疑政策支持的有效性，投资情绪因此受挫。基金偏高比重持有澳门特别行政区博彩业也拖累了我们的回报，可能的主要原因是虽然企业消息和行业数据积极但仍有资金外流。基金的外汇持仓也形成拖累，而息率套利则助力提振相对表现。从板块角度而言，我们的关键主动持仓基本保持不变。我们主要通过偏高比重持仓中国房地产行业维持对房地产板块的偏高比重配置，主要是考虑到中国经济重启和当局支持房地产行业的表态，因此希望继续利用该行业的积极走势。在这一领域，我们仍然采取选择性持仓，看重优质的公司，我们的持仓主要反映我们对特定个债的信心，而不是对整体板块的观点。我们继续提高在该行业的平均持仓质量，主要持有资产负债表优秀且可获得融资的国有开发商，我们认为此类企业有可能挺过当前的市场环境。此外，我们仍然偏高比重持仓澳门特别行政区博彩业，原因在于前往此地旅游的游客人数可观。中国的经济重启继续提振该行业及澳门特别行政区的经济复苏。鉴于监管不利因素消除，我们略微增持中国TMT行业。鉴于银行次级债相对具有防御性且收益率具有吸引力，基金继续对其保持偏高比重持仓的立场，特别是新加坡和中国的银行次级债。我们还偏高比重持有消费板块，预计各家企业将随着经济活动逐渐活跃而获益。另一方面，我们仍保持偏低比重持仓主权债券和准主权债券，因为总体而言它们的收益率低于其他行业。同样，我们也偏低比重持有印尼、中国和菲律宾债券。月内，鉴于在债务上限谈判期间美国国债收益率波动加剧，我们在本月减少了久期持仓。我们还借助利率期货来积极管理我们的久期持仓。

展望

由于美国债务上限问题尚未解决，劳动力市场表现强韧，以及重新评估2023年降息可能性，美国国债收益率小幅上涨。由于若干特殊消息引发中国房地产市场的整体抛售，对整体亚洲信贷市场的情绪造成不利影响。尽管如此，美国国债收益率有望见顶，原因是市场预期美国经济将出现放缓，而美联储若想要继续加息而不对银行业造成压力，其政策空间有限。此外，美国债务上限问题达成一致后，应会引发一轮恢复性反弹。亚洲方面，由于该地区的通胀率正在趋于缓和，逐步靠近各央行的目标水平，多家央行已经开始将重点从抑制通胀转向支持经济增长，其中一些央行已经暂停了加息周期。尽管中国的经济复苏遭遇轻微挫折，但我们仍然认为亚洲整体前景乐观，尤其是印度和印尼，此情况应会继续为投资级信贷提供支撑。决策者可能会推出更有针对性的措施支持中国不太平稳的经济复苏，这可能会成为催化因素。

词汇表



指数免责声明

Markit、其联属机构或任何第三方数据提供者不就有关数据的准确性、完整性或及时性或获取有关数据的人士所获得结果作出任何明示或暗示的保证。无论原因为何，Markit、其联属机构或任何数据提供者概不就Markit数据的任何不准确、错误或遗漏或其导致的任何（无论直接或间接）损害向获取有关数据的任何人士承担责任。如此处所指的任何事项出现变化或随后变得不准确，Markit并无责任更新、修订或更改有关数据或通知获取有关数据的人士。在不影响前述的情况下，Markit、其联属机构或任何第三方数据提供者，就您或任何第三方由于或关于无论是否此处所包含的内容、信息或材料所确定的任何意见、建议、预测、判断或任何其他结论，或任何行动过程而导致的任何损失或损害承担任何责任，无论是否基于合约（包括赔偿）的原则、侵权（包括过失）的行为、保证、法令或其他情况。© 2023，Markit指数有限公司版权所有。

重要信息

本文所示资料仅用于营销目的，仅供参考。本文件不具备合同效力，亦非法律要求提供的材料。概不构成对任何读者的法律、税务、投资建议，亦非向读者推荐买入或卖出投资。因此，不得将本文件内容作为任何投资决策的依据。

本文件只提供一般性资料，并不针对任何可能收到本文件的人士的具体投资目标、财务状况和特别需求。在此表达之意见可因应情况修改而不作另行通知。本文件并非销售文件，且不构成建议、要约出售或招揽购买或认购任何投资。本文件所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理（香港）有限公司（「汇丰环球投资管理」）就预测、预计或目标未能达成概不承担任何责任。本文件内的资料乃取自汇丰环球投资管理合理地相信可靠的来源。然而，无论明示或暗示，汇丰环球投资管理不保证、担保或代表本文件内该等资料的准确性、有效性或完整性。投资附带风险，过去的业绩并不代表将来的表现。请参阅销售文件以便获取其它资料，包括风险因素。此文件并未经证券及期货事务监察委员会批阅。版权 © HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited（汇丰环球投资管理（香港）有限公司）2021。版权所有。本文件由HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited（汇丰环球投资管理（香港）有限公司）刊发。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2023年5月31日

