

汇丰亚洲高收益债券基金

月度报告 2023年9月30日 | 股份类别 BM2-RMB

主要风险

- 本基金主要投资于亚洲高收益债券。
- 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。

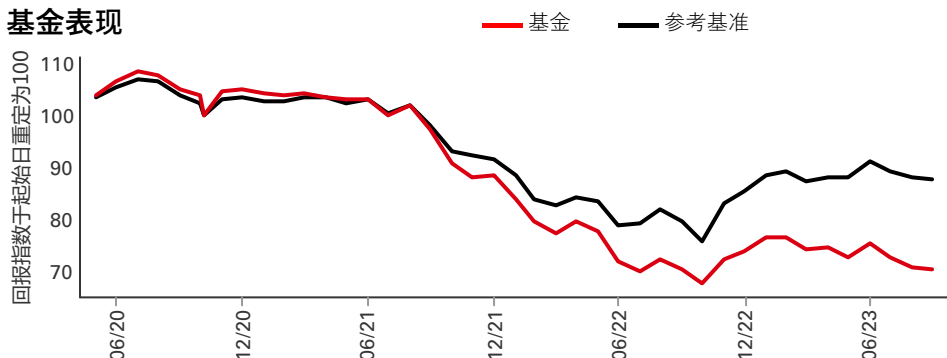
投资目标

本基金旨在透過主要投資於由收益較高的固定收益證券（包括主要以美元計值，並由亞洲市場的發行人買賣或發行的投資級別、非投資級別及未獲評級的債券）組成的多元化投資組合，達致較高水平的回報及資本增值。

投资策略

本基金一般將廣泛投資於固定收益證券及工具，包括政府債券、公司債券、可轉換債券及金融票據。為了達致其投資目標，本基金將投資於高收益證券（包括但不限於投資級別及非投資級別債券）及其他類似證券（已獲評級及未獲評級）。本基金亦可為投資及對沖目的投資於金融衍生工具。可用作投資用途的金融衍生工具為期貨、期權及認股權證。本基金亦可持有現金存款及可轉換證券。

基金表现



股份类别详情

关键指标	
每股资产净值	离岸人民币 5.27
基金表现 1个月	-0.63%
平均到期收益率	11.75%
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8月31日
股息年化收益率	10.87%
每股股息	0.045600
交易频率	每日
股份类别基本货币	离岸人民币
注册地	香港
成立日期	2020年5月11日
基金规模	美元 1,231,493,965
参考基准	10% 摩根亚洲信贷指数准主权 (仅指印尼、蒙古、巴基斯坦、 菲律宾、斯里兰卡和越南) 20% 摩根亚洲信贷指数主权 (仅指印尼、蒙古、巴基斯坦、 菲律宾、斯里兰卡和越南) 70% 摩根亚洲信贷指数非投资 级别企业
基金经理	Alfred Mui Ming Leap
费用及开支	
最高首次认购费	3.000%
管理费	1.250%
代码	
ISIN代号	HK0000582129
彭博代号	HSHBM2R 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。

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9月30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-RMB	-4.63	-0.63	-6.35	-4.89	0.26	-12.38	--	-9.74
参考基准	2.48	-0.33	-4.01	0.30	9.93	-5.50	--	-3.78

年度回报表现 (%)	2018	2019	2020	2021	2022
BM2-RMB	--	--	--	-15.89	-16.22
参考基准	--	--	--	-11.36	-6.69

3-年 风险衡量指标	BM2-RMB	参考基准	5年 风险衡量指标	BM2-RMB	参考基准
波幅	10.35%	10.16%	波幅	--	--
夏普比率	-1.47	-0.82	夏普比率	--	--
追踪误差	3.43%	--	追踪误差	--	--
信息比率	-2.01	--	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)	194	416	--
投资组合收益率	11.42%	12.93%	-1.51%
平均到期收益率	11.75%	13.02%	-1.27%
平均到期日	5.50	6.48	-0.98
平均信贷评级	BB+/BB	BB+/BB	--
发行人数量	109	155	--

