汇丰
投资管理

汇丰环球投资基金

超短期债券

月度报告 2024年1月31日 | 股份类别 PM2HKD

投资目标

本基金旨在通过投资于债券和货币市场工具组合，提供短期资本增值和收益，同时倡导环境、社会和治理(ESG)特征。本基金符合《可持续金融披露条例》第8条的规定。

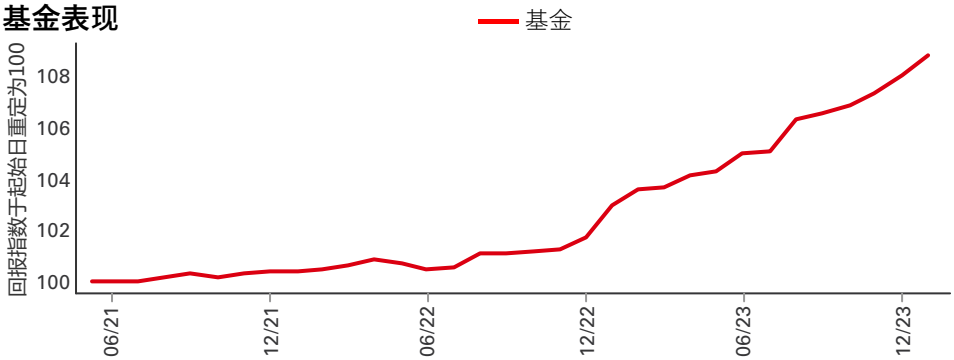
投资策略

本基金是主动管理型基金，不受基准指数限制。在正常市场情况下，本基金将至少70%的资产投资于由发达市场或新兴市场的政府、政府相关实体、超国家实体和公司发行的固定收益或浮动利率收益债券及其他类似证券，包括货币市场工具。本基金将公司ESG资质的鉴定和分析纳入为投资决策流程的组成部分，且不会投资于参与烟草和具争议武器等特定除外业务活动的公司发行的债券。 本基金最多可将30%的资产投资于非投资级债券和无评级债券，最多可将10%的资产投资于中国在岸债券，及最多可将10%的资产投资于期限为五年以上的债券。本基金最多可将30%的资产投资于在新兴市场发行的债券；可将20%的资产投资于资产抵押证券和按揭抵押证券；可将最多10%的资产投资于应急可转换债券。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	港元 **9.97**
基金表现 1个月	**0.70%**
到期收益率	**5.86%**
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1月31日**
股息年化收益率	**5.97%**
最后支付股息	**0.048308**
交易频率	每日
估值时间	**17:00** 卢森堡
股份类别基准货币	港元
注册地	卢森堡
成立日期	**2021年7月6日**
基金规模	美元 **1,010,148,139**
基金经理	**Jason E Moshos** **Viral Desai**
费用及开支	
最低初始认购额	港元 **10,000**
最高首次认购费	**3.000%**
管理费	**0.300%**
代码	
国际证券号码(ISIN)	**LU2334458945**
彭博股票代码	**HDPM2HK 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1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	成立至今年化
PM2HKD	**0.70**	**0.70**	**1.77**	**3.51**	**5.67**	**--**	**--**	**3.32**
PM2HKD (净额)*	-2.24	-2.24	-1.20	0.49	2.59	--	--	2.13

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
PM2HKD	**--**	**--**	**--**	**1.29**	**6.17**
PM2HKD (净额)*	--	--	--	-1.66	3.08

3年 风险衡量指标	PM2HKD	参考基准
波幅	--	--
夏普比率	--	--

5年 风险衡量指标	PM2HKD	参考基准
波幅	--	--
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）	631	--	--
平均票息	5.25	--	--
最低收益率	5.87%	--	--
期权调整久期	0.28	--	--
修正最低收益率久期	0.29	--	--
期权调整利差久期	1.29	--	--
平均到期日	1.27	--	--

信用评级分布 (%)	基金	参考基准	相对
AAA	11.05	--	--
AA	25.13	--	--
A	37.90	--	--
BBB	26.42	--	--
NR	0.03	--	--
现金	-0.53	--	--

到期日分布 (期权调整久期)	基金	参考基准	相对
0 - 6months	0.03	--	--
六个月至一年	0.06	--	--
1至1.5年	0.13	--	--
1.5至2年	0.00	--	--
2至2.5年	0.02	--	--
2.5至4年	0.03	--	--
Over 4 years	0.01	--	--
总计	**0.28**	**--**	**--**

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**1**月**31**日

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	99.42	--	--
新加坡元	0.20	--	--
在岸人民币	0.20	--	--
港元	0.18	--	--
欧元	0.04	--	--
离岸人民币	0.00	--	--
日元	0.00	--	--
澳元	0.00	--	--
英镑	-0.04	--	--

国家/地区配置 (%)



行业配置 (%)	基金	参考基准	相对
银行	38.63	--	--
非周期性消费品	8.35	--	--
周期性消费品	7.13	--	--
短期国库券	6.02	--	--
通信	5.00	--	--
Non Agency CMBS	4.60	--	--
抵押贷款凭证	4.53	--	--
保险	4.02	--	--
电力	3.80	--	--
资本货品	3.78	--	--
其他行业	14.67	--	--
现金	-0.53	--	--

十大持仓	权重 (%)
US TREASURY FRN 5.450 31/10/25	1.98
RECKITT BEN TSY 2.750 26/06/24	1.17
PEPSICO INC 5.761 12/11/24	1.11
ATHENE GLOBAL FU 6.059 24/05/24	1.10
AMERICAN HONDA F 6.054 09/01/26	0.99
NEXTERA ENERGY 6.103 29/01/26	0.99
US TREASURY FRN 5.480 31/01/25	0.99
US TREASURY FRN 5.420 31/10/24	0.99
US TREASURY FRN 5.205 30/04/24	0.99
US TREASURY FRN 5.317 31/07/24	0.99

