

汇丰投资基金信托

汇丰亚洲高收益债券基金

月度报告 2022年9月30日 | 股份类别 BC-USD

 主要风险

- 本基金主要投资于亚洲高收益债券。
- 本基金涉及与投资于新兴市场有关的风险。
- 具有损失吸纳特征的债务工具、非投资级别债券及未获评级债券涉及额外风险及波动性。
- 由于本基金的基本货币、投资及份额类别可按不同的货币计值，故此，外汇管制及汇率波动可能对投资者构成不利影响。并不保证有关份额类别的货币对冲策略可达致其预期效果。
- 本基金可从资本中或未扣除开支前拨付股息。派息不获保证及会导致资本蚕食及资产净值减少。
- 本基金可投资于金融衍生工具作投资用途，可能使本基金的资产净值较波动。
- 本基金之投资可能涉及重大的信贷、货币、波动性、流动性、利率、税务及政治风险。投资者投资于本基金可能蒙受重大损失。
- 基金产品并不等同于定期存款。投资者不应仅就此文件提供之资料作出投资决定，而应细阅本基金之销售文件。

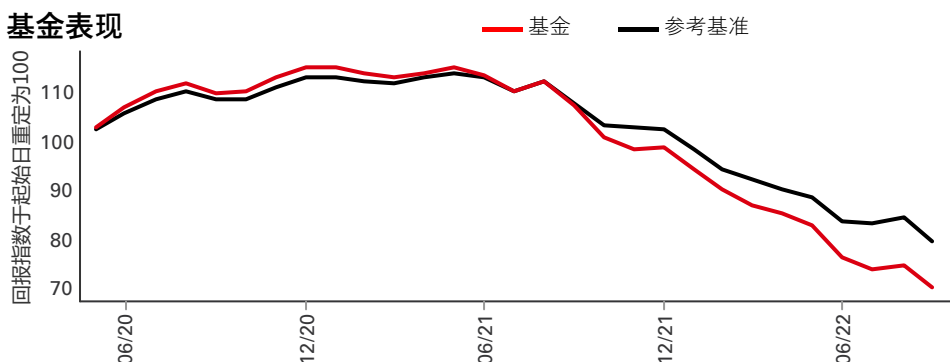
 投资目标

本基金旨在透過主要投資於由收益較高的固定收益證券（包括主要以美元計值，並由亞洲市場的發行人買入或發行的投資級別、非投資級別及未獲評級的債券）組成的多元化投資組合，達致較高水平的回報及資本增值。

 投资策略

本基金一般將廣泛投資於固定收益證券及工具，包括政府債券、公司債券、可轉換債券及金融票據。為了達致其投資目標，本基金將投資於高收益證券（包括但不限於投資級別及非投資級別債券）及其他類似證券（已獲評級及未獲評級）。本基金亦可為投資及對沖目的投資於金融衍生工具。可用作投資用途的金融衍生工具為期貨、期權及認股權證。本基金亦可持有現金存款及可轉換證券。

基金表现



股份类别详情

关键指标

每股资产净值	美元 7.02
基金表现 1个月	-5.93%
平均到期收益率	18.65%

基金概览

UCITS V合规	否
股息处理	累积
交易频率	每日
股份类别基本货币	美元
注册地	中国香港
成立日期	2020年5月14日
基金规模	美元 1,508,993,142
参考基准	10% 摩根亚洲信贷指数主权 (仅指印尼、蒙古、巴基斯坦、 菲律宾、斯里兰卡和越南) 20% 摩根亚洲信贷指数主权 (仅指印尼、蒙古、巴基斯坦、 菲律宾、斯里兰卡和越南) 70% 摩根亚洲信贷指数非投资 级别企业

基金经理	Alfred Mui Ming Leap
------	-------------------------

费用及开支

最高首次认购费	3.000%
管理费	1.250%

代码

ISIN代号	HK0000582087
彭博代号	HSYBCU HK

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。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 2022年9月30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
BC-USD	-28.92	-5.93	-7.97	-19.01	-34.48	--	--	-13.82
参考基准	-22.41	-6.11	-5.10	-14.05	-26.35	--	--	-9.31

年度回报表现 (%)	2017	2018	2019	2020	2021
BC-USD	--	--	--	--	-14.00
参考基准	--	--	--	--	-9.45

