汇丰
投资管理

## 汇丰环球投资基金

# 新加坡入息债券基金

**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以新加坡元（SGD）计值或对冲的债券组合，提供长期资本增长和收益。

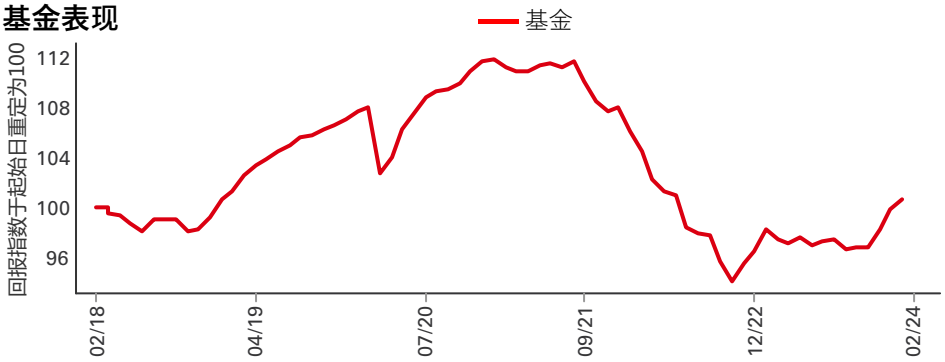
## 投资策略

在正常市场情况下，本基金至少将其资产的90%投资于驻于亚洲或在亚洲开展大部分业务的政府、政府相关实体、超国家实体和公司发行的投资级别债券、非投资级别债券和无评级债券，无论这些债券是以新加坡元计值还是以对冲回新加坡元的非新加坡元货币计值。本基金最多可将30%的资产投资于非投资级别债券，且最多可将10%的资产投资于抵押证券和按揭抵押证券。本基金最多可将10%的资产投资于可转换债券，且最多可将10%的资产投资于应急可转换证券。本基金最多可将10%的资产投资于其他基金，包括汇丰基金。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 | 新加坡元 **10.11** |
| 基金表现 1个月 | **0.40%** |
| 到期收益率 | **5.54%** |
| **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 | 新加坡元 |
| 注册地 | 卢森堡 |
| 成立日期 | **2018年3月2日** |
| 基金规模 | 新加坡元 **242,510,159** |
| 基金经理 | **William GOH**<br>**Daniel Lam**<br>**Sanjay B Shah** |
| **费用及开支** | |
| 最低初始认购额 | 新加坡元 **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) | **LU1734076612** |
| 彭博股票代码 | **HSSDIAC 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。
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** | **1.28** | **0.40** | **2.90** | **4.65** | **3.83** | **-3.14** | **-0.04** |
| AC (净额)* | -1.67 | -2.53 | -0.09 | 1.60 | 0.81 | -4.09 | -0.63 |

| 日历年表现 (%) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| **AC** | **7.96** | **4.31** | **-3.31** | **-10.70** | **3.53** |
| AC (净额)* | 4.82 | 1.27 | -6.12 | -13.30 | 0.51 |

| 3年 风险衡量指标 | AC | 参考基准 |
|---|---|---|
| 波幅 | 3.77% | -- |
| 夏普比率 | -1.47 | -- |

| 5年 风险衡量指标 | AC | 参考基准 |
|---|---|---|
| 波幅 | 4.09% | -- |
| 夏普比率 | -0.47 | -- |

