

亚洲高收益债券

月度报告 2024年2月29日 | 股份类别 AM3HAUD

投资目标

本基金旨在通过投资亚洲高收益债券组合，提供长期资本增值和收益。

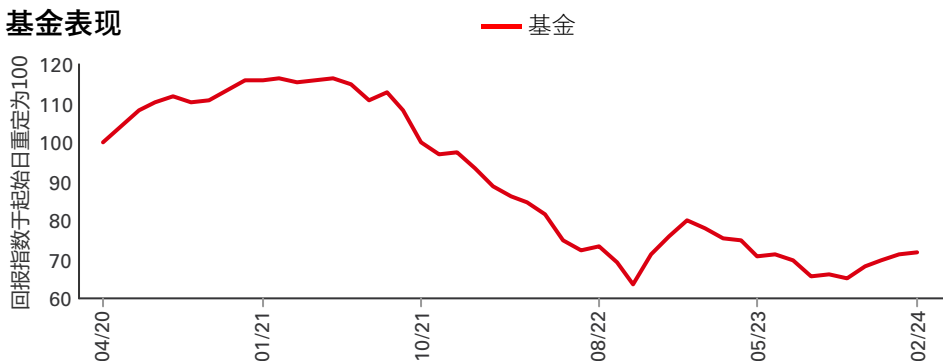
投资策略

本基金是主动管理型基金。在正常市场情况下，本基金至少将其资产的70%投资于驻于亚洲或在亚洲开展大部分业务的公司发行的或驻于亚洲的政府、政府相关实体和超国家实体发行的非投资级债券和未评级债券。本基金最多可将30%的投资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在岸中国债券。本基金最多可将10%的资产投资于可转换债券。本基金亦最多可将15%的资产投资于应急可转换债券。本基金最多可将10%的资产投资于其他基金，包括汇丰基金。本基金的主要货币持仓是美元（USD）。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	澳元 4.98
基金表现 1个月	0.54%
到期收益率	11.18%

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	每月
除息日	2024年2月29日
股息年化收益率	10.86%
最后支付股息	0.042946
交易频率	每日
估值时间	17:00 卢森堡
股份类别基准货币	澳元
注册地	卢森堡
成立日期	2020年4月14日
基金规模	美元 664,861,037
基金经理	Alfred Mui Ming Leap

费用及开支

最低初始认购额	澳元 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)	LU2098770311
彭博股票代码	HSHYAM3 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 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	成立至今年化
AM3HAUD	3.00	0.54	5.27	9.29	-7.86	-14.87	--	-8.15
AM3HAUD (净额)*	0.00	-2.39	2.20	6.11	-10.54	-15.70	--	-8.85

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AM3HAUD	--	--	-15.74	-22.49	-8.04
AM3HAUD (净额)*	--	--	-18.19	-24.75	-10.72

3年 风险衡量指标	AM3HAUD	参考基准	5年 风险衡量指标	AM3HAUD	参考基准
波幅	14.73%	--	波幅	--	--
夏普比率	-1.15	--	夏普比率	--	--

固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量 (不含现金)	179	233	--
最低收益率	11.01%	11.25%	-0.25%
到期收益率	11.18%	11.52%	-0.34%
修正最低收益率久期	3.18	2.57	0.61
期权调整利差久期	3.03	2.77	0.26
平均到期日	5.11	3.70	1.41
平均信贷评级	BB/BB-	BB/BB-	--
发行人数量	99	126	--

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
AA	2.13	--	2.13	0-2年	0.35	0.47	-0.12
A	1.07	0.41	0.66	2-5年	1.10	1.15	-0.05
BBB	5.62	1.30	4.31	5-10年	0.47	0.47	0.00
BB	56.77	58.99	-2.22	10+年	1.07	0.26	0.81
B	17.18	11.61	5.57	总计	2.99	2.35	0.64
CCC	3.91	2.26	1.65				
CC	2.09	1.74	0.35				
日	0.99	--	0.99				
NR	9.74	23.68	-13.95				
现金	0.50	--	0.50				

