



風險披露

- 本基金主要投資於亞洲債券。
- 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、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。

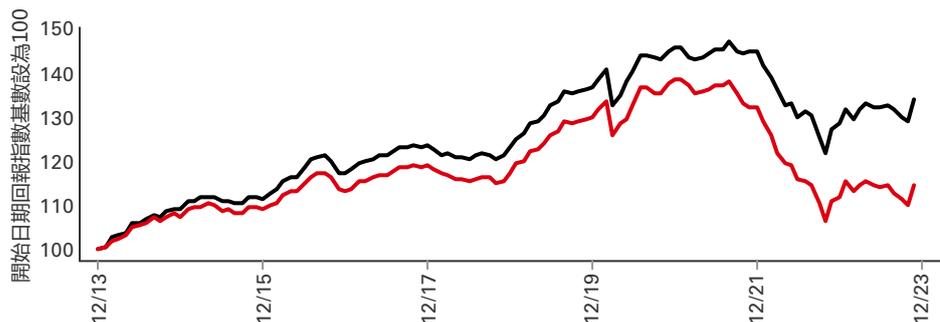
投資目標

本基金透過投資於亞洲區內的定息證券，目標是運用審慎的資本保存策略來獲取高水平的合理回報。

投資策略

本基金將廣泛投資於有價債券。不過，如經理人認為情況切合謀取最高資本增值的目的，本基金亦可投資於政府債券、其他無報價定息證券及金融票據，及持有現金存款以伺候投資機會。本基金亦可投資於金融衍生工具及或有可轉換證券。

基金表現



股份類別詳情

關鍵指標

每股資產淨值	美元 13.07
到期收益率	6.24%

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	美元
註冊地	香港特別行政區
成立日期	2011年6月1日
基金規模	美元 1,094,803,931
參考基準	100% Markit iBoxx美元亞洲債券指數

基金經理

Ming Leap
Alfred Mui

費用及支出

最低初始投資	美元 1,000
最高首次認購費（香港）	3.000%
管理費	1.000%

編碼

ISIN代碼	HK0000349503
彭博代號	HSBACU 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4月1日起，基準為Markit iBoxx美元亞洲債券指數。此前為HSBC ADBI。2004年5月31日至2004年12月31日，為70% HSBC ADBI + 30% USD 2 year Swap rate (mark to market)。此前為HSBC ADBI。1999年12月31日至2001年12月31日，為80% HSBC ADBI + 20% JPM ELMi+(Asia)。

對本基金表現可能有重大影響的變動：2007年3月1日 - 降低管理費。2011年1月1日 - 更改投資目標。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 2023年12月31日

基金表現 (%)	年初至今	1個月	3個月	6個月	1年	3年	5年
AC-USD	5.68	3.41	6.39	3.48	5.68	-14.65	0.88
參考基準	7.39	2.92	6.25	4.37	7.39	-5.29	12.18

曆年表現 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AC-USD	10.74	6.73	-4.62	-15.32	5.68
參考基準	11.26	6.45	-0.59	-11.29	7.39

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-USD	參考基準	5年 風險衡量指標	AC-USD	參考基準
波幅	6.71%	6.18%	波幅	6.62%	6.11%
夏普比率	-1.08	-0.63	夏普比率	-0.26	0.07
追蹤誤差	1.65%	--	追蹤誤差	1.61%	--
資訊比率	-2.03	--	資訊比率	-1.34	--