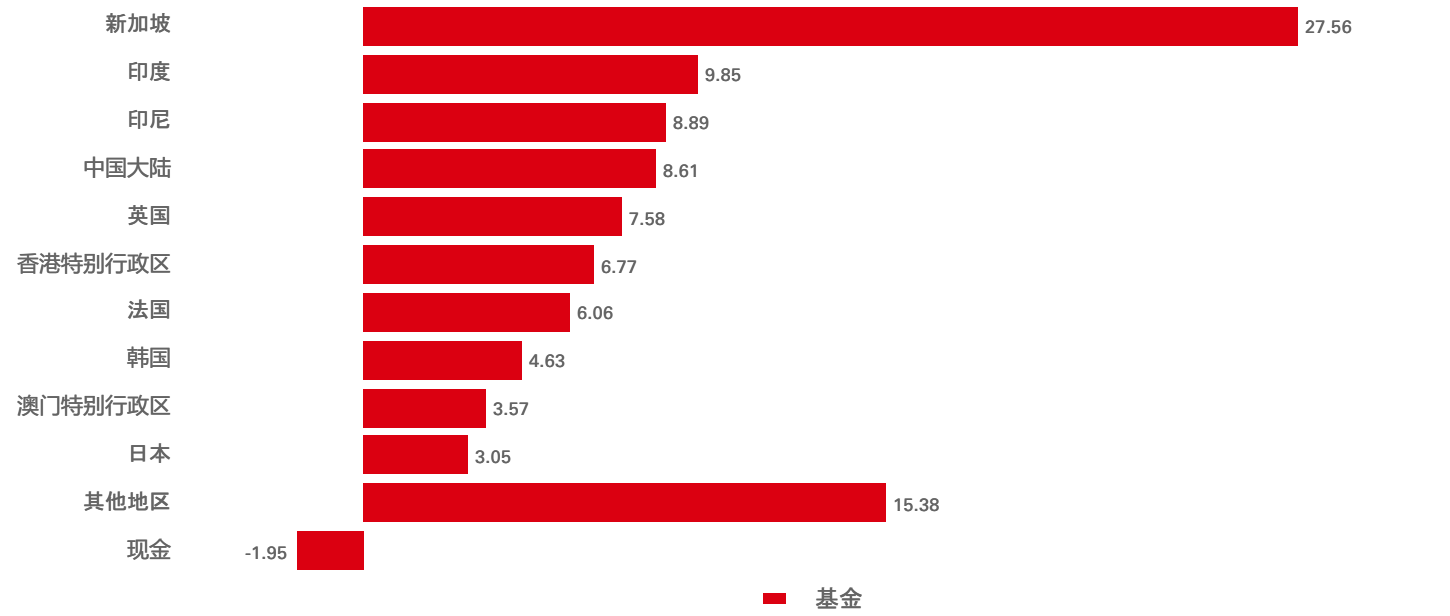
| 固定收益特点 | 基金 | 参考基准 | 相对 |
|---|---|---|---|
| 持仓数量（不含现金） | 211 | -- | -- |
| 平均票息 | 4.73 | -- | -- |
| 最低收益率 | 5.43% | -- | -- |
| 当前收益率 | 5.02% | -- | -- |
| 期权调整久期 | 5.31 | -- | -- |
| 期权调整利差久期 | 5.82 | -- | -- |
| 平均到期日 | 8.06 | -- | -- |
| 平均信贷评级 | BBB/BBB- | -- | -- |

| 信用评级分布 (%) | 基金 | 参考基准 | 相对 |
|---|---|---|---|
| AAA | 9.86 | -- | -- |
| AA | 1.88 | -- | -- |
| A | 19.36 | -- | -- |
| BBB | 37.77 | -- | -- |
| BB | 18.19 | -- | -- |
| B | 6.14 | -- | -- |
| CCC | 2.58 | -- | -- |
| CC | 0.72 | -- | -- |
| 日 | 1.52 | -- | -- |
| NR | 3.95 | -- | -- |
| 现金 | -1.95 | -- | -- |

| 到期日分布 (期权调整久期) | 基金 | 参考基准 | 相对 |
|---|---|---|---|
| 0-2年 | 0.21 | -- | -- |
| 2-5年 | 1.11 | -- | -- |
| 5-10年 | 1.89 | -- | -- |
| 10+年 | 2.10 | -- | -- |
| 总计 | **5.31** | **--** | **--** |

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

**国家/地区配置 (%)**




| 行业配置 (%) | 基金 | 参考基准 | 相对 |
|---|---|---|---|
| 银行 | 27.55 | -- | -- |
| 政府 | 12.53 | -- | -- |
| 周期性消费品 | 8.43 | -- | -- |
| 房地产投资信托 | 6.29 | -- | -- |
| 保险 | 6.27 | -- | -- |
| 公用事业 | 5.75 | -- | -- |
| 工业 | 5.34 | -- | -- |
| 能源 | 5.29 | -- | -- |
| 通信 | 4.45 | -- | -- |
| 多元化金融服务 | 4.44 | -- | -- |
| 其他行业 | 15.62 | -- | -- |
| 现金 | -1.95 | -- | -- |

| 十大持仓 | 权重 (%) |
|---|---|
| AIA GROUP 2.900 | 2.88 |
| SINGTEL GROUP TR 3.300 | 2.45 |
| SINGAPORE GOV'T 3.000 01/08/72 | 2.08 |
| STANDARD CHART 4.500 14/06/33 | 2.03 |
| CHANGI AIRPORT G 1.880 12/05/31 | 2.03 |
| LLOYDS BK GR PLC 5.250 22/08/33 | 1.89 |
| HOUSING & DEV 2.315 18/09/34 | 1.81 |
| COMMERZBANK AG 6.500 24/04/34 | 1.75 |
| SEMBCORP FIN 4.600 15/03/30 | 1.74 |
| BARCLAYS PLC 8.300 | 1.53 |

