



風險披露

- 本基金主要投資於亞洲高收益債券。
- 本基金涉及與投資於新興市場有關的風險。
- 非投資級別債券及未獲評級債券涉及額外風險及波動性。
- 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、貨幣、波動性、流動性、利率、地域集中性、稅務及政治風險、及與一般債務證券、主權債務、可轉換證券、投資組合貨幣對沖類別及人民幣計價類別有關的投資風險。投資者投資於本基金可能蒙受重大損失。
- 投資者不應僅就此基金資料表作出投資決定，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賣或發行的投資級別、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。

投資策略

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。

股份類別詳情

關鍵指標

每股資產淨值 港元 11.93

到期收益率 13.15%

基金資料

遵守UCITS V指令 無

股息處理 累積

交易頻率 每日

股份類別基本貨幣 港元

註冊地 香港特別行政區

成立日期 2011年5月20日

基金規模 美元 1,154,832,883

參考基準

- 10% 摩根亞洲信貸指數準主權（僅指印尼、蒙古、巴基斯坦、菲律賓、斯里蘭卡和越南）
- 20% 摩根亞洲信貸指數主權（僅指印尼、蒙古、巴基斯坦、菲律賓、斯里蘭卡和越南）
- 70% 摩根亞洲信貸指數非投資級別企業

基金經理 Alfred Mui
Alex CHOI
Ming Leap

費用及支出

最低初始投資 港元 10,000

最高首次認購費（香港） 3.00%

管理費 1.250%

編碼

ISIN代碼 HK0000349545

彭博代號 HAHYACH HK

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。

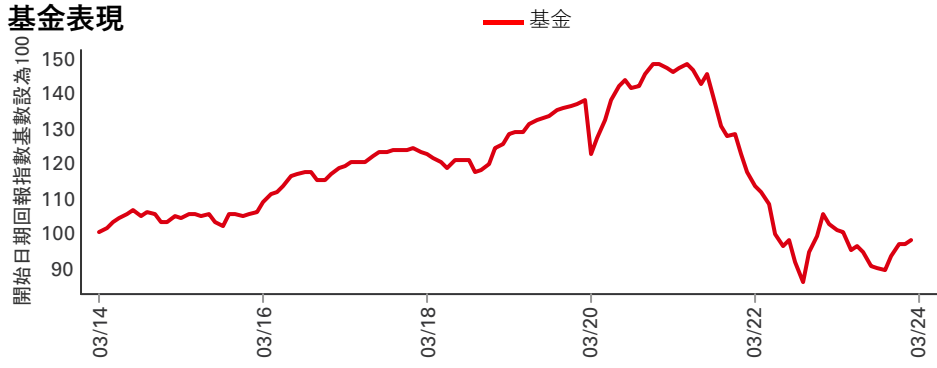
參考表現基準：由2016年12月1日起，基準為70%摩根亞洲信貸指數非投資級別企業、20%摩根亞洲信貸指數主權（僅指印尼、蒙古、巴基斯坦、菲律賓、斯里蘭卡和越南）、10%摩根亞洲信貸指數準主權（僅指印尼、蒙古、巴基斯坦、菲律賓、斯里蘭卡和越南）。自2016年1月1日至2016年11月30日，基準為70%摩根亞洲信貸指數非投資級別企業、20%摩根亞洲信貸指數主權、10%摩根亞洲信貸指數準主權。自成立日至2015年12月31日無基準。

對本基金表現可能有重大影響的變動：2017年7月1日 - 調低受託人費用。2018年11月16日 - 變更收取首次認購費/轉換費的方式。

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
AC-HKD	2.93	1.51	2.93	10.44	-1.20	-32.02	-22.67
參考基準	4.37	1.31	4.37	11.33	5.01	-14.45	-4.92

曆年表現 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AC-HKD	13.77	8.94	-13.58	-22.88	-2.52
參考基準	13.65	6.22	-8.95	-14.15	4.17

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	AC-HKD	參考基準	5年 風險衡量指標	AC-HKD	參考基準
波幅	12.99%	12.95%	波幅	12.17%	12.03%
夏普比率	-1.14	-0.60	夏普比率	-0.59	-0.27
追蹤誤差	3.39%	--	追蹤誤差	2.99%	--
資訊比率	-2.07	--	資訊比率	-1.34	--

