

环球低碳债券

月度报告 2024年2月29日 | 股份类别 AM2

投资目标

本基金旨在通过投资于碳排放强度低于其参考基准的债券投资组合，以实现长期资本增值和收益。本基金符合《可持续金融披露条例》第8条的规定。

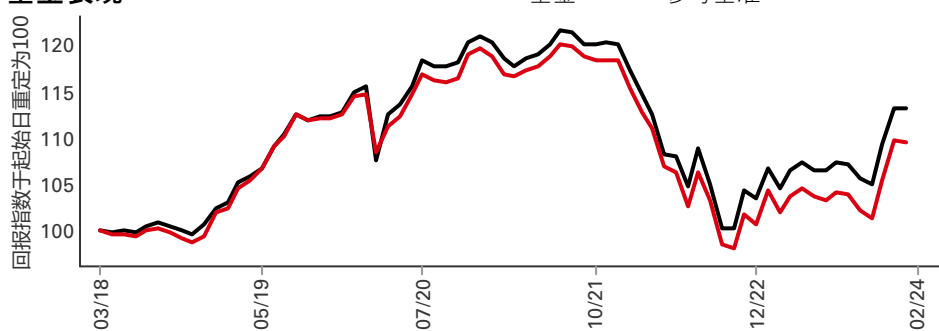
投资策略

本基金是主动管理型基金。在正常市场情况下，本基金至少会将70%的资产投资于驻于发达市场和新兴市场的公司所发行的投资级和非投资级债券。本基金将在考虑各公司低碳标准的前提下投资于其发行的债券。本基金亦将投资于符合国际资本市场协会《绿色债券原则》的绿色债券。本基金将不会投资涉及烟草生产或相关活动的公司。本基金最多可将其资产的10%投资于在中华人民共和国境内发行并且在中国银行间债券市场交易的中国在岸债券。本基金最多可将10%的资产投资于非投资级债券，且最多可将10%的资产投资于资产抵押证券和按揭抵押证券。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，包括汇丰基金。本基金的主要货币持仓为美元。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 8.87
基金表现 1个月	-1.40%
到期收益率	5.03%

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	派息
派息频率	每月
除息日	2024年2月29日
股息年化收益率	6.04%
最后支付股息	0.043468
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	2018年3月21日
基金规模	美元 254,090,348
参考基准	100% Bloomberg Global Aggregate Corporates Diversified Index Hedged USD

基金经理

Jerry Samet
Jean Olivier Neyrat
Mohamed Imtiaz
Siddeeq

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	0.800%

代码

国际证券号码(ISIN)	LU1709305095
彭博股票代码	HSGLAM2 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
AM2	-1.54	-1.40	2.46	3.95	5.93	-2.56	1.07
AM2 (净额)*	-4.41	-4.27	-0.53	0.92	2.84	-3.52	0.48
参考基准	-1.05	-1.04	2.60	4.53	7.28	-1.86	1.71

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AM2	13.25	6.22	-1.00	-14.91	9.00
AM2 (净额)*	9.95	3.13	-3.88	-17.39	5.82
参考基准	12.02	7.42	-0.75	-13.94	9.56

碳足迹	基金	参考基准	HSBC ESG Score	ESG得分	环境	S	治理
碳强度	53.80	144.85	基金	6.0	7.5	5.2	6.1
“碳强度”用以衡量一家公司的碳排放量（单位：吨二氧化碳当量/百万美元）			参考基准	5.8	7.3	5.0	5.8
分析来源：Trucost							

3年 风险衡量指标	AM2	参考基准	5年 风险衡量指标	AM2	参考基准
波幅	7.37%	7.32%	波幅	6.91%	7.28%
夏普比率	-0.67	-0.58	夏普比率	-0.13	-0.04
追踪误差	0.85%	--	追踪误差	1.39%	--
信息比率	-0.82	--	信息比率	-0.46	--

固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量（不含现金）	421	14,515	--
平均票息	3.83	3.36	0.47
最低收益率	4.86%	4.77%	0.09%
期权调整久期	5.75	5.55	0.20
修正最低收益率久期	5.74	5.53	0.20
期权调整利差久期	5.63	5.63	0.00
平均到期日	8.06	7.64	0.42
平均信贷评级	A/A-	A-/BBB+	--

