

环球高入息债券

月度报告 2024年2月29日 | 股份类别 AC

投资目标

本基金旨在通过投资具有较高收益率的债券组合提供收益，同时倡导环境、社会和治理(ESG)特征。本基金符合《可持续金融披露条例》第8条的规定。

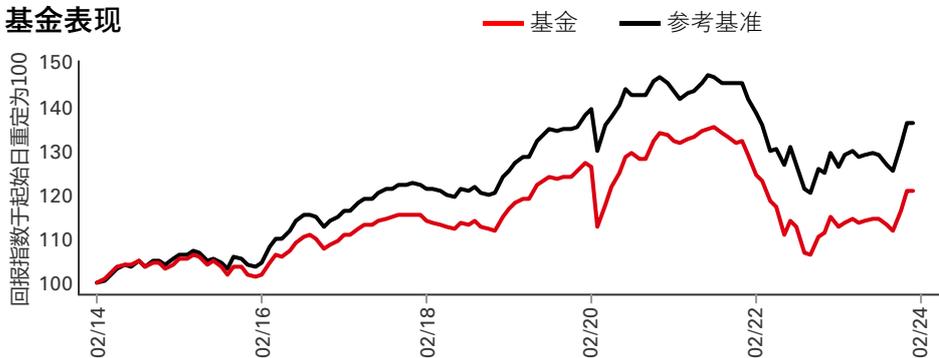
投资策略

本基金是主动管理型基金。本基金可投资投资级债券和高收益债券、亚洲和新兴市场债务工具，并可投资发达及新兴市场的政府、政府机构发行的债券。本基金的资产配置是根据下列中性持仓进行管理：美元新兴市场债券占25%、美国投资级企业债券占17.5%、美国高收益债券占17.5%、以欧元计值的投资级企业债券（对冲美元）占15%、以欧元计值的高收益债券（对冲美元）占15%、全球证券化债券占10%。本基金将鉴定和分析公司的ESG资质，并将该等鉴定和分析作为投资决策流程的组成部分。本基金不会投资于参与烟草和具争议武器等特定除外业务活动的公司发行的债券。本基金最多可将10%的资产投资于中国在岸债券，最多可将10%的资产投资于可转换债券，最多可将10%的资产投资于应急可转换债券，且最多可将20%的资产投资于资产抵押证券和按揭抵押证券。请参阅基金招募说明书，了解关于投资目标和衍生工具使用的完整说明。

主要风险

- 本基金的单位价值可升也可跌，投资于本基金的任何资本可能承受风险。
- 本基金投资债券，其价值一般会在利率上升时下跌。债券投资的年期愈长及其信贷质量愈高，此风险通常愈大。某些债券的发行商可能不愿意或无能力偿还债券而违约。违约债券可能难以出售或没有价值。
- 本基金可能投资新兴市场，这些市场相比成熟市场不够成熟及通常较为波动，且涉及较高风险，尤其是市场、流动性及货币风险。

基金表现



股份类别详情

关键指标

每股资产净值价格	美元 15.66
基金表现 1个月	-0.32%
到期收益率	6.62%

基金概览

符合UCITS V规范	是
认购模式	现金/SRS (补充退休计划)
股息处理	累积
交易频率	每日
估值时间	17:00 卢森堡
股份类别基准货币	美元
注册地	卢森堡
成立日期	2010年7月28日
基金规模	美元 860,676,464
参考基准	100% Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index USD Hedged

基金经理

Jerry Samet
Ricky Liu
Andrew John Jackson
Jaymeson Paul Kumm
Jean Olivier Neyrat

费用及开支

最低初始认购额	美元 1,000
最高首次认购费	3.000%
管理费	1.250%

代码

国际证券号码(ISIN)	LU0524291613
彭博股票代码	HGHIBDA LX

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。

*标记有“(费后)”的股份类别是指在单一定价(资产净值)的基础上，扣除最高初始费用(SG)之后的基金回报率。不收取赎回费。

参考表现基准：自2019年9月1日以来为彭博巴克莱环球综合企业债券美元对冲指数在此之前，是35% 彭博巴克莱美元新兴市场指数

20% 彭博巴克莱美国综合企业债券Baa指数 15% 彭博巴克莱美国高收益Ba指数 15% 彭博巴克莱欧元综合企业债券Baa美元对冲指数

15% 彭博巴克莱欧元高收益BB美元对冲指数。

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
AC	-0.38	-0.32	3.27	5.12	6.82	-3.09	0.62
AC (净额)*	-3.28	-3.22	0.26	2.05	3.71	-4.04	0.03
参考基准	-1.15	-1.10	2.62	4.32	6.80	-2.04	1.48

