

滙豐環球投資基金

環球高入息債券

月度報告 2024年3月31日 | 股份類別 AM3HEUR

基金中心

 風險披露

- 本基金主要投資於較高收益債券，包括非投資級別債券。
- 本基金可從資本中或未扣除開支前撥付股息。派息不獲保證及會導致資本蠶食及資產淨值減少。
- 本基金可投資於金融衍生工具作投資用途，可能使本基金的資產淨值較波動。
- 本基金之投資可能涉及重大的信貸、信貸評級、貨幣、波動性、流動性、一般債務證券、利率、估值、主權債務、地域集中性、新興市場、稅務及政治風險。投資者投資於本基金可能蒙受重大損失。
- 投資組合貨幣對沖股份類別或人民幣計價類別涉及較高的貨幣和匯率風險。
- 投資者不應僅就此基金便覽作出投資決定，而應閱讀發行文件以獲取詳細信息。

 投資目標

本基金旨在透過投資於較高收益債券組合，提供收益，同時倡導環境、社會和管治(ESG)特徵。本基金符合資格作為SFDR第8條基金。

 投資策略

本基金進行主動管理。本基金可投資於投資級別及高收益債券、亞洲及新興市場債務工具，並可投資於成熟及新興市場政府、政府機構發行的債券。本基金的資產配置就下列中性持倉進行管理：25%美元新興市場債券、17.5%美國投資級別債券、17.5%美國高收益債券、15%歐元計價投資級別企業債券（對沖為美元）、15%歐元計價高收益債券（對沖為美元）、10%環球證券化產品。本基金納入對一間公司ESG憑證的識別及分析作為投資決策過程中不可或缺的一部分。本基金不會投資於參與特定除外活動（例如煙草和爭議性武器）的公司發行的債券。本基金最多可將其資產的10%投資於中國在岸債券、最多10%投資於可換股債券，最多10%投資於或然可換股證券及最多20%投資於資產抵押證券及按揭抵押證券。請參閱基金說明書，了解關於投資目標及衍生工具使用的完整說明。

股份類別詳情

關鍵指標

每股資產淨值 歐元 7.23

到期收益率 6.44%

基金資料

遵守UCITS V指令 是

股息處理 派息

派息頻率 每月

除息日 2024年3月27日

股息年化收益率 5.79%

最後支付股息 0.034030

交易頻率 每日

股份類別基本貨幣 歐元

註冊地 盧森堡

成立日期 2012年9月13日

基金規模 美元 885,592,682

基金經理 Jerry Samet

Ricky Liu

Andrew John Jackson

Jaymeson Paul Kumm

Jean Olivier Neyrat

費用及支出

最低初始投資 歐元 850

最高首次認購費（香港） 3.000%

管理費 1.250%

編碼

ISIN代碼 LU0798789284

彭博代號 HGHAMHE LX

過往表現並不預測未來回報。表現以股份類別基本貨幣計算，資產淨值對資產淨值，將股息再作投資，並已扣除費用。如投資業績非以港元或美元計算，以港元或美元作投資的投資者須承受匯率波動的風險。

