

印度固定收益

月度报告 2024年3月31日 | 股份类别 AC

投资目标

本基金旨在通过投资印度债券及其他类似证券组合，提供长期资本增值和收益。

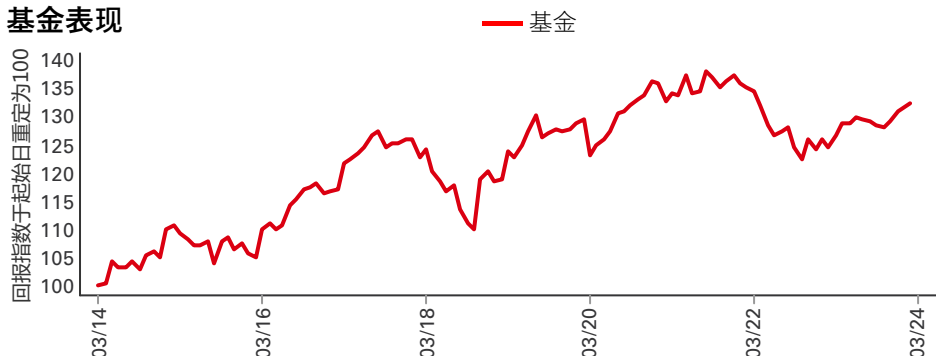
投资策略

在正常市场情况下，本基金至少将其资产的90%投资于由政府和企业实体发行的以印度卢比计值的投资级债券、非投资级债券和未评级债券；由印度的政府、政府相关实体以及驻于印度或在印度开展大部分业务的公司发行的以其他货币计值的投资级、非投资级和未评级债券；现金和货币市场工具；以及结构化产品等其他金融工具。本基金在印度的投资可能会受到限制。在这种情况下，本基金可投资于以非印度卢比（INR）计值的固定收益证券或衍生工具。本基金最多可将其100%的资产投资于由印度政府和政府相关实体发行的证券。本基金亦最多可将20%的资产投资于现金和货币市场工具。本基金最多可将10%的资产投资于应急可转换债券，且最多可将10%的资产投资于其他基金。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 13.52
基金表现 1个月	0.13%
到期收益率	7.17%

基金概览

符合UCITS V规范	是
认购模式	现金
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	2012年8月20日
基金规模	美元 801,073,698
基金经理	Sanjay B Shah Fouad Mouadine William GOH

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	1.100%

代码

国际证券号码(ISIN)	LU0780247804
彭博股票代码	HSIFIAU 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。

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。

*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
AC	1.19	0.13	1.19	3.05	4.59	-0.42	1.39
AC (净额)*	-1.76	-2.78	-1.76	0.05	1.55	-1.40	0.79

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AC	5.98	6.72	0.78	-9.47	5.45
AC (净额)*	2.89	3.61	-2.15	-12.10	2.38

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	4.92%	--	波幅	5.35%	--
夏普比率	-0.60	--	夏普比率	-0.12	--

固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量 (不含现金)	78	80	--
平均票息	6.86	7.50	-0.65
最低收益率	7.17%	7.46%	-0.29%
到期收益率	7.17%	7.46%	-0.29%
当前收益率	6.85%	7.47%	-0.62%
期权调整久期	5.91	5.19	0.72
修正最低收益率久期	5.89	5.16	0.73
平均到期日	9.38	9.51	-0.14
发行人数量	26	41	--

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
BBB	73.37	--	--	0-2年	0.06	--	--
BB	2.36	--	--	2-5年	0.84	--	--
NR	23.77	--	--	5-10年	2.53	--	--
现金	0.51	--	--	10+年	2.48	--	--
				现金	0.00	--	--
				总计	5.91	--	--

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3月31日

行业配置 (%)	基金	参考基准	相对
主权债	64.42	--	--
银行	11.59	--	--
Diversified Finan Serv	9.70	--	--
地区（州/省）	6.50	--	--
运输	2.84	--	--
石油与天然气	2.50	--	--
钢铁	0.91	--	--
电力	0.39	--	--
汽车制造	0.31	--	--
再生能源	0.19	--	--
其他行业	0.14	--	--
现金	0.51	--	--