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AC	12.07	6.79	-1.15	-15.76	8.28
AC (净额)*	8.81	3.68	-4.03	-18.21	5.13
参考基准	12.38	8.26	-0.79	-14.11	9.10

3年 风险衡量指标	AC	参考基准	5年 风险衡量指标	AC	参考基准
波幅	7.44%	7.61%	波幅	8.46%	7.47%
夏普比率	-0.74	-0.58	夏普比率	-0.16	-0.07
追踪误差	2.90%	--	追踪误差	3.36%	--
信息比率	-0.36	--	信息比率	-0.25	--

固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量 (不含现金)	651	16,033	--
平均票息	5.16	3.68	1.48
最低收益率	6.45%	5.02%	1.44%
期权调整久期	4.70	5.89	-1.19
修正最低收益率久期	4.84	5.89	-1.05
期权调整利差久期	4.53	5.96	-1.43
平均到期日	6.85	8.46	-1.62
平均信贷评级	BBB/BBB-	A-/BBB+	--
发行人数量	375	2111	--

信用评级分布 (%)	基金	参考基准	相对	资产配置 (%)	基金	参考基准	相对
AAA	1.25	0.90	0.34	美元企业债券	32.12	64.10	-31.98
AA	6.82	7.77	-0.95	欧元企业债券	25.99	23.23	2.76
A	10.31	43.48	-33.17	新兴市场债券	23.81	3.68	20.13
BBB	43.65	47.84	-4.19	资产抵押	9.05	0.02	9.03
BB	23.92	--	23.92	美国国债	3.68	--	3.68
B	7.83	--	7.83	其他	1.63	8.97	-7.34
CCC	1.86	--	1.86	现金	3.71	--	3.71
C	0.06	--	0.06				
日	0.34	--	0.34				
NR	0.24	--	0.24				
现金	3.71	--	3.71				

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。

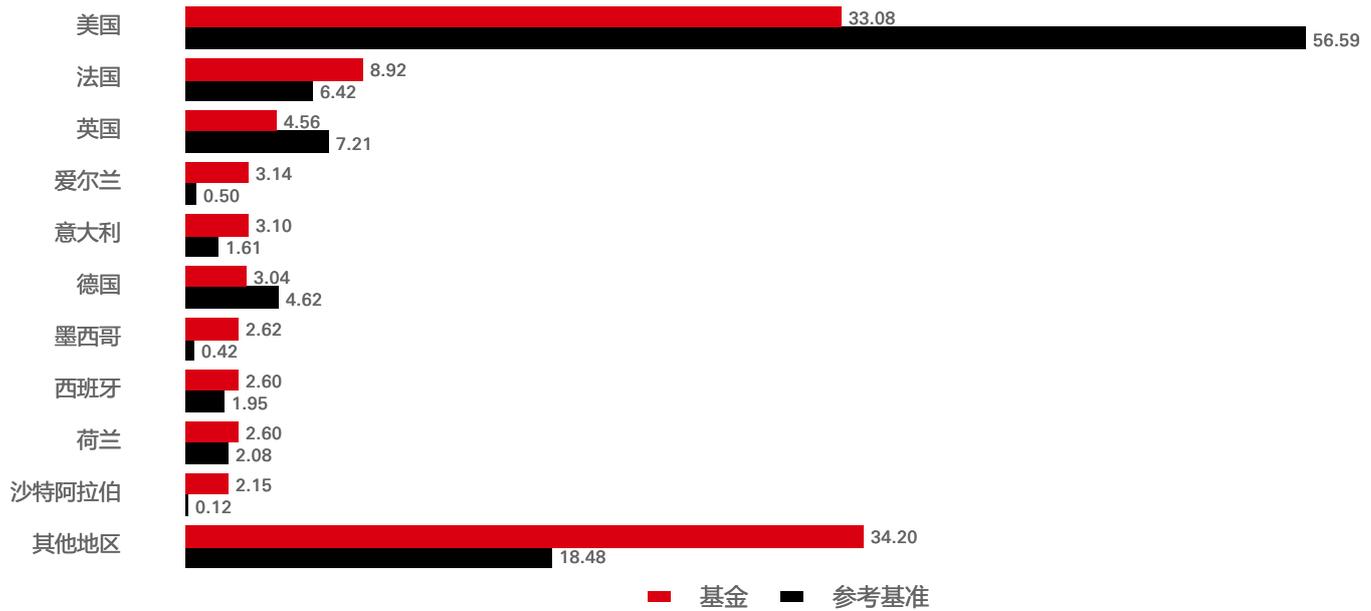
*标记有“(费后)”的股份类别是指在单一定价(资产净值)的基础上，扣除最高初始费用(SG)之后的基金回报率。不收取赎回费。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2024年2月29日

