

汇丰亚洲高收益债券基金

月度报告 2024年2月29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入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 5.39

基金表现 1个月 1.44%

平均到期收益率 11.18%

基金概览

UCITS V合规 否

股息处理 派息

派息频率 每月

除息日 2024年2月29日

股息年化收益率 10.49%

每股股息 0.045000

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11月5日

基金规模 美元 1,165,978,866

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 2024年2月29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	2.36	1.44	5.37	6.96	-0.71	-9.83	--	-6.94
参考基准	3.97	1.74	6.75	8.36	6.65	-2.39	--	-1.23

年度回报表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
BM2-RMB	--	--	-15.89	-16.22	0.29
参考基准	--	--	-11.36	-6.69	7.16

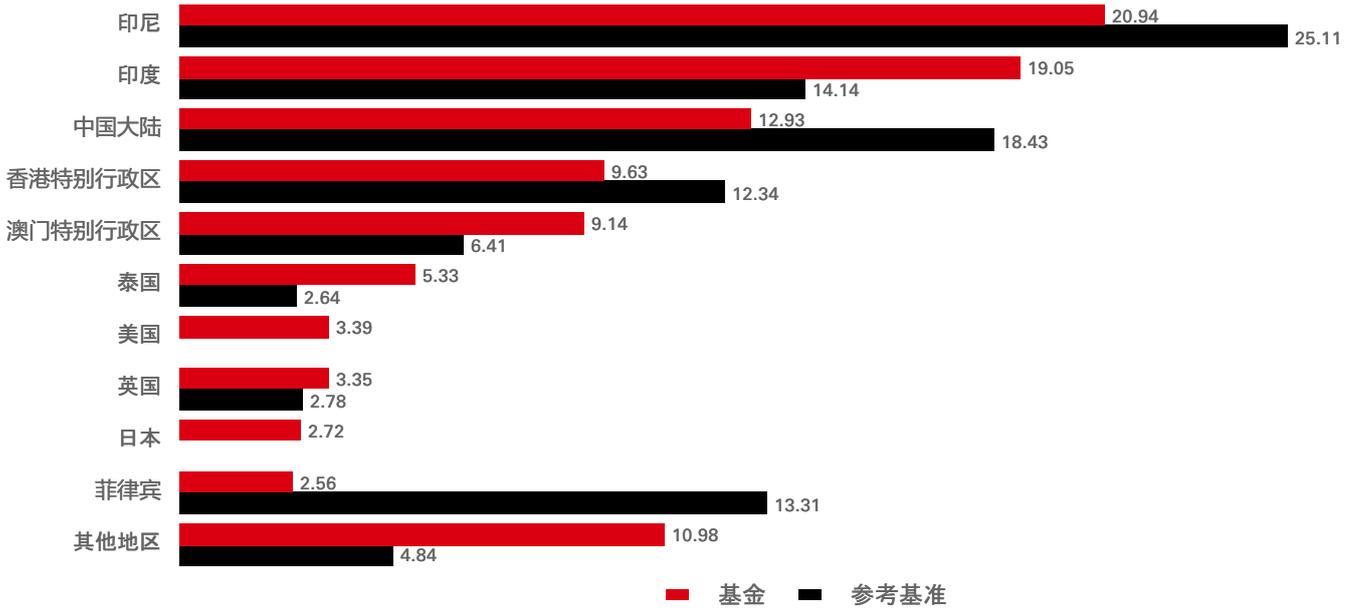
3-年 风险衡量指标	BM2-RMB	参考基准	5年 风险衡量指标	BM2-RMB	参考基准
波幅	10.79%	10.52%	波幅	--	--
夏普比率	-1.18	-0.50	夏普比率	--	--
追踪误差	3.46%	--	追踪误差	--	--
信息比率	-2.15	--	信息比率	--	--

固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量 (不包括现金)	205	384	--
投资组合收益率	11.03%	9.98%	1.05%
平均到期收益率	11.18%	10.18%	1.00%
平均到期日	8.11	6.02	2.09
平均信贷评级	BB+/BB	BB+/BB	--
发行人数量	111	143	--

