

汇丰集合投资信托 - 汇丰亚洲高入息债券基金

月度报告 2024年2月29日 | 股份类别 BC-HKD

主要风险

- 本基金将主要投资于较高收益亚洲固定收益证券。
- 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。

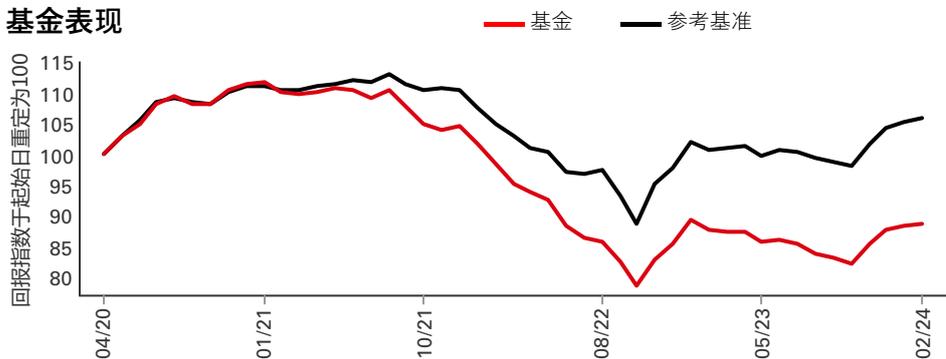
投资目标

本基金旨在投资于收益率高于其他同类证券及具有中长期资本增值潜力的固定收益证券。

投资策略

本基金将其资产净值最少70%投资于一个由亚洲政府、政府机构或超国家组织，或由在亚洲注册成立或在亚洲经营其大部分业务的公司所发行或担保的固定收益证券组成的多元化投资组合。本基金可透过中国银行间债券市场方案及/或债券通及/或相关规例不时准许的其他方式将其资产净值最多20%投资于在中国的中国银行间债券市场买卖的债券。

基金表现



股份类别详情

关键指标

每股资产净值	港元 8.89
基金表现 1个月	0.44%
平均到期收益率	8.86%

基金概况

UCITS V合规	否
股息处理	累积
交易频率	每日
股份类别基本货币	港元
注册地	香港
成立日期	2020年4月15日
基金规模	美元 385,630,590
参考基准	35% J.P. Morgan Asia Credit Non-Investment grade Corporates 65% JP Morgan Asia Credit Index - Investment grade Corporates

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	1.150%

代码

ISIN代号	HK0000531621
彭博代号	HSHIBCH 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
BC-HKD	1.18	0.44	3.93	5.80	1.13	-6.90	--	-2.99
参考基准	1.73	0.76	4.21	6.65	5.21	-1.35	--	1.55

年度回报表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
BC-HKD	--	--	-6.06	-18.34	2.71
参考基准	--	--	-0.64	-11.46	6.62

3-年 风险衡量指标	BC-HKD	参考基准	5年 风险衡量指标	BC-HKD	参考基准
波幅	8.25%	7.83%	波幅	--	--
夏普比率	-1.15	-0.50	夏普比率	--	--
追踪误差	2.35%	--	追踪误差	--	--
信息比率	-2.36	--	信息比率	--	--

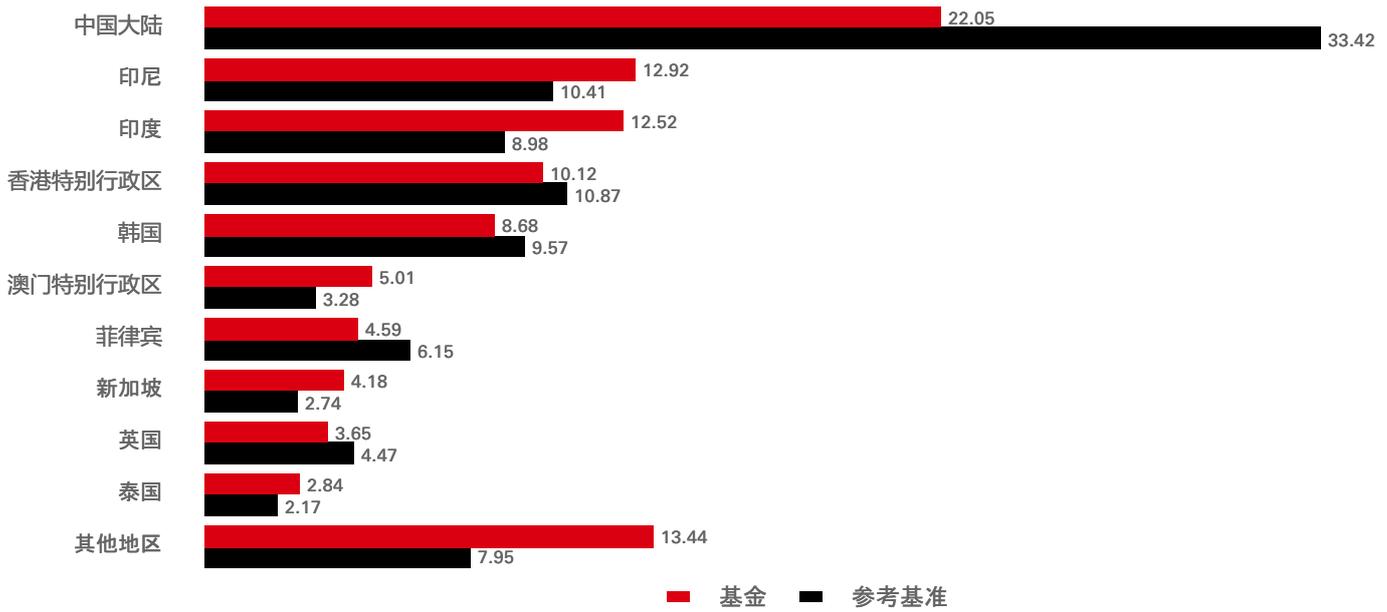
固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量 (不包括现金)	295	1,578	--
投资组合收益率	8.72%	8.00%	0.72%
平均到期收益率	8.86%	8.13%	0.73%
平均到期日	6.47	5.45	1.03
平均信贷评级	BBB-/BB+	BBB+/BBB	--
发行人数量	174	491	--