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	1.56	0.76	0.80	0-2年	0.13	0.18	-0.05
AA	10.13	7.67	2.47	2-5年	1.34	1.13	0.21
A	31.47	42.81	-11.34	5-10年	2.14	1.81	0.32
BBB	51.92	48.76	3.16	10+年	2.15	2.43	-0.28
BB	0.86	--	0.86	总计	5.75	5.55	0.20
B	0.07	--	0.07				
NR	0.08	--	0.08				
现金	3.91	--	3.91				

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。

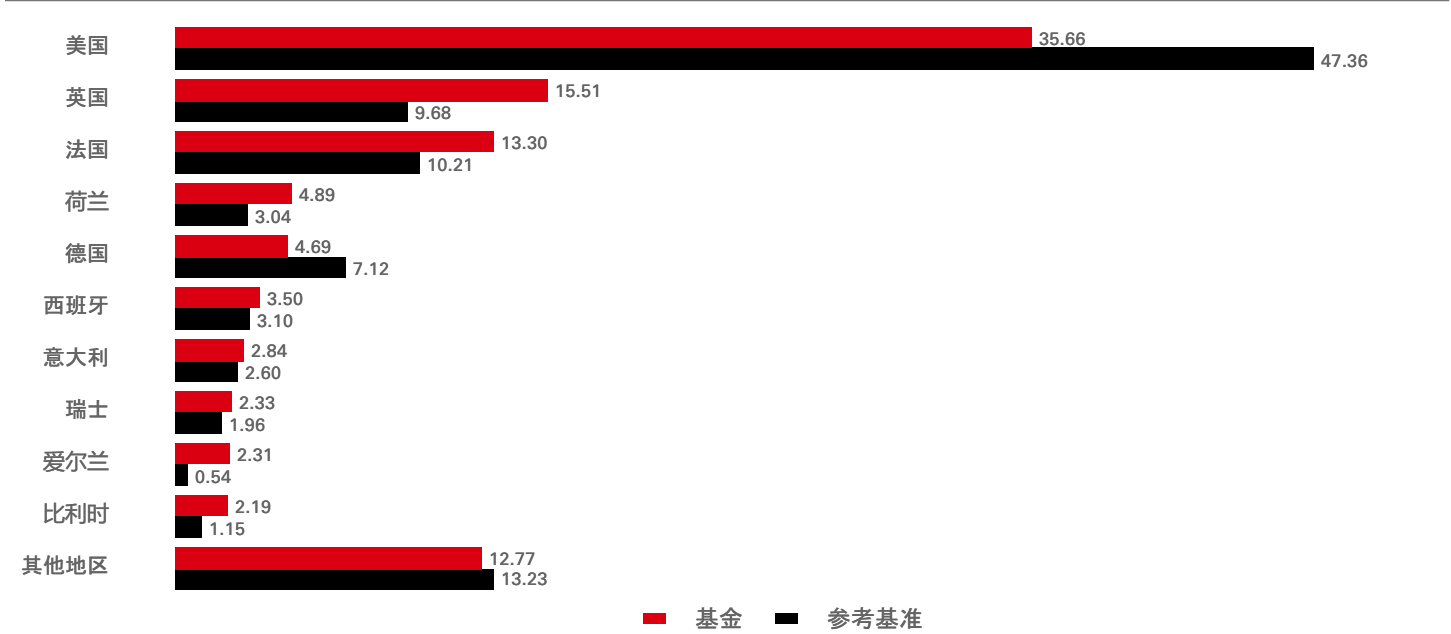
货币市场基金：基金表现数字以资产净值比资产净值，将股息再作投资计算。

*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2月29日

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	99.88	100.00	-0.12
欧元	0.13	--	0.13
港元	0.00	--	0.00
澳元	0.00	--	0.00
瑞士法郎	0.00	--	0.00
新加坡元	0.00	--	0.00
英镑	-0.01	--	-0.01

国家/地区配置 (%)



行业配置 (%)	基金	参考基准	相对
金融机构	49.10	40.73	8.37
周期性消费品	7.54	8.39	-0.85
非周期性消费品	7.10	13.13	-6.03
公用事业	6.33	8.91	-2.58
通信	6.14	7.03	-0.89
资本货品	5.60	4.91	0.70
国库券	5.37	--	5.37
科技	3.13	5.51	-2.38
运输	1.99	2.99	-0.99
政府支持机构	1.85	--	1.85
其他行业	1.94	8.41	-6.47
现金	3.91	--	3.91