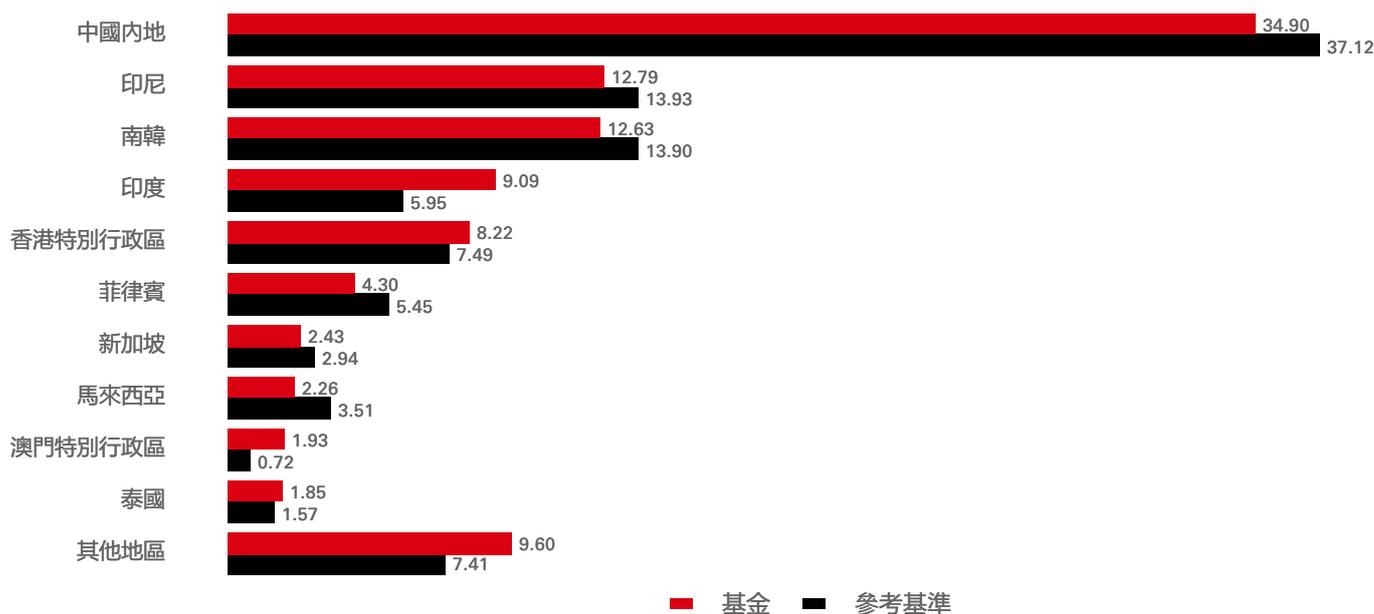
固定收益特點	基金	參考基準	相對
持倉數目 (不包括現金)	289	1,242	--
投資組合收益率	6.16%	5.50%	0.66%
到期收益率	6.24%	5.50%	0.74%
平均到期日	7.45	6.98	0.46
平均信貸評級	BBB+/BBB	A-/BBB+	--
發行人數量	177	414	--

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
AAA	0.07	1.18	-1.11	0-2年	0.30	0.28	0.02
AA	6.63	14.49	-7.86	2-5年	1.06	1.12	-0.06
A	27.99	32.89	-4.90	5-10年	1.39	1.35	0.04
BBB	50.17	45.36	4.81	10+年	2.32	2.25	0.07
BB	8.83	2.04	6.79	總計	5.07	5.00	0.07
B	2.28	0.42	1.86				
CCC	0.87	0.67	0.20				
CC	0.12	0.20	-0.07				
C	0.00	--	0.00				
無評級	1.93	2.75	-0.82				
現金	1.11	--	1.11				

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 2023年12月31日

貨幣分佈 (%)	基金	參考基準	相對
美元	99.75	100.00	-0.25
印度盧比	1.29	--	1.29
印尼盾	0.77	--	0.77
新加坡元	0.02	--	0.02
韓元	0.00	--	0.00
英鎊	0.00	--	0.00
加元	0.00	--	0.00
澳元	-0.02	--	-0.02
港元	-0.11	--	-0.11
在岸人民幣	-0.38	--	-0.38
其他貨幣	-1.32	--	-1.32

國家/地區配置 (%)



行業配置 (%)	基金	參考基準	相對
銀行	16.61	9.61	7.00
能源	12.49	10.58	1.91
政府	12.13	24.59	-12.47
週期性消費品	9.67	6.28	3.40
通訊	8.65	6.96	1.69
多元化金融服務	8.51	8.69	-0.18
基礎物料	6.18	3.94	2.24
公用事業	5.36	7.67	-2.31
工業	4.66	4.93	-0.27
非週期性消費品	4.17	2.97	1.20
其他行業	10.46	13.78	-3.32
現金	1.11	--	1.11

十大持倉	比重 (%)
ZHONGSHENG 3.000 13/01/26	2.06
BANK OF CHINA 5.000 13/11/24	1.79
PHILIPPINES(REP) 4.200 29/03/47	1.53
CHINA CONST BANK 2.450 24/06/30	1.44
INDONESIA (REP) 3.700 30/10/49	1.38
DBS GROUP HLDGS 3.300	1.38
TSMC GLOBAL LTD 1.250 23/04/26	1.37
ICBC LTD 4.875 21/09/25	1.32
INDONESIA (REP) 4.200 15/10/50	1.31
POSCO 4.375 04/08/25	1.26