3-年 风险衡量指标	BC-USD	参考基准	5年 风险衡量指标	BC-USD	参考基准
波幅	--	--	波幅	--	--
夏普比率	--	--	夏普比率	--	--
追踪误差	--	--	追踪误差	--	--
信息比率	--	--	信息比率	--	--

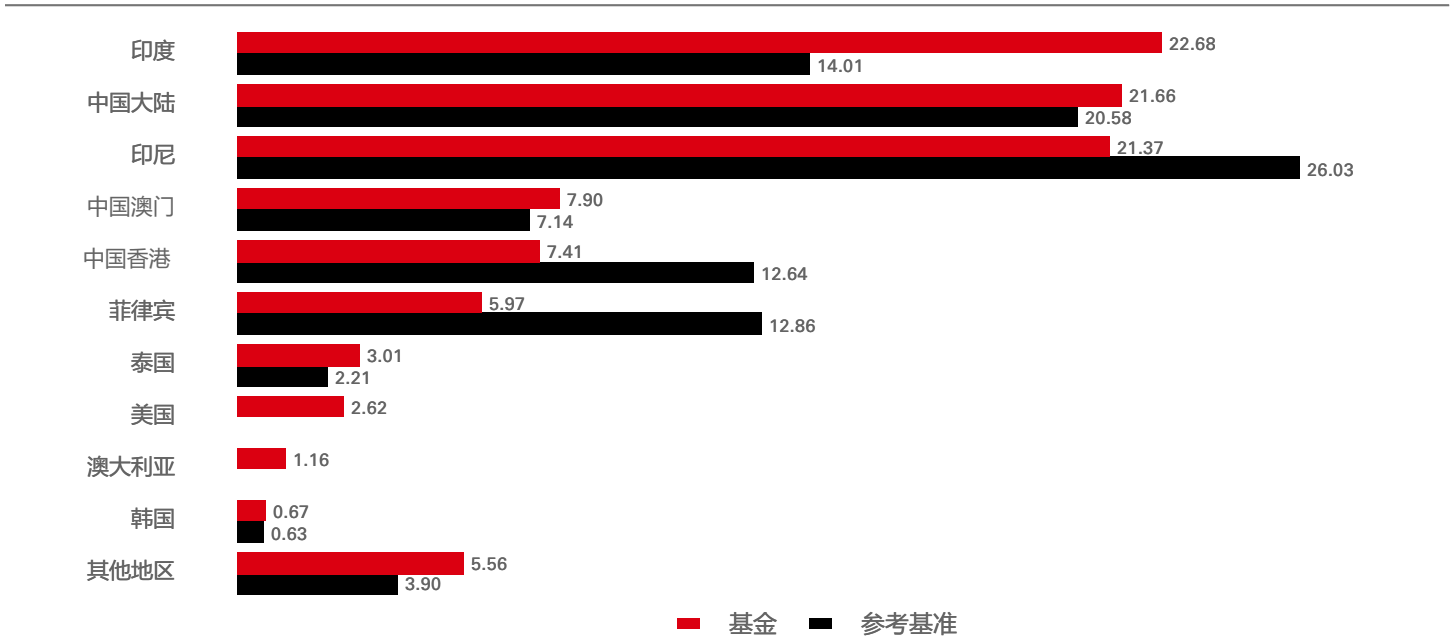
固定收益特点	基金	参考基准	相对
持仓数量（不包括现金）	268	490	--
投资组合收益率	17.56%	15.06%	2.50%
平均到期收益率	18.65%	15.19%	3.46%
平均到期日	6.62	6.64	-0.03
平均信贷评级	BB+/BB	BB+/BB	--
发行人数量	128	186	--

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	2.62	--	2.62	0-2年	0.24	0.27	-0.03
AA	0.86	--	0.86	2-5年	1.11	1.18	-0.07
A	0.47	0.24	0.23	5-10年	0.47	0.98	-0.50
BBB	16.69	27.84	-11.14	10+年	2.07	1.59	0.49
BB	43.15	36.63	6.52	总计	3.90	4.02	-0.12
B	15.89	13.59	2.30				
CCC	1.92	1.29	0.63				
CC	0.20	0.52	-0.32				
C	0.38	0.45	-0.07				
日	--	0.36	-0.36				
没有评级	13.16	19.08	-5.92				
现金	4.66	--	4.66				