保證基金：基金表現數字以資產淨值比資產淨值。

貨幣市場基金：基金表現數字以資產淨值比資產淨值，將股息再作投資計算。

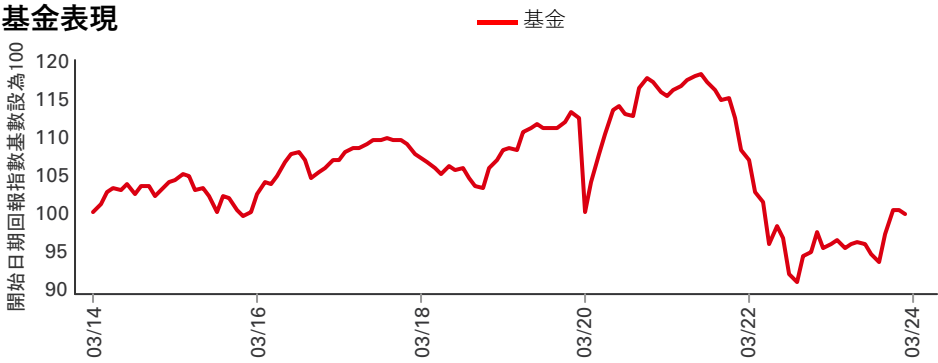
參考表現基準：自2019年9月1日以來為彭博巴克萊環球綜合企業對沖美元指數。在此之前，為35% 彭博巴克萊美元新興市場指數 20% 彭博巴克萊美國綜合企業債券Baa指數 15% 彭博巴克萊美國高收益Ba指數 15% 彭博巴克萊歐元綜合企業債券Baa對沖美元指數 15% 彭博巴克萊歐元高收益BB對沖美元指數。

對本基金表現可能有重大影響的變動：2018年11月16日 - 變更收取銷售費／轉換費用的方式。

有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。

資料來源：滙豐投資管理，數據截至 2024年3月31日

基金表現



基金表現 (%)	年初至今	1個月	3個月	6個月	1年	3年	5年
AM3HEUR	0.22	0.90	0.22	6.50	4.93	-12.83	-6.93

曆年表現 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AM3HEUR	8.71	5.05	-2.10	-17.74	5.90

如股份類別成立少於五年，其首年年度表現為成立日至年底。
當計算期超過一年，業績為累積表現。

3年 風險衡量指標	AM3HEUR	參考基準	5年 風險衡量指標	AM3HEUR	參考基準
波幅	7.43%	--	波幅	8.48%	--
夏普比率	-0.77	--	夏普比率	-0.24	--

固定收益特點	基金	參考基準	相對
持倉數目（不包括現金）	649	16,199	--
平均票息	5.20	3.72	1.48
投資組合收益率	6.26%	4.88%	1.38%
期權調整存續期	4.58	5.96	-1.38
平均到期日	6.66	8.53	-1.88
平均信貸評級	BBB/BBB-	A-/BBB+	--
發行人數量	377	2118	--