每月表現評論

市場回顧

12月，亞洲信貸市場錄得強勁回報。美國國庫券反彈，所有年期的孳息率均走低。孳息率下跌的原因是成熟市場普遍出現通脹降溫跡象，而且聯儲局發表鴿派言論。整體而言，兩年期國庫券孳息率跌43個基點，十年期國庫券孳息率跌45個基點。投資級別債券表現領先於高收益債券，原因是投資級別債券息差收窄，而高收益債券息差擴闊。投資級別債券方面，表現最佳的是印度基建債券，原因是傳出一家企業集團收購案的正面報導。由於聯儲局鴿派言論帶來樂觀的市場氣氛，印度工業債券及澳門服務業債券亦息差收窄。另一方面，印尼和菲律賓科技、媒體及電訊行業是構成最大拖累的債券。南韓基建亦息差擴闊。高收益債券方面，表現最佳的是斯里蘭卡主權債券及半主權債券，因為在該國與中國達成債務重組協議後，國際貨幣基金組織的救助計劃取得進展。印度金屬及礦業亦因某公司負債管理操作取得積極進展而息差收窄。相反，由於對中國疲軟的經濟狀況持續引起擔憂，中國石油和天然氣成為拖累最大的債券。由於房屋銷售依舊疲軟，中國房地產債券息差擴闊。柬埔寨消費業債券亦表現欠佳。

投資組合策略

在美國國庫券孳息率下跌的情況下，12月基金錄得正回報且表現領先於其基準指數。相對而言，基金受惠於其信貸持倉，主要貢獻來自印尼主權債券中的選債。在訪客數量和博彩業收入持續上升的情況下，基金持重澳門博彩業亦為相對回報作出正面貢獻。另外，基金對馬來西亞企業債券的利好選債亦提升價值。另外，基金高於基準指數的息率和利率持倉均提升了相對回報。

本月，由於房屋銷售持續下降，實體樓市依然疲軟，因此我們持續削減中國房地產業的整體持倉。我們對該行業持中性立場，只持重國有和半國有開發商，同時依然持輕民營開發商，因為我們仍然注重篩選，專注於更可能從業內的刺激政策受惠的優質企業。從行業的角度來看，我們的主要主動持倉大致保持不變。我們整體對房地產行業維持中性，如同我們對中國房地產行業的中性立場。此外，考慮到監管風險的消除和行業基本因素的改善，我們持重中國內地科技、媒體及電訊行業。我們亦對中國消費行業和工業持偏高比重，並仔細篩選。鑑於澳門入境旅遊人次強勁且業內博彩總收入穩健復甦，我們仍然持重澳門博彩業。基金繼續對銀行次級債券持偏高比重，這是考慮到其相對防守性質及吸引的息率，尤其是新加坡、南韓和中國銀行次級債券。另一方面，我們仍維持對主權債券和半主權債券持偏低比重，其息率普遍低於其他行業。同樣，我們持輕中國、馬來西亞及南韓。基金依然對銀行持偏低比重，尤其是透過持輕中國銀行業債券。由於美國國庫券孳息率下跌，我們維持存續期的中性持倉。我們亦使用利率期貨來主動管理我們的存續期部署。

展望

雖然聯儲局加息100個基點，但亞洲信貸仍在這充滿挑戰的一年結束時錄得正回報，而且信貸息差收窄並實現高利差。進入2024年，由於環球利率見頂，亞洲經濟體表現理想，而且中國將受惠於更多政策支持，因此亞洲信貸的前景似乎將會更加樂觀。亞洲經濟體應會繼續受惠於較為利好的宏觀經濟動態和更樂觀的增長前景，因為它們並未經歷西方經濟體所承受的通脹及利率衝擊。這應有助舒緩信貸市場的評級下調或違約事件，同時令政府通過財政及貨幣政策提供更多支持。亞洲投資級別債券市場仍保持穩健，相對於西方可提供具吸引力的息差溢價，而且質素較高，波幅較低。整體而言，隨著中國房地產行業融資危機的負面影響減退，我們相信2024年亞洲信貸將會取得可觀表現。