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

随着关键经济数据意外出现上升趋势，美国国债曲线上移，推迟了今年的降息预期。1月份核心CPI高于预期，而劳动力市场也依然比预期更具韧性。整体而言，通胀继续保持放缓趋势，同时劳动力市场和消费支出表现强劲。2年期和10年期美国国债收益率月内均上升了39个基点。与美国国债收益率曲线相似，新加坡主权债收益率曲线月内上移。1月份核心通胀率(不包括住宿和私人公路运输费用)环比和同比上升，升幅低于市场预期，这主要是由于食品通胀放缓和服务业成本下降所致。虽然核心通胀呈上升趋势，但整体通胀环比下降（同比上升）带来更大的下行惊喜，其中住宿成本和私人公路运输费用环比均有所下降。然而，鉴于电力、燃气和水等公共服务价格即将上调，通胀上行风险尚未消除。2024年，非石油国内产品出口(NODX)迎来强劲反弹。1月份NODX环比和同比双双走高，表现轻松超出市场预期。虽然各个类别普遍增长，但很大一部分支持来自非电子产品出货量，其中贡献最大的三类产品是专用机械、非货币黄金和药品。虽然1月份电子产品出货量对整体NODX的贡献较小，但在新加坡2023年科技行业低迷的背景下，电子产品出货量的小幅增长依然算是有所进步。尽管对家庭和企业提供了部分财政支持，但2024财年财政预算的核心焦点集中在有助于释放新加坡增长潜力的长期优先事项。新加坡2024财年财政赤字可能会收窄。2月份，亚洲信贷市场录得小幅正回报。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。在投资级债券领域，随着中国政府颁布更多的支持性政策，该地区市场情绪有所改善，中国多元化板块表现最佳。菲律宾准主权债券和韩国基础设施板块也表现强劲。相反，由于有报道称某半国企性质开发商的贷款展期出现问题，中国房地产板块表现最差。受评级机构下调评级的影响，印度工业板块的息差扩大。随着行业前景恶化，新加坡房地产板块的息差扩大。在高收益债券领域，在中国市场情绪回暖的提振下，中国油气板块表现最佳。新加坡房地产和香港特别行政区消费品板块也有出色表现。另一方面，受某大型房地产企业业绩疲弱的拖累，中国房地产板块表现最差。斯里兰卡准主权债券表现逊色，主要是因为市场对该板块一家公司发售债券的兴趣有限所致。受评级机构下调评级的影响，中国消费品板块也表现低迷。

策略

基金2月份收涨，信贷持仓贡献最大，贡献主要来自澳门特别行政区博彩业和新加坡准主权债券。另一方面，鉴于主权债券收益率曲线上移，久期持仓造成拖累。其他方面，由于基金继续保持可观的收益率，息率套利继续提振回报。

基金久期控制在略高于5年的水平。基金继续持有规模可观的新加坡元投资级债券。同时，基金还分散投资于亚洲美元信贷市场，相比新加坡元债券市场，前者能在信用评级范围内提供更多债券选择。板块方面来看，相比主权债和机构债券，基金更偏好企业债。基金对新加坡房地产投资信托基金(REIT)也有大量配置，因为其拥有稳定的收益。我们也看好银行次级债券，例如新加坡、欧洲和整个亚太地区的相关债券，因为这些债券相对具有防御性，同时收益率具有吸引力。此外，基金持仓中国工业、澳门特别行政区博彩以及香港特别行政区金融板块。而且，基金对新加坡优质半主权债也有一定持仓，以期实现息率套利。