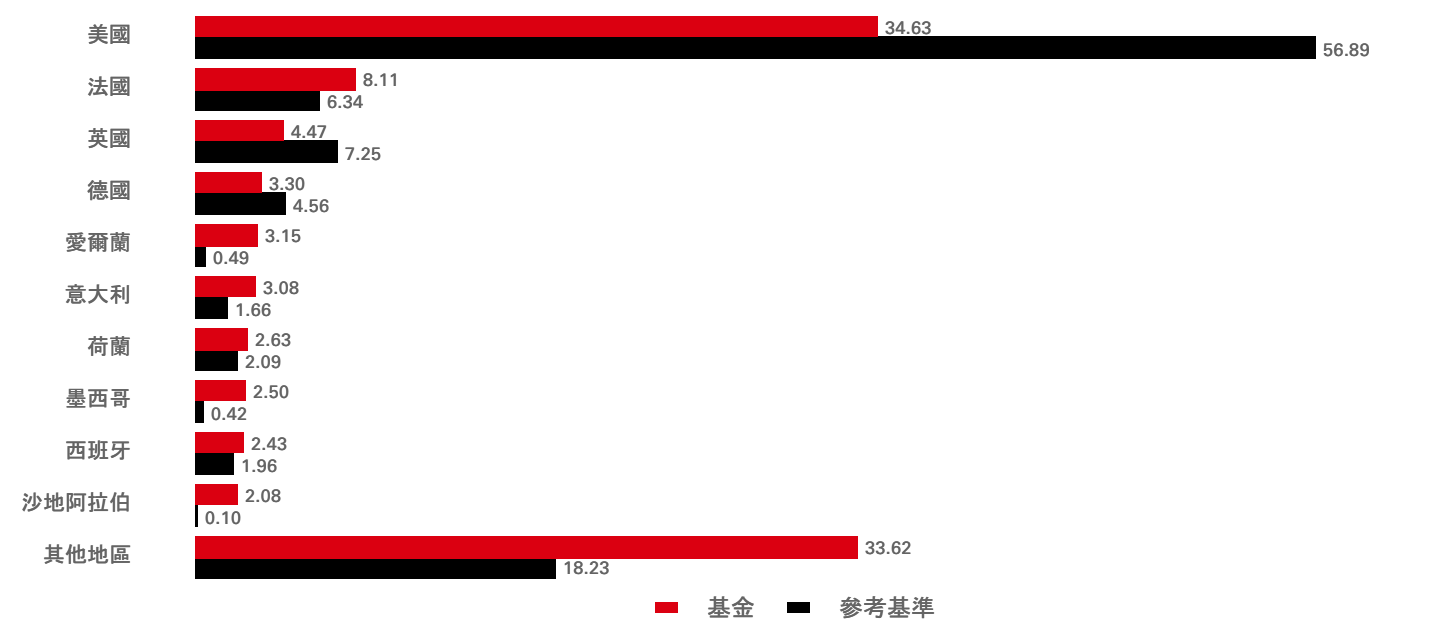
信用評級 (%)	基金	參考基準	相對	資產分佈 (%)	基金	參考基準	相對
AAA	1.19	0.88	0.32	美元企業債券	32.91	64.27	-31.36
AA	5.75	7.94	-2.19	歐洲企業債券	26.42	23.23	3.19
A	11.27	43.33	-32.05	新興市場債券	23.25	3.61	19.65
BBB	42.55	47.85	-5.30	資產抵押證券	9.20	0.02	9.18
BB	25.03	--	25.03	美國國庫券	3.53	--	3.53
B	7.37	--	7.37	其他	0.93	8.87	-7.94
CCC	2.68	--	2.68	現金	3.75	--	3.75
CC	0.04	--	0.04				
C	0.05	--	0.05				
D	0.13	--	0.13				
無評級	0.16	--	0.16				
現金	3.75	--	3.75				

過往表現並不預測未來回報。表現以股份類別基本貨幣計算，資產淨值對資產淨值，將股息再作投資，並已扣除費用。如投資業績非以港元或美元計算，以港元或美元作投資的投資者須承受匯率波動的風險。
保證基金：基金表現數字以資產淨值比資產淨值。
貨幣市場基金：基金表現數字以資產淨值比資產淨值，將股息再作投資計算。
基準資料指基金的參考基準，因為該資料乃按基金層面而非股份類別層面計算得出。基金的參考基準為 100% Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index USD Hedged
有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。
資料來源：滙豐投資管理，數據截至 2024年3月31日

到期日分佈 (期權調整存續期)	基金	參考基準	相對
0-2年	0.26	0.17	0.09
2-5年	1.27	1.05	0.23
5-10年	1.64	1.74	-0.10
10+年	1.40	3.00	-1.59
總計	4.58	5.96	-1.38

貨幣分佈 (%)	基金	參考基準	相對
美元	98.99	100.00	-1.01
歐元	0.85	--	0.85
埃及鎊	0.06	--	0.06
印尼盾	0.06	--	0.06
英鎊	0.02	--	0.02
澳元	0.01	--	0.01
新加坡元	0.00	--	0.00
港元	0.00	--	0.00
南非蘭特	0.00	--	0.00
加元	0.00	--	0.00

國家／地區配置 (%)



行業配置 (%)	基金	參考基準	相對
金融	27.80	39.09	-11.29
政府	16.31	0.01	16.30
能源	9.67	5.87	3.79
非週期性消費品	7.75	16.14	-8.39
通訊	5.36	8.06	-2.69
工業	4.90	6.93	-2.03
公用事業	4.88	8.83	-3.95
週期性消費品	4.81	7.52	-2.71
按揭證券	4.59	--	4.59
資產抵押證券	4.54	--	4.54
其他行業	5.65	7.56	-1.91
現金	3.75	--	3.75

