

# 亚洲 ESG 债券

月度报告 2023年10月31日 | 股份类别 AM3ORMB

## 投资目标

本基金旨在通过投资亚洲债券组合，提供长期资本增值和收益，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。

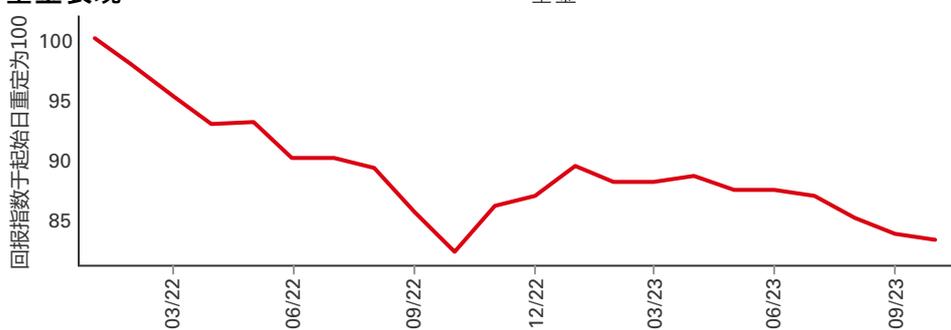
## 投资策略

本基金是主动管理型基金。在正常市场情况下，本基金至少将其资产的90%投资于由亚洲各政府、政府相关实体、超国家实体和驻于亚洲的公司所发行的投资级债券、非投资级债券和无评级债券以及其他类似证券；并至少将70%的资产投资于达到ESG评级和低碳密度标准的发行人发行的债券和证券。ESG和低碳标准可能将武器和烟草等公司排除在外。本基金主要投资于以美元计值的债券，并最多可将10%的资产投资于单一主权发行人发行的信用评级低于投资级的证券，以及最多可将10%的资产投资于其他基金。本基金最多可将30%的资产投资于中国在岸债券，最多可将10%的资产投资于可转换债券，最多可将10%的资产投资于应急可转换债券，且最多可将10%的资产投资于资产抵押证券和按揭抵押证券。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 离岸人民币 **7.61**

基金表现 1个月 **-0.73%**

到期收益率 **9.12%**

### 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 **2023年10月31日**

股息年化收益率 **5.75%**

最后支付股息 **0.035529**

交易频率 **每日**

估值时间 **17:00 卢森堡**

股份类别基准货币 **离岸人民币**

注册地 **卢森堡**

成立日期 **2022年1月19日**

基金规模 **美元 23,998,261**

基金经理 **Alfred Mui  
Wilson Yip**

### 费用及开支

最高首次认购费 **3.100%**

管理费 **1.100%**

### 代码

国际证券号码(ISIN) **LU2423950265**

彭博股票代码 **HSAEAMR 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。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2023年10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
AM3ORMB	-4.35	-0.73	-4.36	-6.03	1.23	--	--	-9.80
AM3ORMB (净额)*	--	--	--	--	--	--	--	--

日历年表现 (%)	2018	2019	2020	2021	2022
AM3ORMB	--	--	--	--	--
AM3ORMB (净额)*	--	--	--	--	--

碳足迹	基金	参考基准	MSCI ESG Score	ESG得分	环境	S	治理
碳强度	222.93	409.24	基金	6.3	6.1	5.3	5.3
“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	5.4	5.5	5.2	5.1
分析来源: Trucost							

3年 风险衡量指标	AM3ORMB	参考基准	5年 风险衡量指标	AM3ORMB	参考基准
波幅	--	--	波幅	--	--
夏普比率	--	--	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)	139	1,184	--
最低收益率	8.71%	7.71%	1.00%
到期收益率	9.12%	7.74%	1.38%
修正最低收益率久期	5.72	4.26	1.46
期权调整利差久期	6.12	4.38	1.74
平均到期日	8.57	6.03	2.54
平均信贷评级	BBB-/BB+	A-/BBB+	--
发行人数量	86	405	--