十大持仓	权重 (%)
INDIA GOVT BOND 7.180 24/07/37	10.70
INDIA GOVT BOND 7.300 19/06/53	7.02
INDIA GOVT BOND 7.260 22/08/32	5.72
INDIA GOVT BOND 7.170 17/04/30	5.43
INDIA GOVT BOND 7.260 06/02/33	4.97
INDIA GOVT BOND 6.540 17/01/32	4.77
INDIA GOVT BOND 7.100 18/04/29	4.65
INDIA GOVT BOND 7.260 14/01/29	4.60
INDIA GOVT BOND 7.060 10/04/28	4.25
INDIA GOVT BOND 7.180 14/08/33	4.19

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

回顾

随着印度主权债收益率曲线月内下移，印度本地债券市场3月份收涨。2月，整体CPI同比涨幅与1月持平，符合市场预期。环比涨幅也保持不变。由于蔬菜价格具有粘性，因此食品和饮料同比涨幅依然居高不下并且出现进一步加速上升。各种口径的核心通胀率均低于4%，核心CPI（不包括食品和燃料）同比和环比涨幅都所有放缓。3月PMI初值显示，制造业PMI持续上升，而服务业则略有下降。制造业和服务业PMI指数都处于显著扩张区间。得益于效率提升和旺盛的消费需求，制造业产出指数升幅创下三年半以来的最高纪录。制造业和服务业的新订单指数均加速上升，其中制造业新订单指数达到三年半以来的高位。随着产出指数和新订单指数加速上升，库存订单指数增长同时企业招聘速度达到6个月以来的最高水平。自去年底录得疲弱数据以来，1月份工业生产连续第二个月走强。工业生产环比持续增长，但涨幅略低于12月份。数据构成方面，制造业环比持续增长。消费品生产方面出现差距，其中汽车生产带动耐用消费品生产持续增长，而非耐用消费品则有所下降，这反映出大众消费环境整体较为疲软。1月，资本品以及基础设施和建筑产品均有所增长，而基础产品则出现下降。商品贸易逆差在连续收窄三个月后，在2月份有所扩大。这主要是由于黄金进口急剧增长。2月，非石油出口继续回升，而非石油非黄金进口增长则有所放缓。推动贸易赤字(不包括石油和黄金)收窄至30个月来的最低水平。服务出口也迎来增长，且过去三个月增速有所加快。虽然服务进口增速在过去三个月亦有所加快，但2月服务净出口仍升至创纪录水平。3月，在市场对美联储偏鹰派的降息时间表进行重新定价的背景下，受息差短暂收窄及美元持续坚挺的影响，印度卢比兑美元贬值。

展望

由于2025财年印度政府债券供应量低于预期，印度政府债券收益率小幅下降。印度卢比加入其他亚洲货币的贬值行列，但年初至今表现依然优于大多数亚洲货币。通胀趋势持续放缓，2月核心通胀率有所缓和，核心CPI指数与上月持平。印度货币政策委员会(MPC)的最新政策声明显示，随着流入印度的外国投资组合资金达到历史最大规模，且印度继续保持其作为全球最大汇款接收国的地位，印度储备银行已有充足信心可以满足外部融资需求。随着联邦公开市场委员会指引发布以及坚挺的美国经济数据导致美元利率攀升，市场已开始评估宽松周期更偏温和的可能性，另一方面由于本土投资者和外国投资组合投资者(FPI)的投资需求对印度政府债券价格形成持续支撑，印度债券市场的波动性一直较低。由于政府预算公布的借款总额较低，印度纳入债券指数吸引到来自外国投资组合投资者旺盛的需求，以及全球投资者的战略配置，这些因素将继续为印度政府债券需求提供了支撑。虽然我们预计印度将迎来宽松货币政策周期，但降息幅度可能不大，或仅为50个基点。经济增长持续强劲，拉低了降息预期。

展望未来，我们认为经常账户平衡状况改善将为印度卢比提供更强有力的支撑，同时印度储备银行也已建立起强大的外汇储备规模，可以维持货币稳定。从近期来看，印度经济强劲的增长势头以及在此吸引下投资组合和直接投资蜂拥流入印度市场和企业，为印度卢比保持坚挺提供了支撑。由于印度债券即将被纳入全球指数，资本流入的局面应当会持续，这意味着在未来几个月内将有数百亿美元进入印度市场。印度作为全球增长最强劲的主要经济体之一，将为全球投资者带来充足的机遇，同时资金流入也将为该货币提供进一步支撑。