基準資料指基金的參考基準，因為該資料乃按基金層面而非股份類別層面計算得出。基金的參考基準為 100% Bloomberg Global Aggregate Corporate Bond Index USD Hedged
有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。
資料來源：滙豐投資管理，數據截至 2024年3月31日

十大持倉	比重 (%)
CCO HOLDINGS LLC 7.375 01/03/31	0.84
CHESAPEAKE ENRGY 6.750 15/04/29	0.65
IQVIA INC 5.700 15/05/28	0.65
AVIS BUDGET CAR 8.000 15/02/31	0.64
VENTURE GLOBAL L 8.375 01/06/31	0.60
LABL INC 9.500 01/11/28	0.57
CRED SUIS NY 3.625 09/09/24	0.57
INTESA SANPAOLO 3.875 14/07/27	0.54
US TREASURY N/B 4.250 31/12/25	0.54
NOVA CHEMICALS 8.500 15/11/28	0.54

每月表現評論

中央銀行立場偏鴿派且美國經濟增長持續勢頭強勁，使風險資產於3月份上升，而利率波幅較為溫和。因此，月內環球信貸息差整體收窄，月底收盤時接近歷史最窄水平。加上利率波幅較低，於3月份為投資級別和高收益債券市場帶來強勁的正總回報。3月投資級別債券月度發行顯露疲態，規模為1,678億美元，第一季總發行規模為6,577億美元。高收益債券本月發行維持穩定，規模為264億美元，第一季總發行規模為826億美元。3月美國國庫券孳息率小幅下跌，較長期國庫券孳息率的變動更大，導致孳息曲線再次出現一定程度的倒掛。兩年、五年、十年及三十年期美國國庫券孳息率分別為下跌0、3、5及4個基點，本月收盤分別報4.62%、4.21%、4.20%及4.34%。在此情況下，在扣除費用前，策略錄得絕對正回報。

3月，投資組合中所有部分均錄得正總回報。就資產類別而言，新興市場債券和美國信貸是表現最佳的資產類別，而歐元信貸和證券化信貸則表現落後。本月，除了新興市場債券，所有部分表現均領先其各自投資領域。

基金主要投資於企業BBB級和BB級債券，主權債券及結構信貸的配置各佔16%和10%。信貸方面，基金的平均信貸評級為BBB/BBB-，其中投資級別債券佔65%（包括4%的現金），投資級別以下的債券為35%。地區方面，策略配置美國信貸27%，歐洲信貸27%，新興市場26%，以及結構信貸10%。3大行業持倉為金融業、主權債券和通訊業。優質金融業債券相對於工業債券提供具吸引力的估值，優質能源債券的估值亦具吸引力，而增加主權債券持倉的原因是審慎的信貸持倉。按期權調整基準計，目前投資組合存續期為4.58年。

展望

第二季伊始，市場對聯儲局降息開始時間的預期出現轉變。經濟數據強勁，而且聯儲局成員發表偏鷹派言論，強調在可能採取行動之前需要更多數據來確定通脹下行的過程，使聯儲局降息開始時間的不確定性增加。因此隨著市場調整估值，利率波幅加劇。信貸息差持續處於歷史最窄水平，但穩健的信貸基本因素和樂觀的經濟前景仍為其提供支撐。我們仍然預期環球經濟最終將放緩，因此從長線來看，息差更可能擴闊。然而，我們認為短期內沒有任何具體的催化劑因素將導致息差大幅擴闊，而且我們預期息差會逐漸收窄。因此，我們目前更偏向於中性配置，但就相對價值而言，我們仍注重篩選行業及發行商。

在環球交叉型投資組合中，儘管我們繼續預期經濟放緩，但短期內預期市場仍可能逐漸收窄。因此，縱使我們對長期走勢保持審慎，但我們的持倉更偏中性。我們利用平坦的孳息曲線，繼續維持較大市更具吸引力的利差。地區方面，月內配置仍大致不變，由於市場不斷推遲首次降息時間，存續期目前只略為長於投資領域。