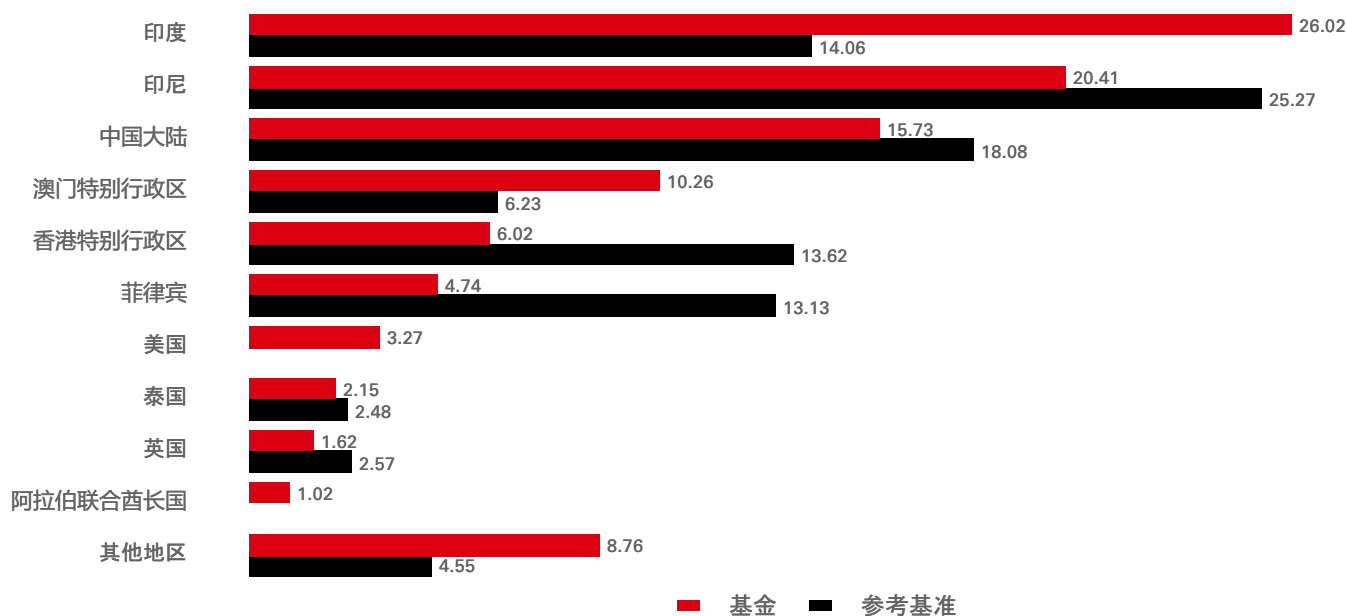
信用评级分布 (%)	基金	参考基准	相对
AA	2.75	--	2.75
A	2.00	--	2.00
BBB	19.84	27.50	-7.65
BB	43.85	39.78	4.07
B	20.30	12.48	7.82
CCC	3.34	2.44	0.91
CC	--	0.07	-0.07
C	0.01	0.25	-0.24
日	--	1.00	-1.00
没有评级	4.14	16.49	-12.35
现金	3.77	--	3.77

到期日分布 (期权调整久期)	基金	参考基准	相对
0-2年	0.26	0.32	-0.06
2-5年	1.03	1.00	0.03
5-10年	0.45	0.83	-0.37
10+年	1.95	1.67	0.27
总计	3.70	3.83	-0.13

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9月30日

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	98.89	100.00	-1.11
日元	0.98	--	0.98
印度卢比	0.97	--	0.97
离岸人民币	0.10	--	0.10
澳元	0.09	--	0.09
欧元	0.04	--	0.04
港元	0.03	--	0.03
新加坡元	0.00	--	0.00
加元	0.00	--	0.00
在岸人民币	-1.10	--	-1.10

国家/地区配置 (%)



行业分布 (%)	基金	参考基准	相对
消费类, 周期	17.54	12.91	4.63
能源	16.04	10.76	5.28
政府	13.38	19.81	-6.43
房地产	10.85	9.92	0.93
银行	8.26	15.69	-7.43
公用事业	6.84	8.75	-1.91
基础物料	6.30	5.67	0.63
工业	5.30	2.86	2.44
消费类, 非周期	3.45	2.94	0.51
投资公司	2.95	4.03	-1.08
其他行业	5.32	6.66	-1.34
现金	3.77	--	3.77

十大持仓	比重 (%)
US TREASURY N/B 3.625 15/05/53	2.75
INDONESIA (REP) 5.650 11/01/53	1.97
WYNN MACAU LTD 5.500 15/01/26	1.64
INDONESIA (REP) 3.700 30/10/49	1.52
MEDCO OAK TREE 7.375 14/05/26	1.41
TML HOLDINGS PTE 5.500 03/06/24	1.31
INDONESIA (REP) 3.200 23/09/61	1.27
INDIKA ENRGY CAP 5.875 09/11/24	1.26
MELCO RESORTS 5.250 26/04/26	1.20
INDIA AIRPORT 6.250 25/10/25	1.20