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。

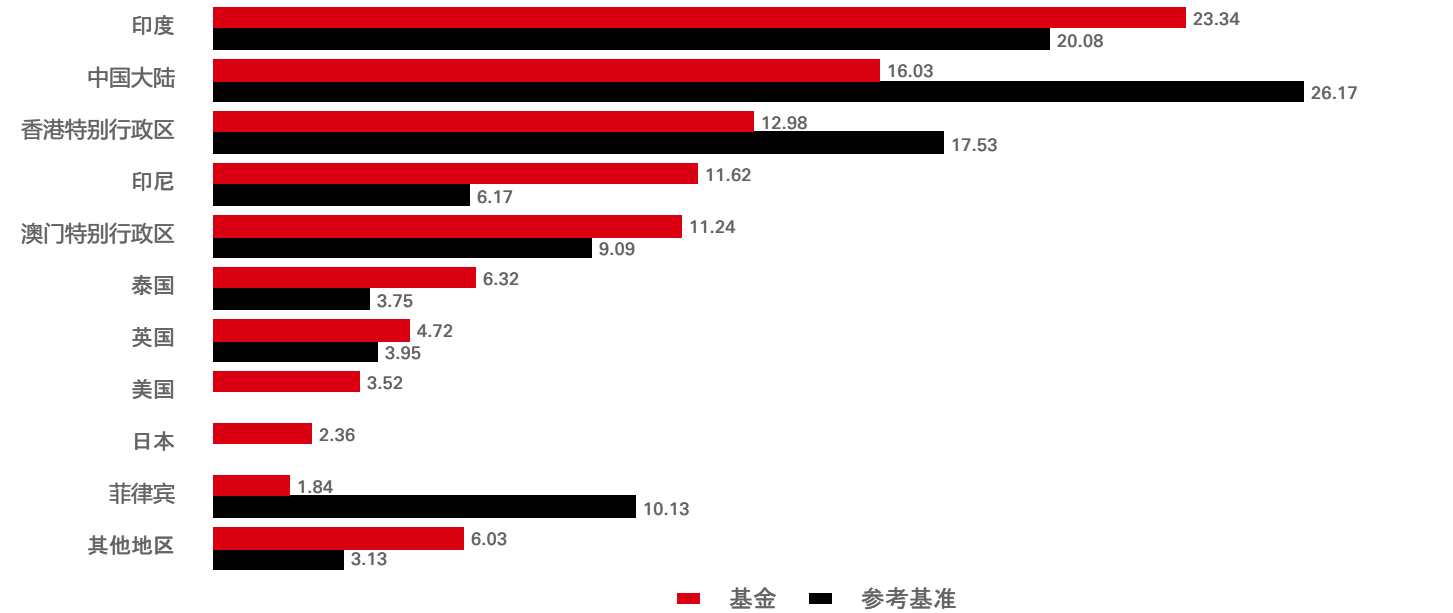
*标记有“（费后）”的股份类别是指在单一定价（资产净值）的基础上，扣除最高初始费用（SG）之后的基金回报率。不收取赎回费。

基准数据指基金的参考基准，因为该数据是在基金层面而非股份类别层面计算得出。基金的参考基准是 **100% JACI Non-Investment Grade Corporate Index**

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	97.98	100.00	-2.02
日元	1.25	--	1.25
印尼盾	0.95	--	0.95
韩元	0.75	--	0.75
新加坡元	0.34	--	0.34
离岸人民币	0.25	--	0.25
泰铢	0.23	--	0.23
澳元	0.01	--	0.01
港元	0.00	--	0.00
印度卢比	0.00	--	0.00
其他货币	-1.76	--	-1.76

国家/地区配置 (%)



行业配置 (%)	基金	参考基准	相对
周期性消费品	21.23	17.49	3.74
银行	17.40	22.99	-5.59
房地产	15.82	16.67	-0.85
能源	10.76	9.23	1.52
公用事业	7.89	8.99	-1.10
原材料	6.61	5.85	0.76
通信	3.53	3.25	0.28
政府	3.12	--	3.12
非周期性消费品	3.00	2.57	0.43
投资公司	2.75	3.76	-1.01
其他行业	7.39	9.21	-1.83
现金	0.50	--	0.50

十大持仓	权重 (%)
KASIKORNBANK PCL 5.275	2.15
STANDARD CHART 7.875	1.88
CA MAGNUM HLDING 5.375 31/10/26	1.83
GLP PTE LTD 3.875 04/06/25	1.76
MELCO RESORTS 5.250 26/04/26	1.76
WYNN MACAU LTD 5.625 26/08/28	1.68
BANGKOK BANK/HK 5.000	1.60
WYNN MACAU LTD 5.500 15/01/26	1.59
CONTINUUM ENERGY 9.500 24/02/27	1.52
STUDIO CITY FIN 5.000 15/01/29	1.30

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

市场回顾

2月份，亚洲信贷市场录得小幅正回报。美国国债收益率有所上升，推动因素包括强劲的劳动力市场和通胀数据以及投资者对各类国债拍卖相对需求保持温和。总体而言，2年期美国国债收益率上升41个基点，而10年期收益率则上升34个基点。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。投资级债券方面，中国多元化板块表现最佳，这得益于当地市场情绪因政府宣布更多的支持政策而有所提振。菲律宾半主权债券和韩国基建板块也表现强劲。相反，中国房地产成为表现最差的板块，主要是由于一家半国有开发商的信贷展期问题报道造成负面影响。由于评级机构下调评级，印度工业板块的息差也呈现走阔。由于行业前景恶化，新加坡房地产板块息差也有所扩大。高收益债券方面，由于当地市场情绪好转，中国石油和天然气板块表现最佳。新加坡房地产和香港特别行政区消费品板块也表现强劲。另一方面，由于某大型房企公布了疲软的业绩，中国房地产板块表现最差。斯里兰卡半主权债表现不佳，其原因是该板块某公司的出售仅吸引了有限的投资意愿。由于评级机构下调评级，中国消费品板块也表现不佳。