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 2022年9月30日

货币分布 (%)	基金	参考基准	相对
美元	100.45	100.00	0.45
日元	0.51	--	0.51
印度卢比	0.50	--	0.50
新加坡元	0.35	--	0.35
澳元	0.03	--	0.03
欧元	0.02	--	0.02
菲律宾比索	0.02	--	0.02
在岸人民币	0.01	--	0.01
印尼盾	0.01	--	0.01
加元	0.00	--	0.00
其他货币	-1.89	--	-1.89

国家/地区配置 (%)



行业分布 (%)	基金	参考基准	相对
房地产	18.59	16.47	2.12
消费类，周期	15.99	12.97	3.02
能源	15.62	11.35	4.26
政府	10.31	19.73	-9.41
基础物料	7.98	5.55	2.43
公用事业	6.15	7.84	-1.69
银行	4.63	11.55	-6.92
消费类，非周期	4.15	2.31	1.83
工业	3.76	4.10	-0.34
多元化金融服务	2.99	2.73	0.25
其他行业	5.18	5.40	-0.22
现金	4.66	--	4.66

十大持仓	比重 (%)
PT ADARO INDONES 4.250 31/10/24	1.72
GLOBE TELECOM 4.200	1.62
PT PERTAMINA 6.450 30/05/44	1.58
US TREASURY N/B 2.875 15/05/52	1.44
SANDS CHINA LTD 5.900 08/08/28	1.39
INDONESIA (REP) 5.250 17/01/42	1.33
INDONESIA (REP) 4.200 15/10/50	1.31
INDIKA ENRGY CAP 5.875 09/11/24	1.30
CN HONGQIAO LTD 6.250 08/06/24	1.20
PERENTI FINANCE 6.500 07/10/25	1.16

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

9月份，亚洲信贷市场录得负回报。国债收益率曲线月内上行，原因在于美联储9月议息会议加息75个基点，且美联储主席释出信号表示会继续持鹰派立场。总体而言，2年期美国国债收益率上升78个基点，而10年期美国国债收益率上升58个基点。月内投资级债券表现优于高收益债券，原因是高收益债券的整体息差大幅扩大。从信贷息差的角度来看，月内投资级债券基本持平，其中主权债整体回报为负，因为市场中的利率敏感部分因美债收益率走高而表现不佳。马来西亚和中国香港的主权债券表现最佳，原因分别在于马来西亚的通胀率和债务融资风险低于区域内其他国家，中国香港的主权债曲线走势趋平；另一方面，印尼和菲律宾主权债券表现不佳。与此同时，投资级企业债券的表现参差不齐。印尼公用事业因利率上升而成为最大的拖累因素。积极方面，中国台湾金融板块和菲律宾电信、传媒和科技板块的表现较好。另一方面，高收益债券普遍走跌，中国的多元化板块成为其中的最大拖累因素，原因在于标准普尔在月初下调某债券的评级。中国大陆房地产也形成拖累，原因是有报道称某家开发商未能按期偿还部分国内债务，从而再度引发市场对该行业的担忧。中国大陆石油和天然气行业的贡献最大，原因是受到某国境级别债券走高的带动。同时，柬埔寨消费行业、新加坡金属和矿业以及印尼消费行业的表现也优于大市。主权债券方面，表现受到巴基斯坦和斯里兰卡主权债的拖累，原因在于有言论称有必要减免债务以及巴基斯坦外汇储备下降。