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

9月份亚洲信贷市场录得负回报。在美联储持鹰派立场、经济数据保持韧性以及潜在的政府关闭事件影响下，市场情绪承压，美国国债曲线走峭。总体而言，2年期美国国债收益率上升18个基点，而10年期美国国债收益率则上升46个基点。高收益债券本月表现优于投资级债券，因为高收益债券的息差收窄，而投资级债券表现平淡。投资级债券方面，表现最好的是新加坡房地产板块，原因是一家物流公司宣布了一项潜在的大规模资产处置计划。由于一家跨国港口运营商发起对其2024年优先中期债券的购买要约，以提前部分偿还其近期到期的债务，印度基础设施板块的息差也出现收窄。澳门消费品板块也做出了贡献。另一方面，中国房地产成为最大的拖累因素，因为整个行业持续被给予负面评级，市场情绪受到打压。印尼金融板块和中国金属及采矿板块的息差也有所走阔。高收益债券方面，表现最好的是斯里兰卡主权债券，因为斯里兰卡最近完成了国内债务优化，而且国际货币基金组织的到访为中期贷款计划首次审议成功带来了希望。在宣布其债券的交换要约后，蒙古金属与采矿业息差收紧。香港消费品板块同样表现坚挺。相反，尽管有一些积极的重组消息，但由于中国房地产行业的情绪低迷，该板块成为最大的拖累因素。斯里兰卡准主权债券和中国石油天然气板块也构成拖累。

投资组合策略

在美国国债收益率上升的背景下，基金在9月份录得负回报，表现略微逊于基准。相对而言，基金的信用持仓构成拖累，主要由于我们偏低比重持有中国资产管理公司板块，该板块息差收窄主要与某公司有关，该公司本月进行了几轮债券回购，造成了一些跟踪误差。与此同时，由于政策带动的反弹在本月后半段失去动力，我们对实力较强的中国房地产开发商的信贷持仓也拖累了相对回报。然而，我们偏低比重持有陷入困境的中国开发商、偏高比重持有印尼企业债以及澳门博彩业均获得了回报，为相对表现提供了一定支撑。其他方面，由于我们降低了投资组合的风险，投资组合收益率相对于基准较低，因此息率套利略微构成拖累。月内，利用政策带动的初步反弹，我们削减了对中国房地产行业的持仓。我们继续精挑细选，重点选择有较大希望受益于该行业的融资政策放宽的更优质公司，同时关注收益率具有吸引力且偿付确定性更高的短期债券，这主要反映我们对特定个债的信心，而不是我们对板块的整体观点。另一方面，因某债券具有吸引力的机会，我们增加了对印度高收益大宗商品板块的持仓。与此同时，在中国一家大型资产管理公司宣布大规模债券回购行动后，我们缩减了对中国资产管理公司板块的偏低比重持仓。持仓方面，我们保持偏高比重持有中国澳门博彩业，原因在于前往该地旅游的游客人数可观，收入稳步复苏。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。此外，我们也继续维持对印度和印尼企业债券的超配，尤其是我们预计将从经济增长中受益的那些企业。值得注意的是，我们看好印度和印尼的大宗商品板块。我们预计，对大宗商品和能源的强劲需求将有助于支撑市场价格进而使企业受益。印度方面，我们还看好可再生能源行业，我们预计该行业将继续受到全球可持续投资者的大力追捧。另一方面，我们偏低比重持有我们认为估值不具吸引力的板块。譬如，我们偏低比重持有香港特别行政区及菲律宾。同样，我们也低配主权、准主权债券以及银行次级债。月内，由于美国国债收益率不断上升，我们转为偏低比重持有基金的久期。我们还借助利率期货来积极管理我们的久期持仓。