投资组合策略

由于美债收益率有所上升，2月份基金录得正回报，但表现逊于基准。相对而言，基金的信贷持仓成为最主要的拖累因素，这主要源于我们对实力较强的中国房地产开发商的持仓，此类质量最佳的开发商/半国有开发商曾一度以高价交易，而在2024年前两个月因全国销售疲软而表现不佳。此前我们对印度高收益债券的超配也拖累了业绩表现。另一方面，基金因超配中国高收益工业板块而有所获益，因为相对于亚洲其他高收益同类资产，该板块的整体收益率颇具吸引力。与此同时，由于农历新年长假期间游客数量不断攀升以及博彩业总收入强劲复苏，基金超配澳门特别行政区博彩板块作出了积极贡献。我们参与投资一家非基准日本企业的新发债券也带动了相对回报上升。在配置方面，由于住房售价持续下跌，房地产市场依然疲软，我们仍减持中国房地产行业。我们仍然有选择性地超配那些在偿还近期到期债务方面更具有可预见性的开发商。与此同时，由于澳门特别行政区博彩业因游客数量不断攀升和博彩总收入强劲而持续复苏，我们仍然超配澳门博彩板块。此外，鉴于部分具吸引力的机会，我们还超配中国消费品和工业板块。此外，我们也继续维持对印度和印尼企业债券的超配，尤其是我们预计将从经济增长中受益的那些企业。值得注意的是，我们看好印度和印尼的大宗商品板块。我们预计，对大宗商品和能源的强劲需求将有助于支撑市场价格进而使企业受益。印度方面，我们还看好可再生能源行业，我们预计该行业将继续受到全球可持续投资者的大力追捧。在印尼，我们有选择地看好房地产行业。另一方面，我们减持我们认为估值不具吸引力的板块。譬如，我们减持香港特别行政区、菲律宾及中国大陆市场。同样，我们也低配主权债和银行次级债。本月，在美国国债收益率下降的背景下，我们维持对基金久期的增持立场。我们还借助利率期货来积极管理我们的久期持仓。

展望

自10月中旬以来，收益率有所下降，但债券仍呈现十多年来最具吸引力的估值，尤其是在市场预计美联储即将放宽货币政策的大背景下。在这种市场环境下，亚洲债券的收益率高于其他市场，提供了下行缓冲，因此在质量和估值方面脱颖而出。亚洲投资级(IG)债券发行人信用质量的一致性促成了息差的稳定性。得益于这些亚洲投资级(IG)债券发行人稳定的盈利和良好的信用状况，基本面表现坚韧。亚洲坚实的宏观经济背景，加上稳健的经济增长、较低的通胀率以及积极主动的货币政策，将有助于巩固企业信用矩阵，并抑制评级下调的风险。有限的供应和持续的需求所形成的技术面因素将持续为市场提供支撑。继中国房地产行业面临挑战之后，亚洲高收益市场已经发生转变，目前呈现出行业和地区多元化程度有所提升的特点。随着印度可再生能源等支持低碳经济转型的板块的重要性不断提高，亚洲高收益市场对全球投资者的吸引力应该会逐步增强。与此同时，我们期待中国政府加大对中国房地产板块的支持力度，这将带来一些有选择性的投资机会。此外，大部分市场中的信贷质量和基本面趋势仍然稳固，这意味着针对此类资产类别的负面情绪实际上可能会提供良好的估值和更高的回报。从基本面角度来看，亚洲更有利的宏观经济环境可以保护企业免于违约。另外，当市场信心恢复后，我们可以预期息差会出现适度收紧。在全球环境下，经济增长仍然是西方国家的主要问题，而亚洲更优越的经济动态则进一步坚定了投资者对亚洲债券进行多元化配置的理由。

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



指数免责声明

信息是从被认为可靠的来源获得，但摩根大通并不保证其完整性或准确性。指数在获得许可的情况下使用。未经摩根大通事先书面批准，不得复制、使用或分发指数。版权所有 2023 年，J.P. Morgan Chase & Co. 保留所有权利。

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底层投资权重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