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	--	0.71	-0.71	0-2年	0.28	0.37	-0.09
AA	2.55	9.07	-6.52	2-5年	1.07	1.03	0.04
A	16.90	24.78	-7.88	5-10年	1.10	0.95	0.16
BBB	37.99	30.52	7.47	10+年	1.71	1.39	0.32
BB	26.22	18.39	7.83	总计	4.15	3.74	0.42
B	7.46	4.12	3.34				
CCC	2.18	2.27	-0.09				
CC	0.64	0.52	0.12				
日	2.04	1.67	0.37				
没有评级	3.71	7.94	-4.24				
现金	0.31	--	0.31				

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

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	97.59	100.00	-2.41
日元	1.27	--	1.27
印尼盾	1.10	--	1.10
韩圆	0.76	--	0.76
新加坡元	0.30	--	0.30
离岸人民币	0.29	--	0.29
泰铢	0.26	--	0.26
澳元	0.25	--	0.25
港元	0.01	--	0.01
英镑	0.00	--	0.00
其他货币	-1.84	--	-1.84

国家/地区配置 (%)



行业分布 (%)	基金	参考基准	相对
银行	21.02	18.05	2.97
消费类, 周期	15.25	7.70	7.55
能源	10.50	9.07	1.43
政府	9.25	18.45	-9.20
公用事业	6.65	7.72	-1.07
通信	6.18	5.04	1.13
房地产	5.68	7.15	-1.47
基础物料	5.44	4.10	1.35
多元化金融服务	4.21	6.57	-2.36
消费类, 非周期	3.17	2.47	0.70
其他行业	12.34	13.69	-1.35
现金	0.31	--	0.31

十大持仓	比重 (%)
ZHONGSHENG 3.000 13/01/26	2.23
STANDARD CHART 7.875	1.93
UNITED OVERSEAS 1.750 16/03/31	1.47
GOHL CAPITAL LTD 4.250 24/01/27	1.43
ICBC LTD 3.200	1.39
NANYANG COMMERC 3.800 20/11/29	1.35
INDONESIA (REP) 5.100 10/02/54	1.27
TENCENT HOLDINGS 3.800 11/02/25	1.27
PT ADARO INDONES 4.250 31/10/24	1.25
AIA GROUP 2.700	1.24

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。菲律宾半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。斯里兰卡半主权债表现不佳，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

由于美债收益率有所上升，2月份基金录得正回报，但表现略微逊于基准。相对而言，基金的信贷持仓造成拖累，主要是由于低配印尼高收益大宗商品所致。基金低配巴基斯坦主权债同样未见成效。另一方面，基金因其超配澳门特别行政区博彩和印度高收益可再生能源板块而有所受益。其他方面，由于我们维持了优于基准的投资组合收益率，基金得以从息差套利中受益。

在配置方面，由于住房售价持续下跌，房地产市场依然疲软，我们在继续低配中国房地产板块的同时，仍然有选择性地超配那些在偿还近期到期债务方面更具可见性的开发商。另一方面，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业。同时，我们增持新加坡和韩国银行的次级债。另外，我们也选择性地增持中国工业和消费品行业。我们还增持印度和印尼企业债券，主要看好周期性更强的板块。印度市场方面，我们增持高收益可再生能源板块。印尼方面，由于预计大宗商品价格上涨和国内经济持续增长分别推动需求，我们预计公用事业、煤炭和房地产等板块将因此受益，因而对其均采取增持立场。另一方面，我们减持中国的银行、石油和天然气以及金融板块。同时，我们仍减持在我们看来估值缺乏吸引力的市场，例如中国大陆、菲律宾及中国台湾。同样，我们也减持主权和半主权债券。本月，在美国国债收益率下降的背景下，我们继续超配久期仓位。