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
AA	2.10	--	2.10	0-2年	0.30	0.37	-0.07
A	1.18	0.29	0.89	2-5年	0.92	1.01	-0.09
BBB	18.91	27.86	-8.94	5-10年	0.48	0.71	-0.24
BB	45.62	41.72	3.90	10+年	2.89	1.69	1.20
B	15.03	8.59	6.44	总计	4.59	3.78	0.81
CCC	3.38	2.57	0.80				
CC	1.78	1.23	0.56				
日	2.02	1.07	0.95				
没有评级	7.62	16.68	-9.06				
现金	2.36	--	2.36				

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	97.96	100.00	-2.04
日元	1.26	--	1.26
印尼盾	0.96	--	0.96
韩圆	0.74	--	0.74
新加坡元	0.25	--	0.25
泰铢	0.24	--	0.24
离岸人民币	0.17	--	0.17
澳元	0.10	--	0.10
在岸人民币	0.09	--	0.09
加元	0.00	--	0.00
其他货币	-1.77	--	-1.77

国家/地区配置 (%)



行业分布 (%)	基金	参考基准	相对
消费类, 周期	17.60	12.36	5.24
银行	13.56	16.28	-2.72
能源	12.84	10.27	2.57
房地产	12.29	11.74	0.55
公用事业	11.32	9.55	1.76
政府	9.59	19.86	-10.27
基础物料	5.92	5.31	0.61
通信	2.89	2.29	0.60
工业	2.73	2.35	0.38
消费类, 非周期	2.57	2.69	-0.12
其他行业	6.34	7.30	-0.96
现金	2.36	--	2.36

十大持仓	比重 (%)
STANDARD CHART 7.875	1.88
PT PERTAMINA 6.450 30/05/44	1.82
CA MAGNUM HLDING 5.375 31/10/26	1.57
CONTINUUM ENERGY 9.500 24/02/27	1.38
KASIKORNBANK PCL 5.275	1.37
GLP PTE LTD 3.875 04/06/25	1.37
BANGKOK BANK/HK 5.000	1.35
PT PERTAMINA 6.000 03/05/42	1.31
US TREASURY N/B 4.250 15/02/54	1.27
MINEJESA CAPITAL 4.625 10/08/30	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

2月份，亚洲信贷市场录得小幅正回报。美国国债收益率有所上升，推动因素包括强劲的劳动力市场和通胀数据以及投资者对各类国债拍卖相对需求保持温和。总体而言，2年期美国国债收益率上升41个基点，而10年期收益率则上升34个基点。高收益(HY)债券表现优于投资级(IG)债券，因为高收益债券息差收窄幅度大于投资级债券。投资级债券方面，中国多元化板块表现最佳，这得益于当地市场情绪因政府宣布更多的支持政策而有所提振。菲律宾主权债券和韩国基建板块也表现强劲。相反，中国房地产成为表现最差的板块，主要是由于一家半国有开发商的信贷展期问题报道造成负面影响。由于评级机构下调评级，印度工业板块的息差也呈现走阔。由于行业前景恶化，新加坡房地产板块息差也有所扩大。高收益债券方面，由于当地市场情绪好转，中国石油和天然气板块表现最佳。新加坡房地产和香港特别行政区消费品板块也表现强劲。另一方面，由于某大型房企公布了疲软的业绩，中国房地产板块表现最差。斯里兰卡主权债表现不佳，其原因是该板块某公司的出售仅吸引了有限的投资意愿。由于评级机构下调评级，中国消费品板块也表现不佳。