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	成立至今年化
AM2 美元	3.22	0.67	5.63	10.07	-6.42	-13.89	--	-7.25
AM2 美元 (净额)*	0.21	-2.26	2.56	6.86	-9.14	-14.74	--	-7.95
AM3HAUD 澳元	3.00	0.54	5.27	9.29	-7.86	-14.87	--	-8.15
AM3HAUD 澳元 (净额)	0.00	-2.39	2.20	6.11	-10.54	-15.70	--	-8.85
*								
AM3HSGD 新加坡元	2.89	0.50	5.12	9.05	-8.02	-14.57	--	-8.38
AM3HSGD 新加坡元 (净额)*	-0.10	-2.42	2.06	5.88	-10.70	-15.41	--	-9.01
PCHSGD 新加坡元	2.94	0.53	5.22	9.21	-7.76	-14.34	--	-8.18
PCHSGD 新加坡元 (净额)*	-0.06	-2.40	2.15	6.03	-10.44	-15.18	--	-8.88
PM2 美元	3.25	0.67	5.70	10.19	-6.18	-13.68	--	-7.54
PM2 美元 (净额)*	0.24	-2.26	2.62	6.99	-8.91	-14.52	--	-8.25
PM3HAUD 澳元	3.03	0.56	5.34	9.43	-7.66	-14.67	--	-8.47
PM3HAUD 澳元 (净额)	0.03	-2.37	2.27	6.24	-10.35	-15.50	--	-9.17
*								
PM3HEUR 欧元	2.96	0.52	5.23	9.20	-8.07	-15.27	--	-10.92
PM3HEUR 欧元 (净额)	-0.04	-2.41	2.17	6.02	-10.75	-16.10	--	-11.64
*								
PM3HSGD 新加坡元	2.94	0.53	5.21	9.20	-7.79	-14.43	--	-8.26
PM3HSGD 新加坡元 (净额)*	-0.06	-2.40	2.15	6.01	-10.48	-15.27	--	-8.97

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AM2 美元	--	--	-15.34	-21.54	-6.54
AM2 美元 (净额)*	--	--	-17.81	-23.83	-9.26
AM3HAUD 澳元	--	--	-15.74	-22.49	-8.04
AM3HAUD 澳元 (净额)*	--	--	-18.19	-24.75	-10.72
AM3HSGD 新加坡元	--	9.26	-15.46	-21.84	-8.02
AM3HSGD 新加坡元 (净额)*	--	6.08	-17.92	-24.12	-10.70
PCHSGD 新加坡元	--	--	-15.24	-21.66	-7.75
PCHSGD 新加坡元 (净额)*	--	--	-17.71	-23.94	-10.43
PM2 美元	--	--	-15.13	-21.34	-6.30
PM2 美元 (净额)*	--	--	-17.61	-23.63	-9.03
PM3HAUD 澳元	--	--	-15.53	-22.30	-7.84
PM3HAUD 澳元 (净额)*	--	--	-17.99	-24.56	-10.52
PM3HEUR 欧元	--	--	-15.95	-23.11	-8.34
PM3HEUR 欧元 (净额)*	--	--	-18.40	-25.35	-11.01
PM3HSGD 新加坡元	--	--	-15.26	-21.87	-7.78
PM3HSGD 新加坡元 (净额)*	--	--	-17.73	-24.15	-10.47

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 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）
AM2	美元	每月	2024年2月29日	0.048624	12.28%
AM3HAUD	澳元	每月	2024年2月29日	0.042946	10.86%
AM3HSGD	新加坡元	每月	2024年2月29日	0.037381	10.11%
PCHSGD	新加坡元	不适用	--	--	--
PM2	美元	每月	2024年2月29日	0.048971	12.28%
PM3HAUD	澳元	每月	2024年2月29日	0.043203	10.86%
PM3HEUR	欧元	每月	2024年2月29日	0.042031	10.49%
PM3HSGD	新加坡元	每月	2024年2月29日	0.040478	10.11%

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
AM2	2020年4月14日	LU2066403754	USD	美元 5,000	5.01	1.250%	派息
AM3HAUD	2020年4月14日	LU2098770311	AUD	美元 5,000	4.98	1.250%	派息
AM3HSGD	2019年11月27日	LU2065168101	SGD	美元 5,000	4.64	1.250%	派息
PCHSGD	2020年5月6日	LU2133054762	SGD	美元 5,000,000	7.22	1.000%	累积
PM2	2020年5月6日	LU2133054176	USD	美元 5,000,000	5.05	1.000%	派息
PM3HAUD	2020年5月6日	LU2133054333	AUD	美元 5,000,000	5.01	1.000%	派息
PM3HEUR	2020年6月26日	LU2133054259	EUR	美元 5,000,000	5.04	1.000%	派息
PM3HSGD	2020年5月6日	LU2133054416	SGD	美元 5,000,000	5.02	1.000%	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