到期日分布 (期权调整久期)	基金	参考基准	相对
0-2年	0.15	0.18	-0.03
2-5年	1.39	1.06	0.33
5-10年	1.71	1.73	-0.02
10+年	1.46	2.93	-1.47
总计	4.70	5.89	-1.19

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	99.40	100.00	-0.60
欧元	0.50	--	0.50
印尼盾	0.06	--	0.06
英镑	0.03	--	0.03
澳元	0.01	--	0.01
智利比索	0.00	--	0.00
新加坡元	0.00	--	0.00
巴西雷亚尔	0.00	--	0.00
港元	0.00	--	0.00
南非兰特	0.00	--	0.00
其他货币	0.00	--	0.00

国家/地区配置 (%)



行业配置 (%)

行业配置 (%)	基金	参考基准	相对
金融	26.76	39.44	-12.68
政府	17.17	0.01	17.17
能源	10.48	5.98	4.50
非周期性消费品	7.80	15.76	-7.96
通信	5.38	7.96	-2.58
公用事业	4.86	8.81	-3.96
资产支持证券	4.59	--	4.59
周期性消费品	4.45	7.57	-3.12
抵押证券	4.39	--	4.39
工业	4.39	6.89	-2.50
其他行业	6.04	7.58	-1.54
现金	3.71	--	3.71

十大持仓	权重 (%)
FRANCE O.A.T. 1.750 25/11/24	1.25
CCO HOLDINGS LLC 7.375 01/03/31	0.84
CHESAPEAKE ENRGY 6.750 15/04/29	0.66
IQVIA INC 5.700 15/05/28	0.65
AVIS BUDGET CAR 8.000 15/02/31	0.63
VENTURE GLOBAL L 8.375 01/06/31	0.60
CRED SUIS NY 3.625 09/09/24	0.59
LABL INC 9.500 01/11/28	0.57
US TREASURY N/B 4.250 31/12/25	0.55
INTESA SANPAOLO 3.875 14/07/27	0.54

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

由于美国经济增长和通胀数据超出预期，且第四季度企业盈利与预期基本保持一致，2月份风险资产和利率走高。由于零售销售弱于市场预期，月底利率有所企稳。本月全球信贷总回报喜忧参半，对利率更敏感的投资级债券录得负收益，而高收益债券仍保持正回报。月度投资级债券的供应量为2,186亿美元，年初至今总量为4,899亿美元。本月高收益债券发行总额为278亿美元，年初至今发行总额为562亿美元。美国国债收益率在1月份有所上涨，由于较短期限国债的大幅波动，收益率曲线呈现一定程度的倒挂。2年期、5年期、10年期和30年期国债分别上升41、41、34和21个基点，本月收报于4.62%、4.24%、4.25%和4.38%。

在此背景下，本基金的绝对回报（包括费用）为负。

2月份，新兴市场债券和证券化信贷均录得正值总回报，而美国和欧元信贷则录得负值回报。新兴市场债券是表现最佳的板块，其次是证券化信贷，而美国信贷表现较差，排在其后的则是欧元信贷。除美国信贷之外的所有板块的表现均跑赢各自投资领域。

本基金主要投资于BBB级和BB级企业信贷，对主权债和结构化信贷的配置分别为17%和10%。从信用角度来看，本基金持仓的平均信用评级为BBB/BBB-，投资级占66%（包括4%现金），投资级以下占34%。从地区角度来看，本基金对美国信贷的持仓比例为26%，欧洲信贷为27%，新兴市场为27%，结构化信贷为10%。持仓的前三大行业为金融、主权债券和能源。优质金融债券的估值相比工业板块更具吸引力，同时从估值角度来看，评级较高的能源债券看起来也颇具吸引力，而增加主权债券持仓是因为我们在信贷方面加强防御性配置。在针对期权进行调整后，目前投资组合的久期为4.70年。

展望

尽管市场为了适应央行更加鹰派的立场已重新定价，降息时间也被推迟，但整体经济实现软着陆的论调在投资者心中仍占据主导地位。尽管经济的持续强劲让美联储更有耐心，但毫无疑问，他们的下一步行动仍然是削减开支，即使具体时间点尚不确定。近期风险资产的反弹已使息差重新回到紧缩水平，然而短期来看，建设性的经济前景将继续为市场提供支撑力。我们依然预测，全球经济增速将会放缓，因此从长远来看，我们仍然认为信贷息差更有可能扩大。然而，短期内，我们并未留意到任何特定推力会使息差大幅走阔，相反我们预计会逐渐收窄。因此，我们目前的定位更偏中立，同时保持战术性持仓配置，把握可能出现的各种短期机会。