術語



[https://
www.assetmanagement.hsbc.com.hk/
api/v1/download/document/
lu0164865239/hk/zh/glossary](https://www.assetmanagement.hsbc.com.hk/api/v1/download/document/lu0164865239/hk/zh/glossary)

指數免責聲明

BLOOMBERG® 乃 Bloomberg Finance L.P. 及其關聯機構（統稱為「Bloomberg」）之商標及服務標誌。BARCLAYS® 乃獲特許使用之 Barclays Bank Plc（與其關聯機構統稱為「Barclays」）的商標及服務標誌。Bloomberg 或 Bloomberg 之特許人（包括 Barclays）擁有 Bloomberg Barclays 指數的一切所有權權利。Bloomberg及Barclays均未批准或認可本材料，或擔保本文所含任何資訊之準確性或完整性，或對從該等資訊中所得之結果做出任何明示或默示保證，而且在法律允許的最大範圍內，雙方概不就因該等資訊所起的傷害或損害承擔任何法律責任或責任。

基準指數披露

投資顧問將根據主動投資管理策略及特定投資機會酌情投資於並未納入參考基準的證券。預期本基金的大部分投資將為參考基準的成分。然而，相關權重可能與參考基準的權重存在較大偏離。

重要資訊

本文件只提供一般性資料，並不針對任何可能收到本文件的人士的具體投資目標、財務狀況和特別需求。在此表達之意見可因應情況修改而不作另行通知。本文件並非銷售文件，且不構成建議、要約出售或招攬購買或認購任何投資。本文件所載任何預測、預計或目標僅供說明用途，且並非任何形式的保證。滙豐環球投資管理（香港）有限公司（「滙豐環球投資管理」）就預測、預計或目標未能達成概不承擔任何責任。本文件內的資料乃取自滙豐環球投資管理合理地相信可靠的來源。然而，無論明示或暗示，滙豐環球投資管理不保證、擔保或代表本文件內該等資料的準確性、有效性或完整性。投資附帶風險，過去的業績並不代表將來的表現。請參閱銷售文件以便獲取其它資料，包括風險因素。此文件並未經證券及期貨事務監察委員會批閱。版權 © HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）2024。版權所有。本文件由HSBC Asset Management (Hong Kong) Limited（滙豐環球投資管理（香港）有限公司）刊發。
有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。
資料來源：滙豐投資管理，數據截至 **2024年3月31日**

