

汇丰亚洲高收益债券基金

月度报告 2024年3月31日 | 股份类别 BM2-HKD

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。

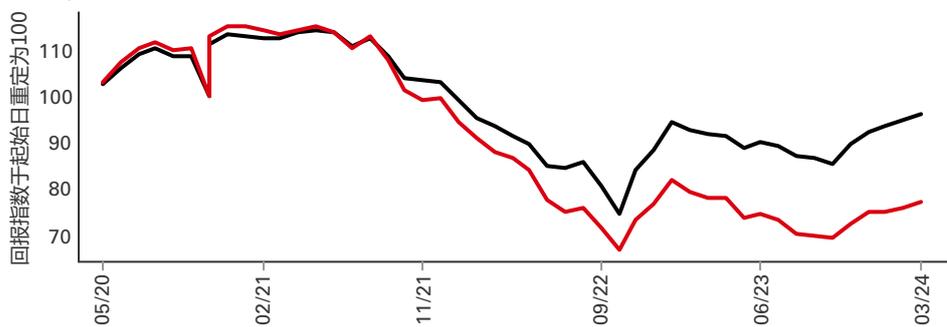
投资目标

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	港元 5.43
基金表现 1个月	1.54%
平均到期收益率	13.15%

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3月28日
股息年化收益率	9.77%
每股股息	0.042300
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5月11日
基金规模	美元 1,154,832,883

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
Alex CHOI
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	HK0000582152
彭博代号	HSHBBM2 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3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-HKD	2.97	1.54	2.97	10.49	-1.18	-12.06	--	-6.44
参考基准	4.37	1.31	4.37	11.33	5.01	-5.07	--	-0.97

年度回报表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
BM2-HKD	--	--	-13.53	-22.88	-2.50
参考基准	--	--	-8.95	-14.15	4.17

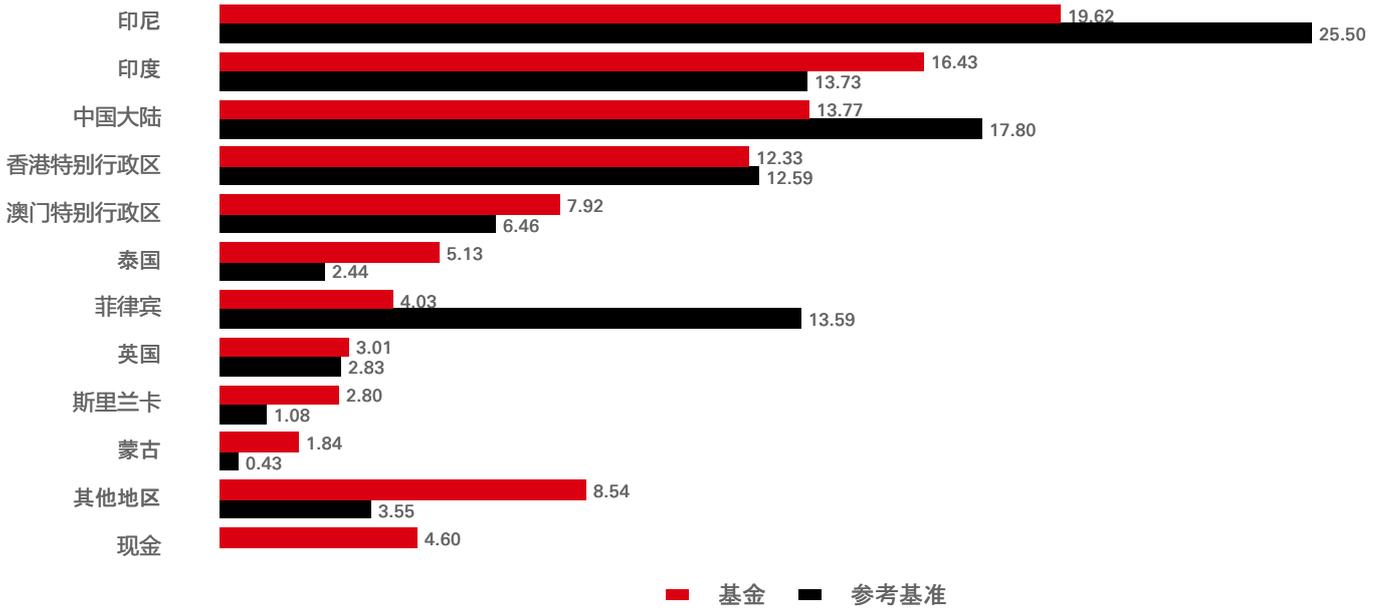
3-年 风险衡量指标	BM2-HKD	参考基准	5年 风险衡量指标	BM2-HKD	参考基准
波幅	13.00%	12.95%	波幅	--	--
夏普比率	-1.14	-0.60	夏普比率	--	--
追踪误差	3.49%	--	追踪误差	--	--
信息比率	-2.00	--	信息比率	--	--