固定收益特點

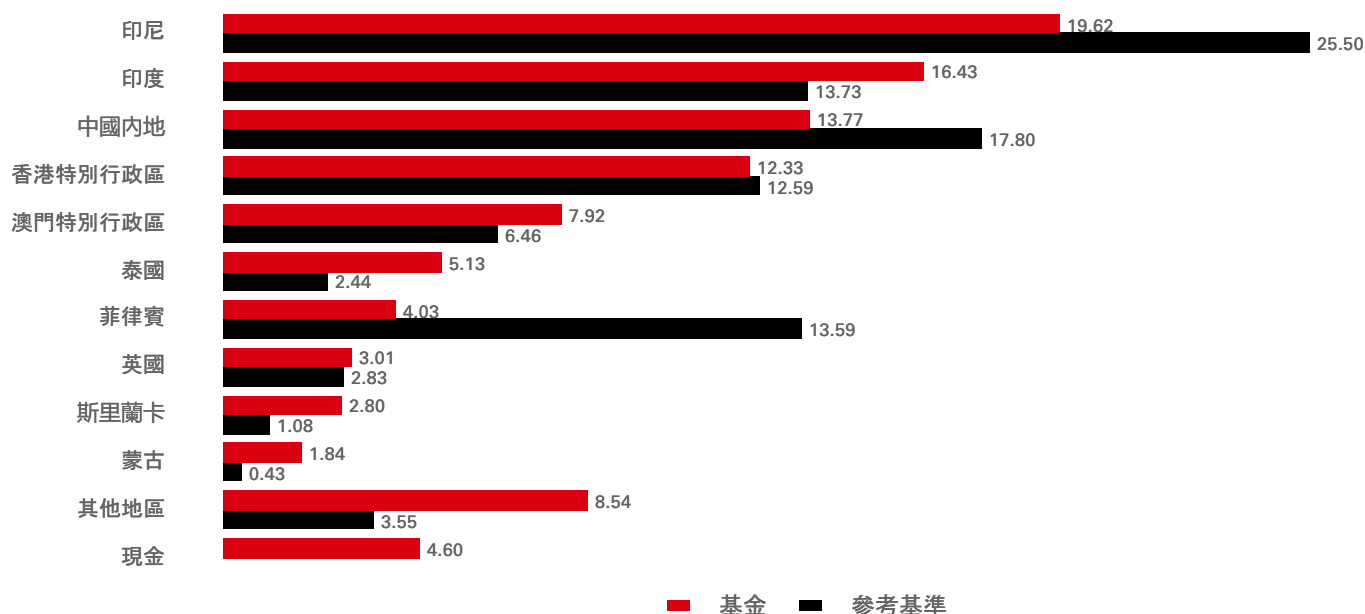
	基金	參考基準	相對
持倉數目 (不包括現金)	207	380	--
投資組合收益率	12.95%	9.91%	3.05%
到期收益率	13.15%	10.13%	3.02%
平均到期日	8.86	6.02	2.84
平均信貸評級	BB+/BB	BB+/BB	--
發行人數量	113	140	--

信用評級 (%)	基金	參考基準	相對	到期日分佈 (期權調整存續期)	基金	參考基準	相對
A	1.23	0.29	0.94	0-2年	0.31	0.39	-0.08
BBB	17.12	28.09	-10.98	2-5年	0.84	0.97	-0.14
BB	44.84	41.36	3.48	5-10年	0.55	0.72	-0.17
B	15.01	8.94	6.07	10+年	3.16	1.74	1.42
CCC	4.05	2.55	1.50	總計	4.86	3.83	1.03
CC	0.64	0.97	-0.33				
D	2.28	1.08	1.19				
無評級	10.23	16.70	-6.47				
現金	4.60	--	4.60				

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。
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

貨幣分佈 (%)	基金	參考基準	相對
美元	96.17	100.00	-3.83
日圓	2.19	--	2.19
印尼盾	1.70	--	1.70
韓元	0.74	--	0.74
印度盧比	0.51	--	0.51
港元	0.35	--	0.35
離岸人民幣	0.17	--	0.17
澳元	0.10	--	0.10
新加坡元	0.00	--	0.00
加元	0.00	--	0.00
其他貨幣	-1.92	--	-1.92