投资组合策略

本基金9月录得轻微负回报，但跑赢基准指数，尽管美国国债收益率月内有所上升。相对而言，鉴于斯里兰卡和巴基斯坦两国的金融风险和政治持续发酵，对两国主权债券的偏低比重持仓使本基金最为受益。本基金在菲律宾主权债方面的有利选债也提振相对回报。本基金也因对中國大陸房地产行业个别表现低迷债券的偏低比重持仓而受益。此外，鉴于大宗商品价格仍然居高不下，本基金对印度高收益大宗商品的信贷持仓也有所积极贡献。另一方面，本基金持有的短期融资前景稳定但长期融资前景尚不明确的中国大陆房地产开发商信贷拖累了投资回报，原因在于有报道称某开发商未能按期偿还部分国内债务，而后该板块整体遭遇抛售。同时，本基金对中国大陆高收益工业板块的偏高比重持仓也构成拖累。此外，本基金在印尼投资级企业债及房地产板块的选债均未带来助益。其他方面，鉴于当月收益率上升，本基金因其本短久期持仓和收益利差改善而受益于其久期敞口。持仓方面，我们维持对中國大陸房地产行业的略偏高比重持仓，并继续保持精挑细选，重点选择更优质的公司，这主要反映我们对个别信贷的信心，而不是我们对该行业的观点，预期该行业将继续波动。我们继续提高在该行业的平均持仓质量，主要持有资产负债表强劲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，我们亦将中国澳门博彩业的持仓从略微偏低比重调整为中性，原因在于中国大陆居民团体旅游及电子签证恢复，预期会让该行业及中国澳门的经济复苏前景更为明朗。同时，我们继续维持对印度和印尼企业债券的偏高比重持仓，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，我们看好印度的大宗商品板块以及印尼的煤炭板块。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。同样，我们也看好印尼的房地产板块，我们预计其将能够从当地经济状况的进一步改善中受益。在印度方面，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支持。另一方面，我们对我们认为估值不具吸引力的板块持偏低比重。譬如，我们偏低比重持有中国香港及菲律宾。同样，我们也偏低比重持有主权、准主权债券以及银行次级债。当月，本基金减轻对久期的偏低比重持仓，主要通过增持长期投资级主权债券。我们还借助利率期货来积极管理我们的久期风险敞口。

展望

虽然亚洲信贷市场在上个月反弹后已回落至低位，但我们仍持谨慎乐观态度，因为我们市场低迷主要是由于美国加息路径及英国金边债券市场的意外事件造成的短期溢出效应引发再度担忧而引起。亚洲债券市场，尤其是投资级方面受到的宏观因素驱动影响更大，在基本面和信贷息差方面均保持韧性。在其他市场息差持续扩大的环境下，其继续跑赢全球其他债市。高收益债券方面，一家看似实力较强的地产发展商爆发某意外事件后，中国大陆房地产板块再现震荡。这引发市场对于该不景气行业的再度担忧，发行国家担保的债券也未带来明显缓解。积极方面，中国中央政府在黄金周前推出一系列放宽及支持性举措，旨在稳定楼市，提升现房市场的购买需求。在购房意愿低迷及经济前景并不明朗的整体环境下，这些措施的落实将成为关键。10月16日开幕的中国共产党第二十次全国代表大会或将在房地产和整体经济政策方面带来更加明确的方向。一线城市的房地产市场或新冠防疫政策的宽松举措有可能扭转近期和中期低迷的市场情绪。我们认为，投资者现在放弃策略可能并非明智之举。相反，现在可能是意向投资者入市的好时机。虽然我们预期全球市场在短期内仍会波动，但在当前的收益率水平下，预期亚洲信贷市场在下一季会有不错的回报。

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 2021 年，J.P. Morgan Chase & Co. 保留所有权利。

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。

本文件只提供一般性资料，并不针对任何可能收到本文件的人士的具体投资目标、财务状况和特别需求。在此表达之意见可因应情况修改而不作另行通知。本文件并非销售文件，且不构成建议、要约出售或招揽购买或认购任何投资。本文件所载任何预测、预计或目标仅供说明用途，且并非任何形式的保证。汇丰环球投资管理（香港）有限公司（「汇丰环球投资管理」）就预测、预计或目标未能达成概不承担任何责任。本文件内的资料乃取自汇丰环球投资管理合理地相信可靠的来源。然而，无论明示或暗示，汇丰环球投资管理不保证、担保或代表本文件内该等资料的准确性、有效性或完整性。投资附带风险，过去的业绩并不代表将来的表现。请参阅销售文件以便获取其它资料，包括风险因素。此文件并未经证券及期货事务监察委员会批阅。版权 © HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited（汇丰环球投资管理（香港）有限公司）2021。版权所有。本文件由HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited（汇丰环球投资管理（香港）有限公司）刊发。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至 **2022年9月30日**