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	0.69	1.68	-0.99	0-2年	0.35	0.33	0.01
AA	16.11	16.44	-0.33	2-5年	1.65	1.07	0.58
A	50.83	23.93	26.91	5-10年	1.57	1.26	0.31
BBB	51.49	43.28	8.21	10+年	2.13	1.53	0.60
BB	12.79	8.20	4.59	总计	<b>5.70</b>	<b>4.20</b>	<b>1.51</b>
B	2.92	2.81	0.10				
CCC	--	0.08	-0.08				
CC	--	0.01	-0.01				
C	--	0.04	-0.04				
日	--	0.58	-0.58				
NR	3.33	2.95	0.38				
现金	-38.16	--	-38.16				

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。

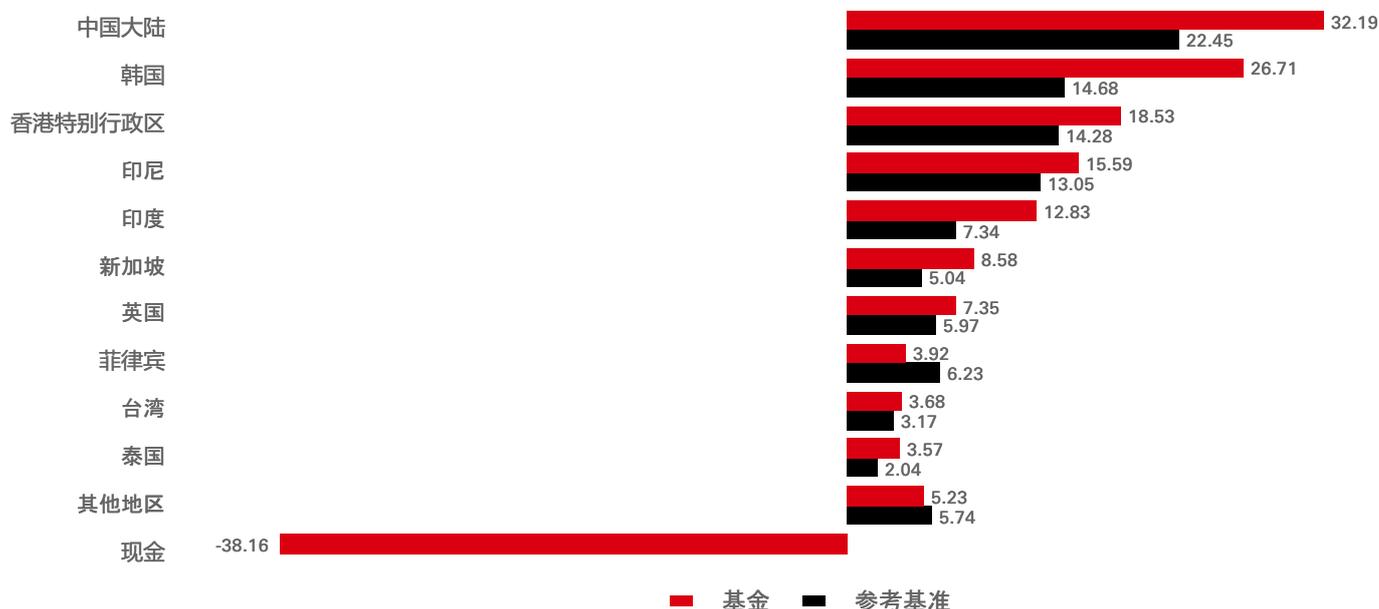
基准数据指基金的参考基准，因为该数据是在基金层面而非股份类别层面计算得出。基金的参考基准是 **100% JP Morgan ESG Asia**

**Credit**

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 **2023年10月31日**

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	100.00	100.00	0.00
欧元	0.01	--	0.01
港元	0.00	--	0.00
新加坡元	0.00	--	0.00
澳元	0.00	--	0.00
在岸人民币	0.00	--	0.00
英镑	0.00	--	0.00

#### 国家/地区配置 (%)



行业配置 (%)	基金	参考基准	相对
银行	38.27	16.71	21.56
政府	18.99	24.88	-5.89
多元化金融服务	16.56	9.34	7.22
通信	11.22	3.28	7.93
能源	10.77	5.76	5.01
房地产	7.20	5.31	1.89
保险	6.73	3.56	3.17
公用事业	4.85	4.52	0.33
投资公司	4.51	3.85	0.66
科技	4.50	4.48	0.02
其他行业	14.56	18.30	-3.74
现金	-38.16	--	-38.16