投资组合策略

由于美债收益率上升，2月份基金录得强劲正回报，但表现逊于基准。相对而言，由于基金维持了高于基准的投资组合收益率，息差套利成为主要贡献因素。基金也因超配中国高收益工业板块而有所获益，因为相对于亚洲其他高收益同类资产，该板块的整体收益率颇具吸引力。与此同时，由于农历新年长假期间游客数量不断攀升以及博彩业总收入强劲复苏，基金超配澳门特别行政区博彩板块作出了积极贡献。我们参与投资一家非基准日本企业的新发债券也带动了相对回报上升。另一方面，基金对实力较强的中国房地产开发商的信贷持仓成为拖累因素。在2024年前两个月全国销售额疲软期间，曾以高价交易且被视为最优质量的开发商/半国有开发商的表现不佳。此前我们对印度高收益债券的超配也拖累了业绩表现。在配置方面，由于住房房价持续下跌，房地产市场依然疲软，我们仍减持中国房地产行业。我们仍然有选择性地超配那些在偿还近期到期债务方面更具有可预见性的开发商。与此同时，由于澳门特别行政区博彩业因游客数量不断攀升和博彩总收入强劲而持续复苏，我们仍然超配澳门博彩板块。此外，鉴于部分具吸引力的机会，我们还超配中国消费品和工业板块。此外，我们仍维持对印度和印尼企业债券的增持立场，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。在印尼，我们有选择地看好房地产行业。另一方面，我们减持我们认为估值不具吸引力的板块。譬如，我们减持菲律宾、中国香港及中国大陆市场。同样，我们也减持主权、半主权债券以及银行次级债。月内，由于美债收益率略有回升，我们维持对基金久期的增持立场。我们还借助利率期货来积极管理我们的久期持仓。

展望

自10月中旬以来，收益率有所下降，但债券仍呈现十多年来最具吸引力的估值，尤其是在市场预计美联储即将放宽货币政策的大背景下。在这种市场环境下，亚洲债券的收益率高于其他市场，提供了下行缓冲，因此在质量和估值方面脱颖而出。亚洲投资级(IG)债券发行人信用质量的一致性促成了息差的稳定性。得益于这些亚洲投资级(IG)债券发行人稳定的盈利和良好的信用状况，基本面表现坚韧。亚洲坚实的宏观经济背景，加上稳健的经济增长、较低的通胀率以及积极主动的货币政策，将有助于巩固企业信用矩阵，并抑制评级下调的风险。有限的供应和持续的需求所形成的技术面因素将持续为市场提供支撑。继中国房地产行业面临挑战之后，亚洲高收益市场已经发生转变，目前呈现出行业和地区多元化程度有所提升的特点。随着印度可再生能源等支持低碳经济转型的板块的重要性不断提高，亚洲高收益市场对全球投资者的吸引力应该会逐步增强。与此同时，我们期待中国政府加大对中国房地产板块的支持力度，这将带来一些有选择性的投资机会。此外，大部分市场中的信贷质量和基本面趋势仍然稳固，这意味着针对此类资产类别的负面情绪实际上可能会提供良好的估值和更高的回报。从基本面角度来看，亚洲更有利的宏观经济环境可以保护企业免于违约。另外，当市场信心恢复后，我们可以预期息差会出现适度收紧。在全球环境下，经济增长仍然是西方国家的主要问题，而亚洲更优越的经济动态则进一步坚定了投资者对亚洲债券进行多元化配置的理由。

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 2024 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 2024年2月29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	2024年2月29日	0.044800	10.45%
BM2-HKD	港元	每月	2024年1月31日	0.045000	10.53%
BM2-HKD	港元	每月	2023年12月29日	0.045100	10.50%
BM2-HKD	港元	每月	2023年11月30日	0.043600	10.38%
BM2-HKD	港元	每月	2023年10月31日	0.043700	10.81%
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-RMB	离岸人民币	每月	2024年2月29日	0.045000	10.49%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2024年1月31日	0.045000	10.55%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年12月29日	0.045100	10.58%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年11月30日	0.044400	10.64%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年10月31日	0.044400	10.75%
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-USD	美元	每月	2024年2月29日	0.044300	10.47%
BM2-USD	美元	每月	2024年1月31日	0.044500	10.54%
BM2-USD	美元	每月	2023年12月29日	0.044600	10.49%
BM2-USD	美元	每月	2023年11月30日	0.043200	10.40%
BM2-USD	美元	每月	2023年10月31日	0.043200	10.82%
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%
BM3H-AUD	澳元	每月	2024年2月29日	0.039100	9.26%
BM3H-AUD	澳元	每月	2024年1月31日	0.039700	9.42%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年12月29日	0.039900	9.40%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年11月30日	0.037900	9.13%
BM3H-AUD	澳元	每月	2023年10月31日	0.037200	9.32%
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%

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**2024年2月29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	2024年2月29日	0.032400	7.64%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2024年1月31日	0.032900	7.78%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年12月29日	0.033100	7.77%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年11月30日	0.035300	8.50%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2023年10月31日	0.039300	9.88%
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%

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 2024年2月29日