补充资料

股份类别	股份类别基本货币	派息频率	除息日	每股股息	年化股息率 (基于除息日)
BC-HKD	港元	不适用	--	--	--
BCH-RMB	离岸人民币	不适用	--	--	--
BC-RMB	离岸人民币	不适用	--	--	--
BC-USD	美元	不适用	--	--	--
BM2-HKD	港元	每月	2023年5月31日	0.037700	5.96%
BM2-HKD	港元	每月	2023年4月28日	0.038000	5.90%
BM2-HKD	港元	每月	2023年3月31日	0.037900	5.90%
BM2-HKD	港元	每月	2023年2月28日	0.038100	5.99%
BM2-HKD	港元	每月	2023年1月31日	0.038000	5.83%
BM2-HKD	港元	每月	2022年12月30日	0.035300	5.57%
BM2-HKD	港元	每月	2022年11月30日	0.034300	5.44%
BM2-HKD	港元	每月	2022年10月31日	0.034700	5.68%
BM2-HKD	港元	每月	2022年9月30日	0.036400	5.72%
BM2-HKD	港元	每月	2022年8月31日	0.037200	5.61%
BM2-HKD	港元	每月	2022年7月29日	0.037000	5.49%
BM2-HKD	港元	每月	2022年6月30日	0.038800	5.73%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年5月31日	0.036800	5.82%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年4月28日	0.036500	5.86%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年3月31日	0.036300	5.89%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年2月28日	0.036300	5.87%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年1月31日	0.035800	5.81%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年12月30日	0.034600	5.62%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年11月30日	0.033900	5.41%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年10月31日	0.035000	5.60%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年9月30日	0.035500	5.61%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年8月31日	0.035300	5.53%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年7月29日	0.034700	5.46%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年6月30日	0.036200	5.71%
BM2-USD	美元	每月	2023年5月31日	0.037600	5.96%
BM2-USD	美元	每月	2023年4月28日	0.037800	5.91%
BM2-USD	美元	每月	2023年3月31日	0.037700	5.90%
BM2-USD	美元	每月	2023年2月28日	0.037900	5.99%
BM2-USD	美元	每月	2023年1月31日	0.038000	5.85%
BM2-USD	美元	每月	2022年12月30日	0.035400	5.59%
BM2-USD	美元	每月	2022年11月30日	0.034200	5.43%
BM2-USD	美元	每月	2022年10月31日	0.034500	5.68%
BM2-USD	美元	每月	2022年9月30日	0.036200	5.72%
BM2-USD	美元	每月	2022年8月31日	0.037000	5.61%
BM2-USD	美元	每月	2022年7月29日	0.036800	5.49%
BM2-USD	美元	每月	2022年6月30日	0.038600	5.73%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年5月31日	0.026600	4.23%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年4月28日	0.028700	4.50%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年3月31日	0.028500	4.48%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年2月28日	0.028300	4.49%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年1月31日	0.029300	4.53%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年12月30日	0.026800	4.24%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年11月30日	0.033400	5.34%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年10月31日	0.030700	5.08%

上表仅列出了最近12个月的最新派发股息。
 不保证将派发股息，并且股息可能从资本进行派发，这将导致资本和资产净值减少。正值的分配收益率并不意味着正值回报。过去分配的收益率和支付并不代表未来的分配收益率和支付。历史支付可能由分配的收益和资本组成。
2019年8月之前的年化收益率的计算方式采用的是简单收益率算法： $(\text{股息金额} / \text{除息日每股股份或单位的资产净值}) \times n$ ；从**2019年8月**开始的年化收益率计算采用的是复合收益率算法： $(1 + (\text{股息金额} / \text{除息日资产净值}))^n - 1$ ，n的大小取决于分配频率。每年分配为**1**；每半年分配为**2**；每季度分配为**4**；每月分配为**12**。
 年化股息收益率是根据相关日期的股息分配进行计算，包括再投资的股息，并且可能高于或低于实际的年度股息收益率。
 互认基金份额类别可能于派息前预扣**20%**之派息作税项代扣代缴，有关的中国内地投资者收到的税项代扣代缴后的派息金额会因而减少。不同的中国内地投资者从本基金分配或转让取得的收益涉及不同的税务责任，负担，及与此有关的不同税项代扣代缴（如有）安排。请详阅有关销售文件以得悉相关税收安排/税务风险。
 资料来源：汇丰投资管理，数据截至**2023年5月31日**

补充资料

股份类别	股份类别基本货币	派息频率	除息日	每股股息	年化股息率 (基于除息日)
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年9月30日	0.032900	5.23%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年8月31日	0.032500	4.95%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年7月29日	0.034700	5.21%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年6月30日	0.034200	5.10%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年5月31日	0.016700	2.64%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年4月28日	0.017700	2.76%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年3月31日	0.021300	3.34%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年2月28日	0.022600	3.57%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年1月31日	0.020000	3.08%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年12月30日	0.017700	2.79%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年11月30日	0.032900	5.27%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年10月31日	0.030100	4.99%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年9月30日	0.032200	5.12%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年8月31日	0.032900	5.02%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年7月29日	0.040900	6.17%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年6月30日	0.044000	6.61%

上表仅列出了最近12个月的最新派发股息。

不保证将派发股息，并且股息可能从资本进行派发，这将导致资本和资产净值减少。正值的分配收益率并不意味着正值回报。过去分配的收益率和支付并不代表未来的分配收益率和支付。历史支付可能由分配的收益和资本组成。

2019年8月之前的年化收益率的计算方式采用的是简单收益率算法： $(\text{股息金额} / \text{除息日每股股份或单位的资产净值}) \times n$ ；从2019年8月开始的年化收益率计算采用的是复合收益率算法： $(1 + (\text{股息金额} / \text{除息日资产净值}))^n - 1$ ，n的大小取决于分配频率。每年分配为1；每半年分配为2；每季度分配为4；每月分配为12。

年化股息收益率是根据相关日期的股息分配进行计算，包括再投资的股息，并且可能高于或低于实际的年度股息收益率。

互认基金份额类别可能于派息前预扣20%之派息作税项代扣代缴，有关的中国内地投资者收到的税项代扣代缴后的派息金额会因而减少。不同的中国内地投资者从本基金分配或转让取得的收益涉及不同的税务责任，负担，及与此有关的不同税项代扣代缴（如有）安排。请详阅有关销售文件以得悉相关税收安排/税务风险。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2023年5月31日