固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量 (不包括现金)	207	380	--
投资组合收益率	12.95%	9.91%	3.05%
平均到期收益率	13.15%	10.13%	3.02%
平均到期日	8.86	6.02	2.84
平均信贷评级	BB+/BB	BB+/BB	--
发行人数量	113	140	--

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
A	1.23	0.29	0.94	0-2年	0.31	0.39	-0.08
BBB	17.12	28.09	-10.98	2-5年	0.84	0.97	-0.14
BB	44.84	41.36	3.48	5-10年	0.55	0.72	-0.17
B	15.01	8.94	6.07	10+年	3.16	1.74	1.42
CCC	4.05	2.55	1.50	总计	4.86	3.83	1.03
CC	0.64	0.97	-0.33				
日	2.28	1.08	1.19				
没有评级	10.23	16.70	-6.47				
现金	4.60	--	4.60				

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	96.17	100.00	-3.83
日元	2.19	--	2.19
印尼盾	1.70	--	1.70
韩圆	0.74	--	0.74
印度卢比	0.51	--	0.51
港元	0.35	--	0.35
离岸人民币	0.17	--	0.17
澳元	0.10	--	0.10
新加坡元	0.00	--	0.00
加元	0.00	--	0.00
其他货币	-1.92	--	-1.92

国家/地区配置 (%)



行业分布 (%)	基金	参考基准	相对
消费类, 周期	15.67	12.48	3.19
房地产	14.60	11.60	3.00
银行	12.26	16.31	-4.05
能源	10.66	10.05	0.61
政府	9.37	20.25	-10.88
基础物料	8.20	5.54	2.66
公用事业	8.10	9.29	-1.18
消费类, 非周期	3.43	2.73	0.70
通信	3.36	2.30	1.05
工业	3.29	2.41	0.88
其他行业	6.47	7.05	-0.59
现金	4.60	--	4.60

十大持仓	比重 (%)
STANDARD CHART 7.875	1.92
GLP PTE LTD 3.875 04/06/25	1.73
KASIKORNBANK PCL 5.275	1.65
PT PERTAMINA 6.450 30/05/44	1.41
PT PERTAMINA 6.000 03/05/42	1.35
BANGKOK BANK/HK 5.000	1.33
NWD FINANCE(BVI) 6.150	1.27
INDO ASA/MINERAL 5.800 15/05/50	1.26
PHILIPPINES(REP) 2.950 05/05/45	1.24
NWD FINANCE(BVI) 4.125	1.18