十大持仓	权重 (%)
US TREASURY N/B 4.125 15/08/53	2.20
PACCAR FINL CORP 4.600 31/01/29	1.57
NEW YORK LIFE GL 4.700 29/01/29	1.17
ASHTead CAPITAL 5.800 15/04/34	1.11
JPMORGAN CHASE 4.600	0.94
ASSICURAZIONI 5.272 12/09/33	0.91
US TREASURY N/B 4.375 15/12/26	0.87
SCHNEIDER ELEC 3.250 10/10/35	0.84
ENERGY TRANSFER 6.250 15/04/49	0.83
COREBRIDGE GF 5.900 19/09/28	0.83

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%。在此市场背景下，本基金于本月的基准回报率为-1.04%。

本策略的绝对回报表现（未扣除费用）为负值，逊于参考基准。

从地区来看，超配英国和欧洲市场提振了相对表现，因为这两个地区本月的资产类别表现均跑赢美国。而这被美国、英国和较小范围的欧洲债券持仓选债不利所产生的负面效应所抵消。久期持仓也拖累了整体基金表现。由于久期权重偏高且收益率曲线趋陡，投资组合因利率在本月上升并再度反转而受到影响。

从地区来看，投资组合减持美国，增持欧洲和英国。美国、欧洲和英国的区域持仓比重分别为47%、44%和9%。投资组合的平均信用评级为A/A-，高于基准的A-/BBB+。基金增持AAA、AA和BBB级债券，减持A级债券。本基金对BB级债券的持仓略低于基准1%。从行业来看，本策略对金融业和国债的增持幅度最大。与工业板块相比，金融业的相对价值具有吸引力并且碳排放强度相对较低，而国债则代表投资组合中更具防御性的信贷持仓。非周期性消费品和能源为主要的低配板块，原因在于这些板块的估值吸引力较低，而能源行业的碳排放强度较高。投资组合经期权调整后的总体久期为5.75年，高于基准0.20年，而投资组合贝塔值略高于1。

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。

对于投资级投资组合，我们的信贷持仓在短期内偏向中性，贝塔值接近或略高于1，其原因是，尽管经济放缓的预期长期存在，但我们并未发现未来数月存在促使息差大幅走阔的直接因素。我们的重点仍然是选择发行人，但侧重于信用基本面稳定或正在改善的公司。我们继续增持优质债券，尤其是在我们认为易受到短期波动及长期经济衰退影响的板块。从地区来看，由于欧洲债券估值更高，加之欧元兑换回美元时对冲息差颇具吸引力，我们继续相较美国增持欧洲。投资组合久期持仓目前高于基准，并随着趋陡的收益率曲线进行配置。

最低碳强度证券发行人前十

基金	碳强度（吨二氧化碳/百万美元）	参考基准	碳强度（吨二氧化碳/百万美元）
CAIDEP CP 0 04/02/24	0.08	IIILN 3.75 06/05/40	0.09
FRLBP V5.625 09/21/28 EMTN	0.08	SRBANK 0.25 11/09/26 EMTN	0.09
SCOR V3.875 PERP	0.22	JUSTLN V7 04/15/31	0.11
MGNLN V3.875 07/20/49	0.25	ICPLN 1.625 02/17/27	0.16
DNBNBK CP 0 05/28/24	0.26	SAGAX 1.125 01/30/27 EMTN	0.18
SAMPFH V2.5 09/03/52 EMTN	0.32	SAGAX 0.75 01/26/28 EMTN	0.18
PHNXLN V7.75 12/06/53 EMTN	0.42	HANRUE 1.125 04/18/28	0.18
ASRNED V7 12/07/43	0.52	SCOR V1.375 09/17/51	0.22
SYF 2.875 10/28/31	0.64	SRENVX V2.534 04/30/50	0.24
SYF 5.4 08/22/25 BKNT	0.64	SRENVX V2.6 PERP	0.24