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。

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)	年化股息率 (基于计算日, 仅供参考)
BC-HKD	港元	不适用	--	--	--	--
BCO-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	0.047200	8.40%	8.37%
BM2-HKD	港元	每月	2024年1月31日	0.047500	8.44%	8.45%
BM2-HKD	港元	每月	2023年12月29日	0.043600	7.72%	7.70%
BM2-HKD	港元	每月	2023年11月30日	0.042200	7.63%	7.67%
BM2-HKD	港元	每月	2023年10月31日	0.042300	7.91%	7.86%
BM2-HKD	港元	每月	2023年8月31日	0.043300	7.83%	7.87%
BM2-HKD	港元	每月	2023年7月31日	0.044700	7.89%	7.83%
BM2-HKD	港元	每月	2023年6月30日	0.047800	8.32%	8.23%
BM2-HKD	港元	每月	2023年5月31日	0.048400	8.43%	8.39%
BM2-HKD	港元	每月	2023年4月28日	0.049300	8.34%	8.30%
BM2-HKD	港元	每月	2023年3月31日	0.049700	8.37%	8.34%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2024年2月29日	0.047900	8.43%	8.39%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2024年1月31日	0.047900	8.43%	8.42%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年12月29日	0.044100	7.79%	7.74%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年11月30日	0.043400	7.81%	7.80%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年10月31日	0.043500	7.88%	7.85%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年8月31日	0.044400	7.86%	7.88%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年7月31日	0.044900	7.86%	7.77%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年6月30日	0.048100	8.20%	8.21%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年5月31日	0.047300	8.21%	8.28%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年4月28日	0.047500	8.28%	8.26%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2023年3月31日	0.047700	8.34%	8.29%
BM2-USD	美元	每月	2024年2月29日	0.046800	8.41%	8.37%
BM2-USD	美元	每月	2024年1月31日	0.047100	8.43%	8.45%
BM2-USD	美元	每月	2023年12月29日	0.043200	7.71%	7.68%
BM2-USD	美元	每月	2023年11月30日	0.041900	7.63%	7.66%
BM2-USD	美元	每月	2023年10月31日	0.041900	7.91%	7.85%
BM2-USD	美元	每月	2023年8月31日	0.043000	7.86%	7.91%
BM2-USD	美元	每月	2023年7月31日	0.044300	7.86%	7.83%
BM2-USD	美元	每月	2023年6月30日	0.047300	8.32%	8.22%
BM2-USD	美元	每月	2023年5月31日	0.047800	8.40%	8.37%
BM2-USD	美元	每月	2023年4月28日	0.048700	8.34%	8.29%
BM2-USD	美元	每月	2023年3月31日	0.049100	8.37%	8.34%
BM30-AUD	澳元	每月	2024年2月29日	0.040000	7.20%	7.17%
BM30-AUD	澳元	每月	2024年1月31日	0.040800	7.32%	7.34%
BM30-AUD	澳元	每月	2023年12月29日	0.037100	6.63%	6.61%
BM30-AUD	澳元	每月	2023年11月30日	0.034900	6.36%	6.39%
BM30-AUD	澳元	每月	2023年10月31日	0.034100	6.43%	6.40%
BM30-AUD	澳元	每月	2023年8月31日	0.035100	6.42%	6.45%
BM30-AUD	澳元	每月	2023年7月31日	0.037800	6.71%	6.69%
BM30-AUD	澳元	每月	2023年6月30日	0.038700	6.80%	6.73%
BM30-AUD	澳元	每月	2023年5月31日	0.038100	6.68%	6.66%
BM30-AUD	澳元	每月	2023年4月28日	0.040600	6.95%	6.92%
BM30-AUD	澳元	每月	2023年3月31日	0.040700	6.93%	6.91%

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计算法： $(\text{股息金额} / \text{除息日每股股份或单位的资产净值}) \times n$ ；从**2019年8月**开始的年化收益率计算采用的是复合收益率计算法： $(1 + (\text{股息金额} / \text{除息日资产净值}))^n - 1$ ，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)	年化股息率 (基于计算日, 仅供参考)
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2024年2月29日	0.031500	5.61%	5.59%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2024年1月31日	0.032000	5.68%	5.70%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2023年12月29日	0.028300	5.00%	4.99%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2023年11月30日	0.031700	5.74%	5.76%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2023年10月31日	0.037100	6.98%	6.94%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2023年8月31日	0.022200	3.99%	4.03%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2023年7月31日	0.026700	4.68%	4.67%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2023年6月30日	0.031200	5.44%	5.38%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2023年5月31日	0.029200	5.07%	5.06%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2023年4月28日	0.030600	5.18%	5.16%
BM30-RMB	离岸人民币	每月	2023年3月31日	0.034200	5.78%	5.76%

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