

汇丰环球投资基金

印度固定收益

月度报告 2023年9月30日 | 股份类别 AD

 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。

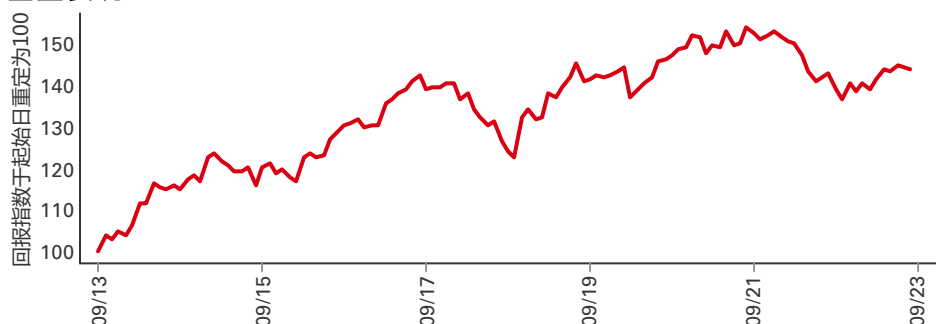
 投资策略

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 7.53
基金表现 1个月	-0.36%
到期收益率	7.50%

基金概览

符合UCITS V规范	是
认购模式	现金
股息处理	派息
派息频率	每年
除息日	2023年5月31日
股息年化收益率	5.05%
最后支付股息	0.380486
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	2013年1月18日
基金规模	美元 749,298,898
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)	LU0780247986
彭博股票代码	HSIFAUI 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 2023年9月30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
AD	3.55	-0.36	-0.89	1.49	3.28	-0.85	2.95
AD (净额)*	0.54	-3.26	-3.78	-1.46	0.27	-1.82	2.34

日历年表现 (%)	2018	2019	2020	2021	2022
AD	-4.55	5.96	6.72	0.77	-9.48
AD (净额)*	-7.33	2.87	3.61	-2.17	-12.12

3年 风险衡量指标	AD	参考基准	5年 风险衡量指标	AD	参考基准
波幅	5.21%	--	波幅	6.65%	--
夏普比率	-0.48	--	夏普比率	0.18	--

固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量 (不含现金)	79	--	--
平均票息	6.61	--	--
最低收益率	7.46%	--	--
到期收益率	7.50%	--	--
当前收益率	6.66%	--	--
期权调整久期	4.56	--	--
修正最低收益率久期	4.54	--	--
平均到期日	6.15	--	--
发行人数量	24	--	--

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	70.40	--	--	0-2年	0.05	--	--
BB	1.53	--	--	2-5年	0.91	--	--
NR	24.34	--	--	5-10年	2.90	--	--
现金	3.73	--	--	10+年	0.70	--	--
				现金	0.00	--	--
				总计	4.56	--	--

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 2023年9月30日

行业配置 (%)	基金	参考基准	相对
主权债	61.33	--	--
银行	12.13	--	--
Diversified Finan Serv	10.37	--	--
地区（州/省）	7.09	--	--
运输	2.71	--	--
石油与天然气	1.28	--	--
钢铁	0.67	--	--
电力	0.41	--	--
汽车制造	0.27	--	--
现金	3.73	--	--

十大持仓	权重 (%)
INDIA GOVT BOND 7.260 22/08/32	6.09
INDIA GOVT BOND 7.170 17/04/30	5.81
INDIA GOVT BOND 7.170 08/01/28	5.72
INDIA GOVT BOND 6.540 17/01/32	5.08
INDIA GOVT BOND 7.060 10/04/28	4.97
INDIA GOVT BOND 7.260 14/01/29	4.92
INDIA GOVT BOND 7.260 06/02/33	4.49
INDIA GOVT BOND 7.180 24/07/37	3.63
INDIA GOVT BOND 7.100 18/04/29	3.31
INDIA GOVT BOND 7.410 19/12/36	2.91

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

虽然印度主权债券收益率曲线在本月小幅上移，印度国内债券市场9月份小幅收涨。同时，企业债收益率曲线本月走高。在蔬菜价格下降的背景下，8月份消费物价指数通胀同比下降，延续从6月份开始的下降趋势且下降幅度略高于预期，而环比趋势则持平。除蔬菜外，通胀势头大致维持不变，依旧高企。核心通胀仍接近环比的长期平均水平，在医疗保健和教育价格上涨的带动下，环比略有升幅，而个人护理用品（不包括黄金）、家庭用品和服务以及服装面临的价格压力仍较为温和。7月份工业生产指数同比上涨。环比来看，该指数连续第二个月收缩。工业生产指数自2022年10月以来首次放缓，结束了此前维持的强劲势头。环比来看，消费品产出连续第三个月收缩。耐用品生产连续二个月走低。据报告，非耐用品产出在连续收缩两个月后，环比略有上升。资本和基础设施产品的生产也环比下降。其他方面，印度政府债券已被纳入摩根政府债券指数 - 新兴市场指数。所涵盖的债券（在印度称为自由流通路线 (FAR) 政府债券）将在新兴市场政府债券指数中占10%的权重，并将在10个月内（从2024年6月28日至2025年3月31日）分阶段纳入其中。由于近期原油价格飙升导致印度贸易赤字扩大，引发市场担忧，9月份印度卢比兑美元略有贬值。