补充资料

股份类别	股份类别基本货币	派息频率	除息日	每股股息	年化股息率（基于除息日）
BC-HKD	港元	不适用	--	--	--
BCH-RMB	离岸人民币	不适用	--	--	--
BC-RMB	离岸人民币	不适用	--	--	--
BC-USD	美元	不适用	--	--	--
BM2-HKD	港元	每月	2022年9月30日	0.064000	13.94%
BM2-HKD	港元	每月	2022年8月31日	0.064800	13.09%
BM2-HKD	港元	每月	2022年7月29日	0.063900	12.93%
BM2-HKD	港元	每月	2022年6月30日	0.070400	13.67%
BM2-HKD	港元	每月	2022年5月31日	0.071000	12.52%
BM2-HKD	港元	每月	2022年4月29日	0.070800	11.98%
BM2-HKD	港元	每月	2022年3月31日	0.069500	11.44%
BM2-HKD	港元	每月	2022年2月28日	0.067200	10.55%
BM2-HKD	港元	每月	2021年12月31日	0.075900	10.69%
BM2-HKD	港元	每月	2021年11月30日	0.072500	10.17%
BM2-HKD	港元	每月	2021年10月29日	0.075900	10.31%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年9月30日	0.061800	13.61%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年8月31日	0.061000	12.89%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年7月29日	0.059400	12.84%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年6月30日	0.065100	13.60%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年5月31日	0.065300	12.44%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年4月29日	0.062300	11.43%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年3月31日	0.060900	11.38%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2022年2月28日	0.059700	10.68%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2021年12月31日	0.067500	10.73%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2021年11月30日	0.064800	10.22%
BM2-RMB	离岸人民币	每月	2021年10月29日	0.068400	10.39%
BM2-USD	美元	每月	2022年9月30日	0.063000	13.94%
BM2-USD	美元	每月	2022年8月31日	0.063900	13.11%
BM2-USD	美元	每月	2022年7月29日	0.062900	12.92%
BM2-USD	美元	每月	2022年6月30日	0.069300	13.66%
BM2-USD	美元	每月	2022年5月31日	0.070000	12.53%
BM2-USD	美元	每月	2022年4月29日	0.069900	12.01%
BM2-USD	美元	每月	2022年3月31日	0.068700	11.46%
BM2-USD	美元	每月	2022年2月28日	0.066600	10.57%
BM2-USD	美元	每月	2021年12月31日	0.075300	10.70%
BM2-USD	美元	每月	2021年11月30日	0.072000	10.18%
BM2-USD	美元	每月	2021年10月29日	0.075300	10.30%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年9月30日	0.060500	13.42%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年8月31日	0.060600	12.44%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年7月29日	0.061300	12.63%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年6月30日	0.065900	13.01%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年5月31日	0.066000	11.82%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年4月29日	0.066800	11.48%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年3月31日	0.066300	11.06%
BM3H-AUD	澳元	每月	2022年2月28日	0.065300	10.37%
BM3H-AUD	澳元	每月	2021年12月31日	0.073000	10.38%
BM3H-AUD	澳元	每月	2021年11月30日	0.070300	9.95%
BM3H-AUD	澳元	每月	2021年10月29日	0.073600	10.07%

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和资本组成。
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。
互认基金份额类别可能于派息前预扣**20%**之派息作税项代扣代缴，有关的中国内地投资者收到的税项代扣代缴后的派息金额会因而减少。不同的中国内地投资者从本基金分配或转让取得的收益涉及不同的税务责任，负担，及与此有关的不同税项代扣代缴（如有）安排。请详阅有关销售文件以得悉相关税收安排/税务风险。
资料来源：汇丰投资管理，数据截至 **2022年9月30日**

补充资料

股份类别	股份类别基本货币	派息频率	除息日	每股股息	年化股息率（基于除息日）
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年9月30日	0.060100	13.31%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年8月31日	0.060900	12.51%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年7月29日	0.065800	13.60%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年6月30日	0.073500	14.59%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年5月31日	0.085500	15.56%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年4月29日	0.083500	14.54%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年3月31日	0.088300	14.99%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2022年2月28日	0.082400	13.26%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2021年12月31日	0.090800	13.07%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2021年11月30日	0.091500	13.15%
BM3H-RMB	离岸人民币	每月	2021年10月29日	0.098200	13.66%

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和资本组成。
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。
互认基金份额类别可能于派息前预扣**20%**之派息作税项代扣代缴，有关的中国内地投资者收到的税项代扣代缴后的派息金额会因而减少。不同的中国内地投资者从本基金分配或转让取得的收益涉及不同的税务责任，负担，及与此有关的不同税项代扣代缴（如有）安排。请详阅有关销售文件以得悉相关税收安排/税务风险。
资料来源：汇丰投资管理，数据截至 **2022年9月30日**