國家/地區配置 (%)



行業配置 (%)	基金	參考基準	相對
週期性消費品	15.67	12.48	3.19
房地產	14.60	11.60	3.00
銀行	12.26	16.31	-4.05
能源	10.66	10.05	0.61
政府	9.37	20.25	-10.88
基礎物料	8.20	5.54	2.66
公用事業	8.10	9.29	-1.18
非週期性消費品	3.43	2.73	0.70
通訊	3.36	2.30	1.05
工業	3.29	2.41	0.88
其他行業	6.47	7.05	-0.59
現金	4.60	--	4.60

十大持倉	比重 (%)
STANDARD CHART 7.875	1.92
GLP PTE LTD 3.875 04/06/25	1.73
KASIKORNBANK PCL 5.275	1.65
PT PERTAMINA 6.450 30/05/44	1.41
PT PERTAMINA 6.000 03/05/42	1.35
BANGKOK BANK/HK 5.000	1.33
NWD FINANCE(BVI) 6.150	1.27
INDO ASA/MINERAL 5.800 15/05/50	1.26
PHILIPPINES(REP) 2.950 05/05/45	1.24
NWD FINANCE(BVI) 4.125	1.18

每月表現評論

市場回顧

3月，亞洲信貸市場錄得正回報。受聯儲局在聯邦公開市場委員會會議上更加鴿派的論調推動，美國國庫券孳息率主要下跌。整體而言，兩年期國庫券孳息率仍然不變，而十年期國庫券孳息率下跌5個基點。由於高收益債券息差收窄幅度超過投資級別債券息差，高收益債券表現領先於投資級別債券。在投資級別領域，表現最佳的是中國多元化債券，其受惠於一家主要飛機製造商管理層的利好調整。由於市場氣氛正面，印尼的公用事業息差同樣大幅收窄。澳門消費業表現強勁，主要受3月錄得疫情後最高的總博彩收入推動。另一方面，菲律賓半主權債券表現欠佳，原因是現金匱乏的公司拋售資產以獲得額外的流動性。香港基建業表現落後，因為一間港口營運商的公司及集團領導層發生變動。印度公用事業亦構成拖累，主因是傳言美國檢控人員可能對一間大型企業集團進行調查。在高收益領域，由於國際貨幣基金組織計劃出現正面進展，巴基斯坦半主權債券表現最佳。中國的消費業亦表現理想，原因是一間評級遭到評級機構下調的汽車租賃公司制定再融資計劃。斯里蘭卡主權債券表現強勁，原因是其獲取國際貨幣基金組織融資的債務重組計劃取得進展。另一方面，中國石油及天然氣成為最大的拖累因素，主因是一間大型企業延遲發布其年度業績。由於一間大型開發商的淨收入預期下滑，中國房地產業同樣受挫。斯里蘭卡半主權債券息差擴闊。


展望

3月底聯儲局主席鮑威爾更為鴿派的論調略為利好信貸，由於美國經濟仍然強韌，市場目前認為其寬鬆週期或更為溫和。在此環境下，亞洲投資級別債券的波動性應小於環球投資級別債券，因其存續期更短及與美國國庫券的關聯性更低。預期亞洲信貸本年內將繼續錄得良好的經風險調整表現。從基本因素角度來看，亞洲投資級別發行人（大部分為領先國有企業及政府相關實體）的信貸質素將保持一致性，從而令息差維持穩定。亞洲良好的宏觀背景（包括經濟增長強勁、低通脹壓力及先發制人的貨幣政策）亦將支持企業的信貸矩陣並限制垃圾債風險。與此同時，亞洲一直在發行更多美元債券，從而利用收窄的信貸息差，因為美元債券市場相對在岸市場的競爭力日益增強。然而，鑑於今年截至目前相對去年較低的供應量，我們繼續預期今年的淨發行量仍然為負。因此，有限的供應加上投資者尋求鎖定更高息率水平帶來的強勁需求形成有利的技術面，支撐亞洲信貸向好。亞洲高收益債券的表現領先於環球其他地區的高收益債券，原因是本季度息差大幅收窄。由於中國房地產行業面臨挑戰，亞洲高收益債券市場發生轉變，目前該市場在行業和地域方面更加多元化。市場大部分債券的信貸質素和基本因素趨勢良好，這意味著該資產類別如出現任何負面氣氛，均為獲取良好估值和更高總回報的機會。儘管中國經濟面臨著持續的挑戰，但我們仍然認為市場存在價值和潛在機會，尤其是在科技、媒體和電訊行業以及中國的消費和工業。除中國外，東盟和印度繼續提供具吸引力的息率。亞洲更理想的宏觀利好因素亦可保護企業避免違約。同時，如果有更多跡象表明中國經濟企穩，我們預計息差將繼續收窄，而亞洲高收益債券相對較低的息差存續期將有助於緩衝任何潛在的息差擴闊。