最高碳强度证券发行人前十

基金	碳强度（吨二氧化碳/百万美元）	参考基准	碳强度（吨二氧化碳/百万美元）
WM 4.15 04/15/32	795.65	INTLWT 5.95 12/15/39 REGS	53,342.22
WCNCN 2.2 01/15/32	676.10	HNINTL 2.625 02/20/30	10,250.80
SSELN 5.5 01/15/44 EMTN	530.60	UTCMIN 2.8 02/16/31 REGS	8,930.68
SSELN 8.375 11/20/28 EMTN	530.60	KALLPA 4.875 05/24/26 REGS	7,276.37
SGN 6.625 03/14/35 emtn	431.30	VST 7.233 05/17/28	6,920.55
BNGBNK CP 0 05/02/24	415.83	VST 3.7 01/30/27 144A	6,920.55
ENELIM 2.875 07/12/41 144A	392.81	CNL 3.743 05/01/26	5,516.85
ENELIM 5.5 06/15/52 144A	392.81	HKE 1.875 08/27/30 EMTN	4,913.81
ENELIM V1.375 PERP 6.5Y	392.81	EVRG 2.25 06/01/30 2020	4,775.06
NGGLN 1.375 09/16/26 EMTN	329.48	EVRG 2.55 07/01/26	4,775.06

公司碳数据通常可作“部分披露”，即部分地理覆盖或不完整的运营数据。**Trucost***负责分析和研究，以评估公司公布的业绩。专有的**Trucost**模型能够估算总排放量，而不只是依赖公布的财务数据。对于**Trucost**不覆盖的证券，汇丰银行会根据可比较公司的平均强度分数分配替代值。*** Trucost**是**S&P_Global**的一个部门；它主要评估与气候变化、自然资源限制以及更广泛的环境、社会 and 治理因素相关的风险。

分析来源：**Trucost**
资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2024年2月29日

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。本基金与参照基准的业绩差异将在监测下处于预定的区间内，但不会受限于此。

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	--	--	--	--	--	--	--
AC 新加坡元 (净额)*	--	--	--	--	--	--	--
AC 澳元	--	--	--	--	--	--	--
AC 澳元 (净额)*	--	--	--	--	--	--	--
AC 美元	-1.54	-1.39	2.47	3.95	5.94	-2.56	1.07
AC 美元 (净额)*	-4.41	-4.27	-0.52	0.92	2.85	-3.51	0.48
AM2 新加坡元	--	--	--	--	--	--	--
AM2 新加坡元 (净额)*	--	--	--	--	--	--	--
AM2 澳元	--	--	--	--	--	--	--
AM2 澳元 (净额)*	--	--	--	--	--	--	--
AM2 美元	-1.54	-1.40	2.46	3.95	5.93	-2.56	1.07
AM2 美元 (净额)*	-4.41	-4.27	-0.53	0.92	2.84	-3.52	0.48
AM3HSGD 新加坡元	-1.89	-1.58	1.94	2.92	4.04	-3.36	--
AM3HSGD 新加坡元 (净额)*	-4.74	-4.45	-1.03	-0.08	1.01	-4.30	--

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AC 新加坡元	--	--	--	--	--
AC 新加坡元 (净额)*	--	--	--	--	--
AC 澳元	--	--	--	--	--
AC 澳元 (净额)*	--	--	--	--	--
AC 美元	13.27	6.23	-1.00	-14.91	9.00
AC 美元 (净额)*	9.97	3.14	-3.88	-17.39	5.82
AM2 新加坡元	--	--	--	--	--
AM2 新加坡元 (净额)*	--	--	--	--	--
AM2 澳元	--	--	--	--	--
AM2 澳元 (净额)*	--	--	--	--	--
AM2 美元	13.25	6.22	-1.00	-14.91	9.00
AM2 美元 (净额)*	9.95	3.13	-3.88	-17.39	5.82
AM3HSGD 新加坡元	--	--	-1.10	-15.28	7.21
AM3HSGD 新加坡元 (净额)*	--	--	-3.98	-17.74	4.09

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	--	--	--
AM2	美元	每月	2024年2月29日	0.043468	6.04%
AM3HSGD	新加坡元	每月	2024年2月29日	0.026530	4.00%

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	2017年9月27日	LU1674672883	USD	美元 5,000	10.76	0.800%	累积
AM2	2018年3月21日	LU1709305095	USD	美元 5,000	8.87	0.800%	派息
AM3HSGD	2020年8月21日	LU1709305251	SGD	美元 5,000	8.10	0.800%	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 2024年2月29日