展望

新加坡政府债券本月收益率上升，并且跑赢美国国债。1月份整体和核心CPI均低于预期，这与新加坡金融管理局（新加坡金管局）此前预计核心CPI第一季度上升的指引相背。新加坡金管局与贸易和工业部的联合公告显示，2月份核心通胀率预计将受春节因素影响而上升。此后，随着进口成本压力下降和国内劳动力市场降温，预计今年余下时间核心通胀率将逐渐趋于缓和。我们认为，新加坡金管局应当会在较长时间内保持暂停模式，并对通胀和经济增长的潜在风险保持警惕。不过，如果核心通胀率出现实质性缓解或者美联储和其他主要央行进入降息周期，新加坡金管局可能会在今年转向。正如在最近全球债券市场大涨中所看到的，与美国国债相比，新加坡政府债券应当会继续保持在较为稳定的水平。从技术角度来看，预计新加坡政府债券的波动性将低于美国国债，这是由于新加坡政府债券的发行日程显示今年的债券供应量较低，同时投资者稳定的需求也提供了支撑。我们预计新加坡政府债券收益率将呈现逐渐下行趋势，与今年内美国国债收益率的下降同步。汇率方面，虽然我们需要关注核心通胀率的放缓进程，但由于新加坡金管局维持升值的政策立场，新加坡元可能会保持稳定。此外，作为贸易依赖型货币，全球出口复苏也为新加坡元提供了进一步的支撑。虽然自10月中旬以来收益率所有下降，但新加坡债券的估值仍处于十年来最具吸引力的水平，特别是在美联储将采取宽松货币政策预期的背景下，当前估值尤其具有吸引力。在此环境下，由于其他市场的收益率提供了下行缓冲，亚洲债券的质量和估值水平都十分出色。由于亚洲投资级发行人的信用质量较为稳定，因此息差保持平稳。在稳定的盈利水平和强大的信用状况的支持下，这些亚洲投资级发行人的基本面具有良好的韧性。亚洲稳健的宏观环境、强劲的经济增长、低通胀水平和预防性货币政策，这一切为企业的信用矩阵提供了支撑并有助于防止评级下调。供应有限和需求持续形成的技术面利好因素将继续为市场提供支撑。

## 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**2**月**29**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 新加坡元 | 1.28 | 0.40 | 2.90 | 4.65 | 3.83 | -3.14 | -0.04 |
| AC 新加坡元 (净额)* | -1.67 | -2.53 | -0.09 | 1.60 | 0.81 | -4.09 | -0.63 |
| AM2 新加坡元 | 1.29 | 0.41 | 2.91 | 4.66 | 3.84 | -3.14 | -0.04 |
| AM2 新加坡元 (净额)* | -1.66 | -2.52 | -0.09 | 1.61 | 0.81 | -4.09 | -0.63 |
| AM3HAUD 澳元 | 1.35 | 0.44 | 3.02 | 4.81 | 3.86 | -3.50 | -0.45 |
| AM3HAUD 澳元 (净额)* | -1.60 | -2.49 | 0.02 | 1.76 | 0.83 | -4.44 | -1.04 |
| AM3HUSD 美元 | 1.59 | 0.56 | 3.36 | 5.56 | 5.45 | -2.57 | 0.47 |
| AM3HUSD 美元 (净额)* | -1.37 | -2.37 | 0.35 | 2.48 | 2.37 | -3.52 | -0.12 |

| 日历年表现 (%) | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---|---|---|---|---|---|
| AC 新加坡元 | 7.96 | 4.31 | -3.31 | -10.70 | 3.53 |
| AC 新加坡元 (净额)* | 4.82 | 1.27 | -6.12 | -13.30 | 0.51 |
| AM2 新加坡元 | 7.97 | 4.30 | -3.31 | -10.71 | 3.54 |
| AM2 新加坡元 (净额)* | 4.82 | 1.27 | -6.13 | -13.31 | 0.52 |
| AM3HAUD 澳元 | 7.50 | 3.83 | -3.69 | -11.29 | 3.35 |
| AM3HAUD 澳元 (净额)* | 4.37 | 0.81 | -6.49 | -13.88 | 0.34 |
| AM3HUSD 美元 | 8.55 | 4.63 | -3.34 | -10.59 | 4.99 |
| AM3HUSD 美元 (净额)* | 5.39 | 1.58 | -6.16 | -13.19 | 1.94 |

| 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 | 新加坡元 | 不适用 | -- | -- | -- |
| AM2 | 新加坡元 | 每月 | 2024年2月29日 | 0.032432 | 5.01% |
| AM3HAUD | 澳元 | 每月 | 2024年2月29日 | 0.034987 | 5.41% |
| AM3HUSD | 美元 | 每月 | 2024年2月29日 | 0.044783 | 6.95% |

| 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 | 2018年3月2日 | LU1734076612 | SGD | 美元 5,000 | 10.11 | 0.800% | 累积 |
| AM2 | 2018年3月2日 | LU1734076539 | SGD | 美元 5,000 | 7.94 | 0.800% | 派息 |
| AM3HAUD | 2018年3月20日 | LU1734076885 | AUD | 美元 5,000 | 7.95 | 0.800% | 派息 |
| AM3HUSD | 2018年3月20日 | LU1734076703 | USD | 美元 5,000 | 7.97 | 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。

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。
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计算法：（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计算法： （（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