全球交叉投资组合方面，虽然我们仍然预计经济增速将会放缓，但在短期内，我们预计市场仍有可能进一步趋紧。因此，虽然我们对于长远展望保持谨慎态度，但我们对当前的定位采取更偏中立的立场。我们继续利用平坦的收益率曲线，保持具吸引力的套利策略。月内，地区配置基本维持不变，相对于投资领域，我们仍增持久期。我们继续尽可能利用一级市场的新发行票据（主要是高质量票据）带来的机会。

风险披露

- 本基金可能使用衍生工具，而其表现可能出乎意料。大多衍生工具的定价及波幅未必能严格反映其相关参考、工具或资产的定价或波幅。
- 当经济风险大于所投资金额时，例如使用衍生工具时，则产生投资杠杆。由于对参考来源的价格变动的放大效应，运用杠杆的基金可能实现更大收益及/或亏损。
- 投资涉及风险。过往表现数据并不代表未来表现。投资者在投资前应阅读基金说明书（包括风险警告）和产品要素表。每日价格变动百分比基于买价对买价变化。

指数免责声明

彭博®是彭博财经有限合伙企业及其关联方（统称“彭博”）的商标和服务标记。巴克莱®是巴克莱银行（连同其关联方统称“巴克莱”）的商标和服务标记，根据许可使用。彭博或彭博的许可方，包括巴克莱，拥有彭博巴克莱指数的一切所有权。彭博或巴克莱均未批准或认可本材料，或保证其中任何信息的准确性或完整性，或对从中获取的结果作出任何明示或暗示保证，并且在法律允许的最大范围内，各方均不对由此引起的伤害或损害承担任何责任或义务。

基准披露

投资顾问将基于主动投资管理策略和特定的投资机会，酌情投资参照基准中未包含的证券。显然，本基金将有很大比例投资于参照基准的成分资产。但是分配的具体权重可能会与参照基准存在极大差异。

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。

本文件不构成发行文件，不应解释为对任何投资的推荐、出售要约或购买或申购要约邀请。

本文件仅供信息参考之用，不属于广告、投资推荐、研究或建议。所表达的观点和意见可能随时修改，恕不另行通知。它并未考虑任何特定人的具体投资目标、财务状况或需求。投资者和潜在投资者不应仅依据本文件中提供的信息对本基金进行投资，并且应当在投资前阅读信息备忘录（包括风险警示内容），该资料可向汇丰环球投资管理（新加坡）有限公司（简称“AMSG”）或我们授权的分销机构索取。您应征求财务顾问的意见。投资有风险，管理人和基金的过往表现以及基金所作的有关经济、股市、债市或经济趋势的任何预测，均不代表未来的表现。基金份额的价值以及应计的收入（如有）可能下降或上升，投资者可能无法收回投资本金。汇率变动可能会对投资的价值造成显著的影响。AMSG利用从其合理认为可靠的来源取得的信息编制本文件。但AMSG并未明示或暗示保证、担保或陈述此类信息的准确性、有效性或完整性。

汇丰环球投资管理（新加坡）有限公司

滨海大道 10号，滨海湾金融中心2号大厦 48-01室，邮编 018983

电话：(65) 6658 2900 传真：(65) 6225 4324

网站：www.assetmanagement.hsbc.com/sg

公司注册编号 198602036R

不同版本之间如有不一致之处，应以英文版为准。此广告或公告未经新加坡金管局审核。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2024年2月29日