十大持仓	权重 (%)
AIA GROUP 2.700	2.91
INDONESIA (REP) 2.850 14/02/30	2.85
HANA BAN 3.250 30/03/27	2.70
BANGKOK BANK/HK 9.025 15/03/29	2.31
ICBCIL FINANCE 3.625 19/05/26	2.01
ICICI BANK/DUBAI 3.800 14/12/27	1.95
CMB INTERNATIONAL 2.000 04/02/26	1.92
SHINHAN CARD 2.500 27/01/27	1.87
CCBL CAYMAN 1 1.600 15/09/26	1.86
HKT CAPITAL NO 5 3.250 30/09/29	1.80

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

10月份，亚洲信贷市场录得负回报。随着数据持续显示美国经济韧性十足且美国国债收益率达到新的周期性高位，美国国债收益率曲线明显走高。总体而言，2年期美国国债收益率上升4个基点，而10年期收益率则上升36个基点。高收益债券表现优于投资级债券，原因是高收益债券息差收窄，同时投资级债券息差在月内有所波动的情况下趋于平缓。投资级债券方面，表现最好的是韩国石油天然气板块和韩国基础设施，因为来自发行人的债券发行量有限导致此类债券受到投资者追捧。韩国TMT（科技、媒体和电信）板块也作出贡献。另一方面，新加坡房地产板块造成最大拖累，原因是一家物流及地产开发企业的资产变现去杠杆进度延迟及其财务状况不佳引发担忧，导致其遭评级机构下调评级。中国房地产也造成拖累，原因是对该板块的担忧持续累积。印度基础设施也出现息差扩大。高收益债券方面，表现最好的是斯里兰卡主权债券，因为该国与中国达成重组42亿美元债务的协议，以确保从国际货币基金组织获得更多资金。由于一家汽车租赁企业可能对其下一年到期的债券启动债务管理操作，中国消费品板块息差收窄。由于预期国际货币基金组织审查有望成功，巴基斯坦主权债券也展现出韧性。另一方面，由于中国房地产情绪低迷，该板块成为最大的拖累因素。斯里兰卡准主权债券和中国石油天然气板块也构成拖累。

### 投资组合策略

由于美国国债收益率上升，基金在10月份录得负回报，表现略低于基准。相对而言，基金信贷持仓产生积极贡献，主要在于我们因美国国债收益率升高及资金外流而低配澳门特别行政区博彩板块，这导致部分实际货币账户减轻投资组合仓位。同时，面对美国国债收益率陡然上升，我们低配永续债券也为相对回报作出积极贡献。此外，由于中国房地产开发商的困境持续引发担忧，我们也因低配该板块而受益。另一方面，基金因持仓实力较强的中国房地产开发商而受到拖累，因为有一家大型开发商宣布实施债务重组，尚存的开发商因而持续引发担忧。此外，随着围绕某只债券传来利好消息，我们对香港特别行政区房地产的选债也造成拖累。基金配置方面，最大规模的主动持仓板块是超配银行次级债，因为此类债券防御性相对较强且收益率具吸引力，尤其是韩国、新加坡和日本的债券。与此同时，由于中国一家大型资产管理公司宣布实施大规模债券回购后对收益率曲线带来强有力的技术性支撑，我们转为超配中国资产管理公司板块。我们超配中国房地产板块，并继续提高对该行业的平均持仓质量，主要持有资产负债表优秀且可获得融资的最优质企业，我们认为此类企业有可能挺过当前的市场环境。同时，我们超配中国TMT板块，因为我们预期此类债券在监管不确定性得以稳定之后将更具韧性。我们还超配印度银行和可再生能源板块。我们超配韩国、印度和中国债券。此外，我们继续将MSCI ESG评级维持在高于基准摩根大通ESG指数10%的水平。另一方面，我们减少了主权债券和准主权债券的持仓比重，因为总体而言它们的收益率低于其他板块。同样，我们还低配菲律宾、澳门特别行政区和马来西亚债券。我们月内超配久期。