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

Markit iBoxx 是Markit Indices Limited (前稱為"International Index Company Limited") (簡稱「Markit」) 的註冊商標，本基金的經理人及受託人已獲許可使用該商標。Markit並沒有同意、認可或推薦經理人、受託人或本基金。本基金並不是由Markit所贊助、認可或售賣，而Markit亦不對投資於本基金的合適性作出任何聲明。

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）2023。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 2023年12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-USD	美元	不適用	--	--	--
AM2-HKD	港元	每月	2023年12月29日	0.041800	6.64%
AM2-HKD	港元	每月	2023年11月30日	0.040400	6.60%
AM2-HKD	港元	每月	2023年10月31日	0.036100	6.08%
AM2-HKD	港元	每月	2023年9月29日	0.036700	6.07%
AM2-HKD	港元	每月	2023年8月31日	0.037100	6.00%
AM2-HKD	港元	每月	2023年7月31日	0.037800	6.04%
AM2-HKD	港元	每月	2023年6月30日	0.037300	5.91%
AM2-HKD	港元	每月	2023年5月31日	0.037800	5.96%
AM2-HKD	港元	每月	2023年4月28日	0.038100	5.91%
AM2-HKD	港元	每月	2023年3月31日	0.037900	5.89%
AM2-HKD	港元	每月	2023年2月28日	0.038200	5.99%
AM2-HKD	港元	每月	2023年1月31日	0.038100	5.83%
AM2-USD	美元	每月	2023年12月29日	0.037600	6.64%
AM2-USD	美元	每月	2023年11月30日	0.036400	6.61%
AM2-USD	美元	每月	2023年10月31日	0.032400	6.08%
AM2-USD	美元	每月	2023年9月29日	0.032900	6.07%
AM2-USD	美元	每月	2023年8月31日	0.033300	6.02%
AM2-USD	美元	每月	2023年7月31日	0.033900	6.01%
AM2-USD	美元	每月	2023年6月30日	0.033400	5.90%
AM2-USD	美元	每月	2023年5月31日	0.033900	5.96%
AM2-USD	美元	每月	2023年4月28日	0.034000	5.89%
AM2-USD	美元	每月	2023年3月31日	0.034000	5.90%
AM2-USD	美元	每月	2023年2月28日	0.034200	5.99%
AM2-USD	美元	每月	2023年1月31日	0.034300	5.86%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年12月29日	0.033100	5.56%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年11月30日	0.030900	5.33%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年10月31日	0.025900	4.61%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年9月29日	0.026700	4.67%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年8月31日	0.026800	4.59%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年7月31日	0.029000	4.89%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年6月30日	0.026200	4.39%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年5月31日	0.025400	4.23%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年4月28日	0.027400	4.51%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年3月31日	0.027200	4.48%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年2月28日	0.027000	4.49%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年1月31日	0.027900	4.52%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年12月29日	0.050000	6.08%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年11月30日	0.048500	6.06%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年10月31日	0.042300	5.46%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年9月29日	0.043600	5.53%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年12月29日	0.029800	5.07%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年11月30日	0.029300	5.13%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年10月31日	0.024200	4.37%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年9月29日	0.024400	4.33%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年8月31日	0.023100	4.01%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年7月31日	0.024000	4.09%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年6月30日	0.021900	3.71%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年5月31日	0.021400	3.60%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年4月28日	0.023200	3.86%

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**2023年12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-EUR	歐元	每月	2023年3月31日	0.021000	3.49%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年2月28日	0.021700	3.64%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年1月31日	0.019000	3.10%
AM3H-GBP	英鎊	每月	2023年12月29日	0.052400	6.34%
AM3H-GBP	英鎊	每月	2023年11月30日	0.051300	6.38%
AM3H-GBP	英鎊	每月	2023年10月31日	0.045400	5.84%
AM3H-GBP	英鎊	每月	2023年9月29日	0.046000	5.81%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年12月29日	0.024100	3.96%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年11月30日	0.027800	4.71%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年10月31日	0.029300	5.15%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年9月29日	0.028800	4.98%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年8月31日	0.013100	2.19%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年7月31日	0.017300	2.85%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年6月30日	0.018300	3.01%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年5月31日	0.016200	2.64%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年4月28日	0.017200	2.77%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年3月31日	0.020600	3.33%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年2月28日	0.021900	3.58%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年1月31日	0.019400	3.08%

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2023年12月31日