展望

9月份的抛售主要由美联储“利率将在较长时间内维持高位”的论调驱动，美元因此走强，美国利率升至全球金融危机以来的最高水平。美联储在其9月份的会议上维持利率不变，但继续释放鹰派论调，表示年底前可能还会有一次加息。另一方面，由于近几个月通胀放缓，大多数亚洲央行已经暂停其紧缩周期。因此，我们坚信全球利率正处于峰值。中国方面，虽然市场情绪有所改善，但投资者正在等待更多经济触底的迹象。十一黄金周数据将成为国内消费市场密切关注的另一个指标。供应方面，9月份投资级债券的新债发行量强劲，主要由韩国企业债和金融板块推动，同时投资级信贷息差继续保持收窄。综上所述，尽管由于美国通胀保持相对粘性，我们预计会经历一些短期波动，但鉴于有利的宏观经济条件和强劲的技术面支撑，我们对亚洲信贷的中期前景持乐观态度。高收益市场方面，由于刺激措施推出后的第一个周末新房销售大幅飙升，中国房地产市场在政策带动下出现反弹，随后失去了一些动力，但仍比疲软的7月和8月市场更为强劲，实体市场出现了一些温和的复苏迹象。我们认为，十一黄金周可能是中国政策制定者观察和评估第一轮宽松政策对房产销售影响的适当窗口或指标。我们预计更多针对一、二线城市的宽松政策可能会在10月中旬或10月底出台。其他方面，澳门博彩业可能会受益于中秋节和十一黄金周带来的强劲游客量的复合效应。因此，我们继续青睐澳门博彩业，因为市场尚未完全消化该行业大多数经营者的正自由现金流带来的利好。与此同时，我们应会继续收获印度和印尼高收益债券带来的稳定回报和良好表现，我们在这两个强劲增长的经济体中看到了诱人的机会。

词汇表



指数免责声明

信息是从被认为可靠的来源获得，但摩根大通并不保证其完整性或准确性。指数在获得许可的情况下使用。未经摩根大通事先书面批准，不得复制、使用或分发指数。版权所有 2023 年，J.P. Morgan Chase & Co. 保留所有权利。

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9月30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8月31日	0.045000	10.78%
BM2-HKD	港元	每月	2023年7月31日	0.047500	10.88%
BM2-HKD	港元	每月	2023年6月30日	0.049000	10.88%
BM2-HKD	港元	每月	2023年5月31日	0.049100	10.96%
BM2-HKD	港元	每月	2023年4月28日	0.051600	10.81%
BM2-HKD	港元	每月	2023年3月31日	0.052300	10.83%
BM2-HKD	港元	每月	2023年2月28日	0.056900	11.51%
BM2-HKD	港元	每月	2023年1月31日	0.057100	11.11%
BM2-HKD	港元	每月	2022年12月30日	0.053600	10.99%
BM2-HKD	港元	每月	2022年11月30日	0.049900	10.63%
BM2-HKD	港元	每月	2022年10月31日	0.053000	12.36%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年8月31日	0.045600	10.82%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年7月31日	0.047300	10.87%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年6月30日	0.048700	10.70%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年5月31日	0.047400	10.67%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年4月28日	0.049200	10.74%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年3月31日	0.049600	10.79%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年2月28日	0.053800	11.28%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年1月31日	0.053400	11.08%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年12月30日	0.052200	11.11%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年11月30日	0.048900	10.54%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年10月31日	0.053000	12.16%
BM2-USD	美元	每月	2023年8月31日	0.044400	10.79%
BM2-USD	美元	每月	2023年7月31日	0.047000	10.86%
BM2-USD	美元	每月	2023年6月30日	0.048300	10.88%
BM2-USD	美元	每月	2023年5月31日	0.048400	10.94%
BM2-USD	美元	每月	2023年4月28日	0.050900	10.83%
BM2-USD	美元	每月	2023年3月31日	0.051500	10.84%
BM2-USD	美元	每月	2023年2月28日	0.056000	11.50%
BM2-USD	美元	每月	2023年1月31日	0.056500	11.15%
BM2-USD	美元	每月	2022年12月30日	0.053300	11.04%
BM2-USD	美元	每月	2022年11月30日	0.049200	10.58%
BM2-USD	美元	每月	2022年10月31日	0.052200	12.37%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年8月31日	0.038400	9.34%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年7月31日	0.041900	9.69%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年6月30日	0.041500	9.35%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年5月31日	0.040700	9.19%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年4月28日	0.044200	9.41%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年3月31日	0.044700	9.41%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年2月28日	0.048700	10.00%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年1月31日	0.049800	9.83%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年12月30日	0.046800	9.69%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年11月30日	0.048600	10.50%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年10月31日	0.049500	11.75%

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9月30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-RMB	离岸人民币	每月	2023年8月31日	0.028700	6.92%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年7月31日	0.033200	7.63%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年6月30日	0.035400	7.94%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年5月31日	0.033700	7.57%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年4月28日	0.036100	7.64%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年3月31日	0.039300	8.24%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年2月28日	0.044400	9.09%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年1月31日	0.042700	8.39%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年12月30日	0.040100	8.26%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年11月30日	0.048300	10.44%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年10月31日	0.049100	11.64%

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9月30日