### 展望

受美国国债收益率上升的推动，亚洲投资级债券收益率达到金融危机以来的最高水平。这为投资者进入亚洲债券市场提供了良好的入场点，并在未来几年锁定可观的收益率。尽管地缘政治紧张局势和宏观经济不确定性可能引发部分波动，但全球利率水平应已到顶，因为美联储、欧洲央行和英国央行的政策紧缩应该都已结束。亚洲方面，由于通胀缓解，大部分央行已暂停其紧缩周期。考虑到亚洲的宏观经济背景强劲，同时通胀受到抑制，增长预期强于发达市场且政策环境更为有利，亚洲信贷的相关基本面将保持稳固。我们继续坚守策略，谨慎选债，以评估整个信贷领域质量和价值的最佳组合。

### 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)
PRUDENTIAL FUNDING ASIA	0.87	PRUFIN 3.125 04/14/30	0.87
RKPF OVERSEAS 2	1.02	ROADKG 5.125 07/26/26	1.02
DAI-ICHI LIFE INSURANCE	1.61	ROADKG 7 PERP	1.02
AIA GROUP LTD	2.37	ROADKG 7.95 PERP	1.02
BANK OF BARODA/LONDON	2.70	ROADKG 6 09/04/25	1.02
LENOVO GROUP LTD	3.05	ROADKG V7.75 PERP	1.02
DBS GROUP HOLDINGS LTD	3.55	TYANLI V5.25 PERP	1.88
HUARONG FINANCE II	3.92	PINGIN 2.75 06/02/25 EMTN	2.08
HUARONG FINANCE 2017 CO	3.92	PINGIN 2.85 08/12/31 EMTN	2.08
KB KOOKMIN CARD CO LTD	3.98	PINGRE 2.75 07/29/24 EMTN	2.08

### 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)
PT PAKUWON JATI	1,805.15	GDHJIN 1.875 06/23/25	9,756.83
MEDCO BELL PTE LTD	1,791.01	GDYUDE 3 06/12/24	9,756.83
THAIOIL TRSRY CENTER	346.98	UTCMIN 2.8 02/16/31 REGS	8,930.68
CK HUTCHISON INTL 23	286.14	WESCHI 4.95 07/08/26	6,739.96
HUTCH WHAMPOA INT 14 LTD	286.14	HXCEME 2.25 11/19/25 emtn	6,086.36
CK HUTCHISON INTL 19 LTD	286.14	SSW 5.5 08/01/29 REGS	4,282.51
HUTCHISON WHAM INT 03/33	286.14	ACENPM 4 PERP EMTN	4,087.90
SF HOLDING INVESTMENT	205.07	JSTLIN 3.95 04/05/27 REGS	3,489.05
SF HLDNG INVESTMENT 2021	205.07	JSTLIN 5.95 04/19/26	3,489.05
TSMC GLOBAL LTD	199.83	NICAU 11.25 10/21/28 REGS	2,945.06

## 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

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。

## 重要信息

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。

本文件以及与发行或销售有关而发行的任何其他文件或资料，不属于《新加坡证券期货法》（第289章）（简称“SFA”）定义的募集说明书，亦未向新加坡金融管理局（简称“金管局”）作为募集说明书登记。因此，SFA下有关募集说明书内容的法定责任不予适用。您应谨慎考虑此投资是否适合您。作为本文件标的的份额发行或邀请，不涉及金管局依据SFA第286条授权或金管局依据SFA第287条认可的集合投资计划，并且份额不允许向零售公众发行。

除下列情形外，不得直接或间接向新加坡境内的任何人发行或分发与份额的要约或出售有关的任何文件或资料，不得直接或间接向新加坡境内的任何人发行或出售份额，亦不得使份额直接或间接成为面向新加坡境内任何人的申购或购买邀请标的：(i)依据SFA第304条规定的条件向该条规定的机构投资者；(ii)依据SFA第305条规定的条件向第305条第(1)款规定的相关人或第305条第(2)款规定的任何人；或者(iii)依据SFA其他相关条款向相关条款规定的任何其他对象。