補充資料

股份類別	股份類別基本貨幣	派息頻率	除息日	最後支付股息	年化收益率（基於除息日）
AC	美元	不適用	--	--	--
ACHCAD	加元	不適用	--	--	--
AD	美元	每年	2023年5月31日	0.288233	2.65%
AM2	美元	每月	2024年3月27日	0.048602	7.49%
AM2	美元	每月	2024年2月29日	0.048355	7.49%
AM2	美元	每月	2024年1月31日	0.048644	7.47%
AM2	美元	每月	2023年12月28日	0.049346	7.55%
AM2	美元	每月	2023年11月30日	0.047890	7.53%
AM2	美元	每月	2023年10月31日	0.046501	7.57%
AM2	美元	每月	2023年9月27日	0.047490	7.60%
AM2	美元	每月	2023年8月30日	0.047945	7.54%
AM2	美元	每月	2023年7月27日	0.048637	7.57%
AM2	美元	每月	2023年6月27日	0.052973	8.28%
AM2	美元	每月	2023年5月31日	0.052774	8.24%
AM2	美元	每月	2023年4月28日	0.053892	8.29%
AM3HAUD	澳元	每月	2024年3月27日	0.036348	6.16%
AM3HAUD	澳元	每月	2024年2月29日	0.036018	6.14%
AM3HAUD	澳元	每月	2024年1月31日	0.036715	6.20%
AM3HAUD	澳元	每月	2023年12月28日	0.037339	6.28%
AM3HAUD	澳元	每月	2023年11月30日	0.035547	6.14%
AM3HAUD	澳元	每月	2023年10月31日	0.034159	6.11%
AM3HAUD	澳元	每月	2023年9月27日	0.034443	6.05%
AM3HAUD	澳元	每月	2023年8月30日	0.035815	6.18%
AM3HAUD	澳元	每月	2023年7月27日	0.037561	6.43%
AM3HAUD	澳元	每月	2023年6月27日	0.039075	6.69%
AM3HAUD	澳元	每月	2023年5月31日	0.038100	6.52%
AM3HAUD	澳元	每月	2023年4月28日	0.039457	6.65%
AM3HEUR	歐元	每月	2024年3月27日	0.034030	5.79%
AM3HEUR	歐元	每月	2024年2月29日	0.033793	5.78%
AM3HEUR	歐元	每月	2024年1月31日	0.032904	5.57%
AM3HEUR	歐元	每月	2023年12月28日	0.033502	5.65%
AM3HEUR	歐元	每月	2023年11月30日	0.033712	5.85%
AM3HEUR	歐元	每月	2023年10月31日	0.032389	5.82%
AM3HEUR	歐元	每月	2023年9月27日	0.031842	5.61%
AM3HEUR	歐元	每月	2023年8月30日	0.032026	5.55%
AM3HEUR	歐元	每月	2023年7月27日	0.031898	5.47%
AM3HEUR	歐元	每月	2023年6月27日	0.034725	5.97%
AM3HEUR	歐元	每月	2023年5月31日	0.034571	5.94%
AM3HEUR	歐元	每月	2023年4月28日	0.033940	5.74%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2024年3月27日	0.028998	4.62%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2024年2月29日	0.029279	4.70%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2024年1月31日	0.027121	4.30%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2023年12月28日	0.027725	4.38%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2023年11月30日	0.034852	5.69%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2023年10月31日	0.036830	6.23%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2023年9月27日	0.029760	4.93%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2023年8月30日	0.024983	4.05%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2023年7月27日	0.027018	4.34%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2023年6月27日	0.033021	5.33%
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2023年5月31日	0.031651	5.10%

上表僅引用過去**12**個月內支付的最後一次股息。
並不保證會支付股息，且可能自資本中支付，這會導致資本侵蝕及資產淨值減少。正分派收益率並不表示正回報率。過往分派收益率和付款並不代表未來的分派收益率和付款。過往付款可能同時包含分派收益及資本。
2019年8月起的年化收益率的計算方法為複合收益率計算法： $\left(\left(1 + \left(\text{股息金額} \div \text{除權後資產淨值} \right) \right)^n - 1 \right)$ ，**n**取決於分派頻率。每年分派為**1**；每半年分派為**2**；每季分派為**4**；每月分派為**12**。
年化股息收益率根據相關日期的股息分派計算（股息再投資），並可能高於或低於實際每年股息收益率。
有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。
資料來源：滙豐投資管理，數據截至 **2024年3月31日**

補充資料

股份類別	股份類別基本貨幣	派息頻率	除息日	最後支付股息	年化收益率（基於除息日）
AM3HRMB	離岸人民幣	每月	2023年4月28日	0.030946	4.91%

上表僅引用過去**12**個月內支付的最後一次股息。
並不保證會支付股息，且可能自資本中支付，這會導致資本侵蝕及資產淨值減少。正分派收益率並不表示正回報率。過往分派收益率和付款並不代表未來的分派收益率和付款。過往付款可能同時包含分派收益及資本。
2019年8月起的年化收益率的計算方法為複合收益率計算法： $\left(1 + \left(\frac{\text{股息金額}}{\text{除權後資產淨值}}\right)^n\right)^{\frac{1}{n}} - 1$ ，**n**取決於分派頻率。每年分派為**1**；每半年分派為**2**；每季分派為**4**；每月分派為**12**。
年化股息收益率根據相關日期的股息分派計算（股息再投資），並可能高於或低於實際每年股息收益率。
有關詞彙的定義，請參閱詞彙表二維碼。
資料來源：滙豐投資管理，數據截至 **2024年3月31日**