关注我们：

 HSBC Asset Management

词汇表



补充资料

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
AC 新加坡元	1.55	0.30	4.05	4.66	6.69	-2.73	0.53
AC 新加坡元 (净额)*	-1.41	-2.62	1.02	1.61	3.59	-3.68	-0.07
AC 美元	-0.38	-0.32	3.27	5.12	6.82	-3.09	0.62
AC 美元 (净额)*	-3.28	-3.22	0.26	2.05	3.71	-4.04	0.03
ACHSGD 新加坡元	-0.71	-0.49	2.77	4.11	4.96	-3.86	-0.13
ACHSGD 新加坡元 (净额)*	-3.60	-3.39	-0.23	1.08	1.90	-4.80	-0.71
AM2 新加坡元	1.54	0.30	4.04	4.66	6.69	-2.73	0.52
AM2 新加坡元 (净额)*	-1.41	-2.62	1.01	1.61	3.58	-3.68	-0.07
AM2 美元	-0.38	-0.32	3.27	5.12	6.81	-3.09	0.62
AM2 美元 (净额)*	-3.28	-3.22	0.26	2.05	3.70	-4.04	0.03
AM3HAUD 澳元	-0.63	-0.44	2.88	4.28	5.16	-4.12	-0.44
AM3HAUD 澳元 (净额)*	-3.53	-3.34	-0.11	1.25	2.09	-5.06	-1.03
AM3HEUR 欧元	-0.68	-0.47	2.79	4.12	4.64	-4.93	-1.38
AM3HEUR 欧元 (净额)*	-3.57	-3.37	-0.21	1.09	1.59	-5.86	-1.96
AM3HSGD 新加坡元	-0.73	-0.49	2.74	4.08	4.93	-3.86	-0.12
AM3HSGD 新加坡元 (净额)*	-3.62	-3.39	-0.25	1.05	1.87	-4.81	-0.71

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AC 新加坡元	10.56	4.96	0.83	-16.19	6.50
AC 新加坡元 (净额)*	7.34	1.91	-2.10	-18.64	3.40
AC 美元	12.07	6.79	-1.15	-15.76	8.28
AC 美元 (净额)*	8.81	3.68	-4.03	-18.21	5.13
ACHSGD 新加坡元	11.21	6.09	-1.28	-16.09	6.55
ACHSGD 新加坡元 (净额)*	7.97	3.00	-4.16	-18.53	3.45
AM2 新加坡元	10.56	4.96	0.84	-16.20	6.50
AM2 新加坡元 (净额)*	7.34	1.91	-2.10	-18.64	3.40
AM2 美元	12.07	6.79	-1.15	-15.76	8.28
AM2 美元 (净额)*	8.81	3.68	-4.03	-18.22	5.13
AM3HAUD 澳元	10.86	5.67	-1.52	-16.67	6.57
AM3HAUD 澳元 (净额)*	7.63	2.59	-4.39	-19.09	3.46
AM3HEUR 欧元	8.71	5.05	-2.10	-17.74	5.90
AM3HEUR 欧元 (净额)*	5.54	1.99	-4.95	-20.14	2.82
AM3HSGD 新加坡元	11.21	6.13	-1.28	-16.08	6.55
AM3HSGD 新加坡元 (净额)*	7.97	3.03	-4.16	-18.53	3.44

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。

*标记有“（费后）”的股份类别是指在单一定价（资产净值）的基础上，扣除最高初始费用（SG）之后的基金回报率。不收取赎回费。

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	股份类别基准货币	派息频率	除息日	最后支付股息	年化收益率 (基于除息日)
AC	美元	不适用	--	--	--
ACHSGD	新加坡元	不适用	--	--	--
AM2	美元	每月	2024年2月29日	0.048355	7.49%
AM3HAUD	澳元	每月	2024年2月29日	0.036018	6.14%
AM3HEUR	欧元	每月	2024年2月29日	0.033793	5.78%
AM3HSGD	新加坡元	每月	2024年2月29日	0.035833	5.42%

股份类别	成立日期	国际证券号码 (ISIN)	股份类别基准货币	最低初始投资	每股资产净值价格	管理费	派息类型
AC	2010年7月28日	LU0524291613	USD	美元 5,000	15.66	1.250%	累积
ACHSGD	2011年11月2日	LU0669553462	SGD	美元 5,000	14.07	1.250%	累积
AM2	2010年7月28日	LU0524291456	USD	美元 5,000	8.01	1.250%	派息
AM3HAUD	2012年9月5日	LU0798789102	AUD	美元 5,000	7.24	1.250%	派息
AM3HEUR	2012年9月13日	LU0798789284	EUR	美元 5,000	7.20	1.250%	派息
AM3HSGD	2011年10月25日	LU0669553546	SGD	美元 5,000	8.13	1.250%	派息

不同类别可能有不同的表现、股息收益率及开支比率。就对冲类别而言，对冲产生的影响将反映在此等类别的资产净值上。对冲交易产生的开支可能较大，且将由相关对冲类别承担。对冲类别会尽最大程度执行必要的对冲。

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，资本或两者组成。
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。
投资者和潜在投资者应参考汇丰环球投资管理（新加坡）有限公司网站上有关基金股息或派付分配的详细信息。
资料来源：汇丰投资管理，数据截至2024年2月29日