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

3月，亚洲信贷市场录得正回报。由于美联储在联邦公开市场委员会(FOMC)会议上的表态更偏鸽派，美国国债收益率大部分呈现下行。总体而言，2年期美国国债收益率保持不变，而10年期美国国债收益率则下降5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，这主要是得益于一家主要的飞机制造商实施了积极的管理层变动。由于市场情绪积极，印尼公用事业板块息差也显著收窄。由于3月澳门特别行政区博彩总收入创下疫情后的新高，澳门消费品板块表现强劲。相反，菲律宾半主权债券表现不佳，这主要是由于一家资金短缺的公司出售其资产以获得额外流动资金所致。香港特别行政区基础设施板块表现不佳，主要是由于一家港口运营商调整公司及集团领导层所致。印度公用事业板块也造成拖累，这主要是由于有报道称美国检察机关可能会对一家大型企业集团发起调查。在高收益债券领域中，巴基斯坦半主权债券表现最佳，这主要是得益于国际货币基金组织援助计划取得了积极进展。中国消费品板块也有良好表现，这主要是由于一家此前被评级机构下调评级的汽车租赁公司推出了再融资计划。由于获得国际货币基金组织资金支持而实施的债务重组计划取得进展，斯里兰卡主权债券表现强劲。另一方面，由于一家大型油气公司推迟发布年度业绩，中国石油和天然气板块成为最大的拖累因素。由于一家大型开发商的净利润降幅高于预期，中国房地产板块表现低迷。斯里兰卡半主权债券的息差扩大。

展望

美联储主席鲍威尔3月底的发言措辞较为鸽派，略微利好信贷市场，而由于美国经济保持韧性，市场目前正在评估是否有可能出现较为宽松的经济周期。在此情况下，亚洲投资级债券由于久期较短且与美国国债的相关性较低，其波动性应低于全球同类债券。年内，亚洲信贷市场预计将继续提供良好的经风险调整后回报。从基本面的角度来看，我们认为亚洲投资级债券发行人（以全国领先企业和政府相关实体为主）的信用质量较为稳定，因此息差保持平稳。亚洲强劲的经济增长、低通胀压力和预防性货币政策营造了有利的宏观环境，为企业的信用矩阵提供了支撑并有助于抑制评级下调风险。同时，由于美元债券市场相对于在岸市场的竞争力不断增强，为把握信用息差处于低位的机会，亚洲市场的美元债券发行量也在持续攀升。但由于年初至今的供应量低于去年同期水平，我们依然预计今年的净发行量为负。因此，在供应量有限以及投资者希望锁定较高收益率带来旺盛需求的提振下，技术面利好因素为亚洲信贷市场的良好表现提供了支撑。由于本季度息差显著收窄，亚洲高收益债券表现跑赢全球同类债券。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。该市场大部分债券的信用质量及基本趋势都较为稳健，这意味着对该资产类别的任何负面情绪可能带来的良好估值和增厚总回报。尽管中国经济持续面临挑战，但我们依然认为该市场具有价值和潜在机会，特别是在科技、媒体及电讯(TMT)板块以及中国消费和工业板块。除中国外，东盟和印度继续提供有吸引力的收益率。亚洲更有利的宏观经济环境可以保护企业免于违约。同时我们预计，如果中国经济出现更多稳定迹象，息差将会继续收窄，而亚洲高收益债券具有相对较低的息差久期，这将有助于为潜在的息差扩大提供缓冲空间。

投资组合策略

3月，由于临近月底时美国国债收益率略有下降，基金录得正回报并跑赢基准。相对而言，基金通过信贷持仓获益最多，主要是因为低配表现最差的中国房地产开发板块。在中国高收益工业板块的出色选债表现以及永续债持仓为基金带来收益。同时，由于基金维持了高于基准的投资组合收益率，息差套利也成为主要贡献因素。持仓方面，在市场传出宏观经济状况利好消息的背景下，我们对斯里兰卡主权债券转为超配。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，由于房屋销售持续下跌，实体楼市依然疲软，因此我们依然低配中国房地产板块。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。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、香港特别行政区及中国大陆市场。同样，我们也减持主权、半主权债券以及银行次级债。月内，在美国国债收益率下行预期的背景下，基金的久期配置保持超配。我们还借助利率期货来积极管理我们的久期持仓。

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3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	2024年3月28日	0.042300	9.77%
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-RMB	离岸人民币	每月	2024年3月28日	0.042300	9.67%
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-USD	美元	每月	2024年3月28日	0.041800	9.77%
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%
BM3H-AUD	澳元	每月	2024年3月28日	0.036900	8.65%
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%

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3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-RMB	离岸人民币	每月	2024年3月28日	0.031800	7.44%
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%

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3月31日