投資組合策略

3月，基金錄得正回報，而且表現領先於基準，原因是接近月末，美國國庫券孳息率小幅走低。相對而言，基金從其信貸持倉中獲益最多，主要貢獻來自持輕表現最疲軟的中國房地產開發商。基金亦受惠於對中國高收益工業的有利選債，以及對永續債券的持倉。另外，息率利差也是主要貢獻因素，因為基金的投資組合息率繼續高於基準指數。持倉方面，由於宏觀經濟狀況樂觀，我們轉而持重斯里蘭卡主權債券。同時，我們繼續持重澳門博彩業，理由是遊客人數增加和博彩總收入強勁復甦支持該行業持續反彈。此外，考慮到個別具吸引力的機會，我們持重中國消費和工業債券。另外，我們繼續持重印度和印尼企業債券，尤其是我們預期將會從經濟增長中受惠的企業。其中，我們看好印度及印尼商品行業。我們預期商品和能源的股盛需求會持續為價格帶來可觀的支持，進而有利於這些企業。印度方面，我們亦看好可再生能源業，我們預期環球可持續發展投資者會繼續大力支持該行業。印尼方面，我們看好房地產業，但會選擇性持有。另一方面，由於房屋銷售持續下降，實體樓市依然疲軟，因此我們仍然持輕中國房地產業。我們繼續選擇性地持重更明確能償還短期到期債務的開發商。我們仍然對我們認為估值不具吸引力的行業持偏低比重。譬如，我們持輕菲律賓、香港和中國內地。同樣，我們亦持輕主權、半主權債券和銀行次級債券。月內，由於預期美國國庫券孳息率下跌，基金仍持重存續期。我們亦使用利率期貨來主動管理我們的存續期部署。

關注我們：

 HSBC Asset Management

網站：

www.assetmanagement.hsbc.com/hk

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

資訊是從被認為可靠的來源獲得，但摩根大通並不保證其完整性或準確性。指數在獲得許可的情況下使用。未經摩根大通事先書面批准，不得複製、使用或分發指數。版權所有 2024 年，J.P. Morgan Chase & Co. 保留所有權利。