下列任何性质的相关人依据SFA第305条申购或购买份额的：(a)以持有投资为唯一业务，且其全部股本均由属于合格投资者（如SFA第4A条所定义）的人持有，但不属于合格投资者的公司；或者(b)以持有投资为唯一业务，且其所有受益人均属于合格投资者的自然人，但本身不属于合格投资者的信托，该公司的证券（如SFA第239条第(1)款所定义）或该信托的受益人权利和利益（不论为何描述）在该公司或该信托依据SFA第305条下的发行取得份额不可转让，但下列情形除外：(1)向机构投资者或SFA第305条第(5)款定义的相关人，或向因SFA第275条第(1A)款或第305A条第(3)款第(i)项第(B)目提及的发行引发的任何人；(2)转让无对价或将不提供对价的；(3)依据法律规定转让的；或(4)SFA第305A条第(5)款规定的。

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](http://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10月31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	成立至今年化
AM2 美元	-2.27	-0.72	-3.84	-4.84	3.87	--	--	-8.60
AM2 美元 (净额)*	--	--	--	--	--	--	--	--
AM3OAUD 澳元	-3.49	-0.85	-4.24	-5.59	2.32	--	--	-9.66
AM3OAUD 澳元 (净额) *	--	--	--	--	--	--	--	--
AM3OEUR 欧元	-4.02	-0.85	-4.29	-5.81	1.43	--	--	-10.60
AM3OEUR 欧元 (净额) *	--	--	--	--	--	--	--	--
AM3OGBP 英镑	-2.85	-0.75	-3.92	-5.12	2.94	--	--	-9.26
AM3OGBP 英镑 (净额) *	--	--	--	--	--	--	--	--
AM3ORMB 离岸人民币	-4.35	-0.73	-4.36	-6.03	1.23	--	--	-9.80
AM3ORMB 离岸人民币 (净额)*	--	--	--	--	--	--	--	--
AM3OSGD 新加坡元	-3.47	-0.87	-4.31	-5.69	2.53	--	--	-9.44
AM3OSGD 新加坡元 (净额)*	--	--	--	--	--	--	--	--

日历年表现 (%)	2018	2019	2020	2021	2022
AM2 美元	--	--	--	--	--
AM2 美元 (净额)*	--	--	--	--	--
AM3OAUD 澳元	--	--	--	--	--
AM3OAUD 澳元 (净额)*	--	--	--	--	--
AM3OEUR 欧元	--	--	--	--	--
AM3OEUR 欧元 (净额)*	--	--	--	--	--
AM3OGBP 英镑	--	--	--	--	--
AM3OGBP 英镑 (净额)*	--	--	--	--	--
AM3ORMB 离岸人民币	--	--	--	--	--
AM3ORMB 离岸人民币 (净额)*	--	--	--	--	--
AM3OSGD 新加坡元	--	--	--	--	--
AM3OSGD 新加坡元 (净额)*	--	--	--	--	--

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。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2023年10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)
AM2	美元	每月	2023年10月31日	0.043387	7.07%
AM3OAU	澳元	每年	2023年10月31日	0.034607	0.46%
AM3OEU	欧元	每月	2023年10月31日	0.032913	5.33%
AM3OGB	英镑	每月	2023年10月31日	0.041660	6.80%
AM3ORMB	离岸人民币	每月	2023年10月31日	0.035529	5.75%
AM3OSGD	新加坡元	每月	2023年10月31日	0.031876	5.16%

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	2022年1月19日	LU2423945182	USD	美元 5,000	7.60	1.100%	派息
AM3OAU	2022年1月19日	LU2423945265	AUD	美元 5,000	7.58	1.100%	派息
AM3OEU	2022年1月19日	LU2423945422	EUR	美元 5,000	7.59	1.100%	派息
AM3OGB	2022年1月19日	LU2423945695	GBP	美元 5,000	7.58	1.100%	派息
AM3ORMB	2022年1月19日	LU2423950265	CNH	美元 5,000	7.61	1.100%	派息
AM3OSGD	2022年1月19日	LU2423945851	SGD	美元 5,000	7.59	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： $(\text{股息金额} / \text{除息日每股股份或单位的资产净值}) \times n$ ；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： $(1 + (\text{股息金额} / \text{除息日资产净值}))^n - 1$ ，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10月31日