投资组合策略

基金在9月份录得小幅负回报。在主权债券收益率曲线上移的背景下，基金的久期持仓拖累回报。与此同时，外汇持仓拖累了基金表现，原因在于近期原油价格飙升导致印度贸易赤字扩大，引发市场担忧，印度卢比兑美元当月略有贬值。相反，基金的信贷持仓也带来正面贡献，这主要得益于印度主权债券。息率套利继续对回报带来贡献。

就基金的策略而言，考虑到印度央行尽管暂停升息，但强调此举仅为暂停，而非完全终止加息，因此我们维持相对较短的久期。相比目前利差较窄的企业债，我们仍然偏好政府债券，看好5至14年期债券以获得更好的风险回报。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，并锁定更高美国国债收益率的收益。

展望

随着市场日益认为美国利率将长期走高，全球债券收益率在过去一个月继续走高。与全球债券市场相比，印度债券市场的波动性较低。印度政府债券被纳入全球债券指数，在一定程度上缓解了全球市场波动的影响，并可能在短期内为印度国内市场提供支撑。此外，一方面政府坚持借贷计划，一方面本财政年度下半年政府债券的净供应量较低，政府证券的供需平衡在短期内仍然构成利好。在全球范围内，未来利率可能仍会面临波动。随着未来几个月美国国债收益率继续波动，印度政府债券收益率的波动可能加剧。尽管如此，我们认为市场的进一步调整可能创造增加久期的理想入场点。虽然我们对美国利率波动仍持谨慎态度，但我们看好美元债券，因为印度债券的预扣税使得美元债券收益率在利差方面颇具吸引力。我们认为，在风险调整回报非常突出的特定领域谨慎部署，更利于获得出色的风险回报。

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。

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 2023年9月30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 美元	3.55	-0.36	-0.89	1.50	3.29	-0.84	2.96
AC 美元 (净额)*	0.54	-3.27	-3.78	-1.46	0.28	-1.81	2.35
ACSGD 新加坡元	5.38	0.71	-0.04	4.21	-1.74	-0.84	2.94
ACSGD 新加坡元 (净额)*	2.32	-2.23	-2.95	1.17	-4.60	-1.81	2.33
AD 美元	3.55	-0.36	-0.89	1.49	3.28	-0.85	2.95
AD 美元 (净额)*	0.54	-3.26	-3.78	-1.46	0.27	-1.82	2.34
AM2 美元	3.55	-0.36	-0.90	1.49	3.28	-0.85	2.95
AM2 美元 (净额)*	0.53	-3.27	-3.78	-1.47	0.27	-1.82	2.34
AM3OSGD 新加坡元	2.43	-0.51	-1.35	0.66	2.02	-1.40	2.29
AM3OSGD 新加坡元 (净额)*	-0.56	-3.41	-4.22	-2.27	-0.95	-2.37	1.69

日历年表现 (%)	2018	2019	2020	2021	2022
AC 美元	-4.54	5.98	6.72	0.78	-9.47
AC 美元 (净额)*	-7.32	2.89	3.61	-2.15	-12.10
ACSGD 新加坡元	-2.64	4.54	4.89	2.81	-9.93
ACSGD 新加坡元 (净额)*	-5.48	1.50	1.84	-0.18	-12.55
AD 美元	-4.55	5.96	6.72	0.77	-9.48
AD 美元 (净额)*	-7.33	2.87	3.61	-2.17	-12.12
AM2 美元	-4.54	5.96	6.72	0.78	-9.48
AM2 美元 (净额)*	-7.32	2.87	3.61	-2.15	-12.12
AM3OSGD 新加坡元	-5.50	5.10	6.16	0.59	-9.79
AM3OSGD 新加坡元 (净额)*	-8.25	2.04	3.07	-2.34	-12.42

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，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 2023年9月30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	2023年9月27日	0.041403	7.65%
AM3OSGD	新加坡元	每月	2023年9月27日	0.030470	5.63%

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	13.12	1.100%	累积
ACSGD	2015年12月3日	LU1317426903	SGD	美元 5,000	11.57	1.100%	累积
AD	2013年1月18日	LU0780247986	USD	美元 5,000	7.53	1.100%	派息
AM2	2017年6月29日	LU1560771195	USD	美元 5,000	6.71	1.100%	派息
AM3OSGD	2017年6月30日	LU1560771351	SGD	美元 5,000	6.66	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：（股息金额 / 除息日每股股份或单位的资产净值）x 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 + （股息金额 / 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 2023年9月30日