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-HKD	港元	不適用	--	--	--
AC-SGD	新加坡元	不適用	--	--	--
AC-USD	美元	不適用	--	--	--
AM2-HKD	港元	每月	2024年3月28日	0.038600	9.76%
AM2-HKD	港元	每月	2024年2月29日	0.040900	10.47%
AM2-HKD	港元	每月	2024年1月31日	0.041100	10.56%
AM2-HKD	港元	每月	2023年12月29日	0.041200	10.51%
AM2-HKD	港元	每月	2023年11月30日	0.039800	10.39%
AM2-HKD	港元	每月	2023年10月31日	0.039900	10.82%
AM2-HKD	港元	每月	2023年9月29日	0.040700	10.88%
AM2-HKD	港元	每月	2023年8月31日	0.041000	10.77%
AM2-HKD	港元	每月	2023年7月31日	0.043400	10.89%
AM2-HKD	港元	每月	2023年6月30日	0.044700	10.88%
AM2-HKD	港元	每月	2023年5月31日	0.044800	10.95%
AM2-HKD	港元	每月	2023年4月28日	0.047100	10.82%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2024年3月28日	0.039200	9.64%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2024年2月29日	0.042100	10.51%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2024年1月31日	0.041800	10.52%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年12月29日	0.042100	10.67%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年11月30日	0.041400	10.61%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年10月31日	0.041600	10.80%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年9月29日	0.042200	10.85%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年8月31日	0.042400	10.85%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年7月31日	0.043700	10.80%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年6月30日	0.045600	10.78%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年5月31日	0.045600	10.80%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年4月28日	0.047300	10.71%
AM2-USD	美元	每月	2024年3月28日	0.038300	9.76%
AM2-USD	美元	每月	2024年2月29日	0.040600	10.46%
AM2-USD	美元	每月	2024年1月31日	0.040800	10.53%
AM2-USD	美元	每月	2023年12月29日	0.040900	10.48%
AM2-USD	美元	每月	2023年11月30日	0.039600	10.39%
AM2-USD	美元	每月	2023年10月31日	0.039600	10.81%
AM2-USD	美元	每月	2023年9月29日	0.040400	10.88%
AM2-USD	美元	每月	2023年8月31日	0.040800	10.81%
AM2-USD	美元	每月	2023年7月31日	0.043100	10.86%
AM2-USD	美元	每月	2023年6月30日	0.044300	10.88%
AM2-USD	美元	每月	2023年5月31日	0.044400	10.94%
AM2-USD	美元	每月	2023年4月28日	0.046600	10.81%
AM3H-AUD	澳元	每月	2024年3月28日	0.032900	8.65%
AM3H-AUD	澳元	每月	2024年2月29日	0.034900	9.27%
AM3H-AUD	澳元	每月	2024年1月31日	0.035400	9.42%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年12月29日	0.035500	9.38%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年11月30日	0.033700	9.11%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年10月31日	0.033200	9.33%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年9月29日	0.034100	9.46%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年8月31日	0.034200	9.34%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年7月31日	0.037300	9.68%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年6月30日	0.037000	9.35%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年5月31日	0.036300	9.19%

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： $(1 + (\text{股息金額} / \text{除權後資產淨值}))^n - 1$ ，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

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)
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年4月28日	0.039400	9.41%
AM3H-EUR	歐元	每月	2024年3月28日	0.031100	8.33%
AM3H-EUR	歐元	每月	2024年2月29日	0.033000	8.92%
AM3H-EUR	歐元	每月	2024年1月31日	0.032900	8.91%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年12月29日	0.033100	8.90%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年11月30日	0.032400	8.92%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年10月31日	0.031800	9.10%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年9月29日	0.032300	9.11%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年8月31日	0.031600	8.76%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年7月31日	0.033700	8.88%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年6月30日	0.033800	8.67%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年5月31日	0.033300	8.56%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年4月28日	0.036100	8.75%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2024年3月28日	0.028800	7.43%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2024年2月29日	0.029400	7.65%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2024年1月31日	0.029800	7.78%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年12月29日	0.030000	7.76%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年11月30日	0.032000	8.51%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年10月31日	0.035600	9.88%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年9月29日	0.035700	9.78%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年8月31日	0.026000	6.92%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年7月31日	0.030100	7.64%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年6月30日	0.032100	7.95%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年5月31日	0.030500	7.56%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年4月28日	0.032700	7.63%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2024年3月28日	0.033000	8.22%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2024年2月29日	0.035100	8.83%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2024年1月31日	0.035400	8.93%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年12月29日	0.035700	8.93%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年11月30日	0.034600	8.86%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年10月31日	0.034300	9.14%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年9月29日	0.035300	9.28%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年8月31日	0.034100	8.81%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年7月31日	0.038800	9.54%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年6月30日	0.040100	9.62%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年5月31日	0.039000	9.37%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年4月28日	0.043000	9.75%
IM3H-SGD	新加坡元	每月	2024年3月28日	0.065000	8.22%
IM3H-SGD	新加坡元	每月	2024年2月29日	0.069100	8.83%
IM3H-SGD	新加坡元	每月	2024年1月31日	0.069800	8.94%
IM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年12月29日	0.070200	8.93%
IM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年11月30日	0.068100	8.87%
IM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年10月31日	0.067500	9.14%
IM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年9月29日	0.069500	9.29%
IM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年8月31日	0.067100	8.82%

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： $(1 + (\text{股息金額} / \text{除權後資產淨值}))^n - 1$ ，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