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

1月份，由于美国经济增长数据强劲，消费市场仍具韧性以及通胀回落，另由于市场预计美联储将转鸽并将于3月份开始降息，风险资产持续回升。然而，中东冲突引起市场关切以及石油价格上涨、航运中断和运输成本上升可能对全球增长产生的影响，上述利好效应被部分抵消。本月，信贷市场整体表现积极，连续一个月总回报为正。短期债券收益率走低，2年期美国国债收益率下跌0.04%，当月报收于4.21%，而有担保隔夜融资利率(SOFR)维持在5.3%左右。美国联邦基金有效利率本月收于5.33%，而短期企业信贷息差（美国1-3年期企业信贷息差）收窄4个基点，本月收于72个基点。

在此市场背景下，本策略在本月取得正回报（扣除费用前）。

投资组合资产净值在本月收涨，投资组合的最低总收益率在本月收于5.88%。我们预计收益率将维持在当前水平，继续为将来潜在的息差波动提供缓冲。从行业来看，对投资组合收益贡献最大的是银行、证券化信贷和非周期性消费品等板块。

配置

平均信贷质量继续提高，总体持平及维持在A级，这源自于减少BBB级债券配置，代之以更优质的企业债券和主要为AAA和AA级的证券化信贷。鉴于经济增长放缓的前景以及利率和息差波动性进一步加剧的风险持续存在，持仓保持防御性。

投资组合目前的浮动利率持仓增至约59%，其持仓配置由企业债券和证券化信贷组成。有效久期保持在0.28年的相对稳定水平，而息差久期为1.29年。

我们继续看好1-2年期定息企业债券，因为收益率曲线前端的走峭趋势使其相较超短期债券而言依然能够提供更具吸引力的相对价值。与此同时，我们将国债期货作为对冲工具，以便使投资组合的有效久期保持在我们设定的区间内，从而限制利率波动的影响。

前景展望

2月初，市场情绪发生转变，原因是美联储言论打消了投资者对3月份降息的乐观情绪，市场重新定价更趋鹰派的政策立场。因此，风险资产遭遇抛售，利差略有扩大。虽然这并没有改变经济的相关基本面（仍然稳健）或对软着陆的预期，但它已使利差偏离了波动所触及的历史紧缩水平。我们预期全球经济将会放缓，美联储将在年中开始降息。因此，从长远来看，我们仍然预计，随着经济放缓以及通胀进一步回落，利差将更有可能走阔。然而，短期内，我们并未留意到任何特定推力会使利差大幅拓阔，相反我们预计会逐渐收窄。因此，我们目前的配置更偏中性。我们继续对持仓采取战术性配置，以把握出现的短期机会。

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**1**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	成立至今年化
PC 美元	0.59	0.59	1.87	3.26	5.96	--	--	2.99
PC 美元 (净额)*	-2.34	-2.34	-1.10	0.25	2.87	--	--	1.85
PM2 美元	0.59	0.59	1.86	3.26	5.95	--	--	3.00
PM2 美元 (净额)*	-2.34	-2.34	-1.11	0.25	2.87	--	--	1.85
PM2HKD 港元	0.70	0.70	1.77	3.51	5.67	--	--	3.32
PM2HKD 港元 (净额)*	-2.24	-2.24	-1.20	0.49	2.59	--	--	2.13
PM3HRMB 离岸人民币	0.36	0.36	1.10	1.95	3.20	--	--	2.64
PM3HRMB 离岸人民币 (净额)*	-2.56	-2.56	-1.85	-1.02	0.19	--	--	1.36
PM3HSGD 新加坡元	0.43	0.43	1.41	2.30	4.28	--	--	2.47
PM3HSGD 新加坡元 (净额)*	-2.50	-2.50	-1.54	-0.68	1.24	--	--	1.19

日历年表现 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
PC 美元	--	--	--	1.18	6.12
PC 美元 (净额)*	--	--	--	-1.77	3.03
PM2 美元	--	--	--	1.19	6.12
PM2 美元 (净额)*	--	--	--	-1.76	3.03
PM2HKD 港元	--	--	--	1.29	6.17
PM2HKD 港元 (净额)*	--	--	--	-1.66	3.08
PM3HRMB 离岸人民币	--	--	--	1.69	3.34
PM3HRMB 离岸人民币 (净额)*	--	--	--	-1.27	0.33
PM3HSGD 新加坡元	--	--	--	0.98	4.53
PM3HSGD 新加坡元 (净额)*	--	--	--	-1.96	1.49

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**1**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）
PC	美元	不适用	--	--	--
PM2	美元	每月	2024年1月31日	0.048014	5.97%
PM2HKD	港元	每月	2024年1月31日	0.048308	5.97%
PM3HRMB	离岸人民币	每月	2024年1月31日	0.023045	2.82%
PM3HSGD	新加坡元	每月	2024年1月31日	0.033271	4.11%

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
PC	2021年6月7日	LU2334455255	USD	美元 1,000,000	10.81	0.300%	累积
PM2	2021年6月8日	LU2334455339	USD	美元 1,000,000	9.91	0.300%	派息
PM2HKD	2021年7月6日	LU2334458945	HKD	美元 1,000,000	9.97	0.300%	派息
PM3HRMB	2021年9月20日	LU2334460339	CNH	美元 1,000,000	9.93	0.300%	派息
PM3HSGD	2021年9月20日	LU2334458192	SGD	美元 1,000,000	9.90	0.300%	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**1**月**31**日