投资组合策略

3月，基金录得正回报。在印度主权债收益率曲线下移的背景下，息差套利对基金表现带来贡献，同时久期持仓也提升了回报。另一方面，在市场对美联储偏鹰派的降息时间表进行重新定价的背景下，受息差短暂收窄及美元持续坚挺的影响，月内印度卢比兑美元贬值，因此基金受到了外汇持仓的拖累。在基金策略方面，鉴于印度央行持续暂停加息及油价趋于稳定，我们倾向于做多久期。我们依然偏好政府债券，而不是目前息差较窄的企业债券。不过，我们对印度卢比计价企业债券仍持乐观态度，并且偏好可提供上行收益率且利率风险状况与主权债券相似的政府服务业债券。我们持有一定的离岸美元债券，以抵消额外的预扣税，并锁定仍然高企的美债收益率的收益。

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。

关注我们:
 HSBC Asset Management

词汇表



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3月31日

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 美元	1.19	0.13	1.19	3.05	4.59	-0.42	1.39
AC 美元 (净额)*	-1.76	-2.78	-1.76	0.05	1.55	-1.40	0.79
ACSGD 新加坡元	3.53	0.50	3.53	1.89	6.18	-0.27	1.32
ACSGD 新加坡元 (净额)*	0.52	-2.42	0.52	-1.07	3.09	-1.25	0.72
AD 美元	1.20	0.14	1.20	3.05	4.59	-0.43	1.38
AD 美元 (净额)*	-1.75	-2.77	-1.75	0.05	1.55	-1.41	0.78
AM2 美元	1.19	0.14	1.19	3.06	4.59	-0.43	1.38
AM2 美元 (净额)*	-1.76	-2.77	-1.76	0.06	1.55	-1.40	0.79
AM3OSGD 新加坡元	0.71	-0.02	0.71	2.10	2.77	-1.24	0.64
AM3OSGD 新加坡元 (净额)*	-2.22	-2.93	-2.22	-0.87	-0.22	-2.21	0.05

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AC 美元	5.98	6.72	0.78	-9.47	5.45
AC 美元 (净额)*	2.89	3.61	-2.15	-12.10	2.38
ACSGD 新加坡元	4.54	4.89	2.81	-9.93	3.72
ACSGD 新加坡元 (净额)*	1.50	1.84	-0.18	-12.55	0.70
AD 美元	5.96	6.72	0.77	-9.48	5.45
AD 美元 (净额)*	2.87	3.61	-2.17	-12.12	2.38
AM2 美元	5.96	6.72	0.78	-9.48	5.46
AM2 美元 (净额)*	2.87	3.61	-2.15	-12.12	2.39
AM3OSGD 新加坡元	5.10	6.16	0.59	-9.79	3.84
AM3OSGD 新加坡元 (净额)*	2.04	3.07	-2.34	-12.42	0.82

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3月31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	--	--	--
ACSGD	新加坡元	不适用	--	--	--
AD	美元	每年	2023年5月31日	0.380486	5.05%
AM2	美元	每月	2024年3月27日	0.040576	7.56%
AM3OSGD	新加坡元	每月	2024年3月27日	0.029534	5.50%

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	2012年8月20日	LU0780247804	USD	美元 5,000	13.52	1.100%	累积
ACSGD	2015年12月3日	LU1317426903	SGD	美元 5,000	11.79	1.100%	累积
AD	2013年1月18日	LU0780247986	USD	美元 5,000	7.76	1.100%	派息
AM2	2017年6月29日	LU1560771195	USD	美元 5,000	6.67	1.100%	派息
AM3OSGD	2017年6月30日	LU1560771351	SGD	美元 5,000	6.61	1.100%	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： $\left(\frac{\text{股息金额}}{\text{除息日每股股份或单位的资产净值}}\right) \times n$ ；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： $\left(1 + \left(\frac{\text{股息金额}}{\text{除息日资产净值}}\right)\right)^n - 1$ ，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3月31日**