



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 11.62

到期收益率 10.43%

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 1,171,836,487

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

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） 3.000%

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。

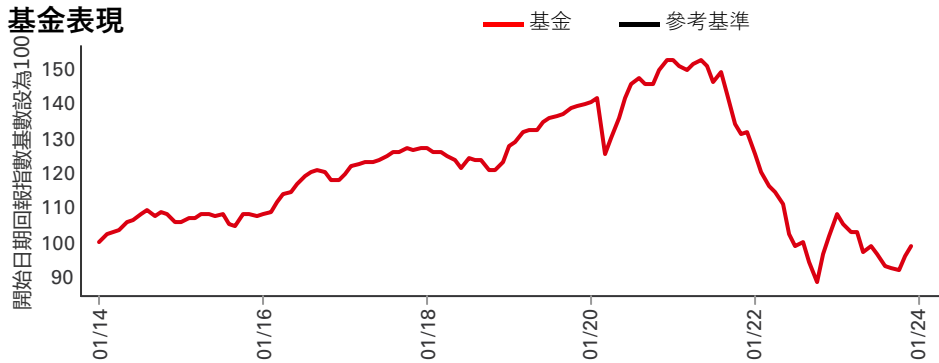
參考表現基準：由2016年12月1日起，基準為70%摩根亞洲信貸指數非投資級別企業、20%摩根亞洲信貸指數主權（僅指印尼、蒙古、巴基斯坦、菲律賓、斯里蘭卡和越南）、10%摩根亞洲信貸指數準主權（僅指印尼、蒙古、巴基斯坦、菲律賓、斯里蘭卡和越南）。自2016年1月1日至2016年11月30日，基準為70%摩根亞洲信貸指數非投資級別企業、20%摩根亞洲信貸指數主權、10%摩根亞洲信貸指數準主權。自成立日至2015年12月31日無基準。

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1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	0.24	0.24	8.21	2.72	-8.13	-34.90	-22.21
參考基準	1.55	1.55	9.66	4.85	-0.58	-17.26	-3.77

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	12.84%	12.87%	波幅	12.19%	12.08%
夏普比率	-1.23	-0.67	夏普比率	-0.58	-0.24
追蹤誤差	3.35%	--	追蹤誤差	2.98%	--
資訊比率	-2.15	--	資訊比率	-1.39	--

固定收益特點

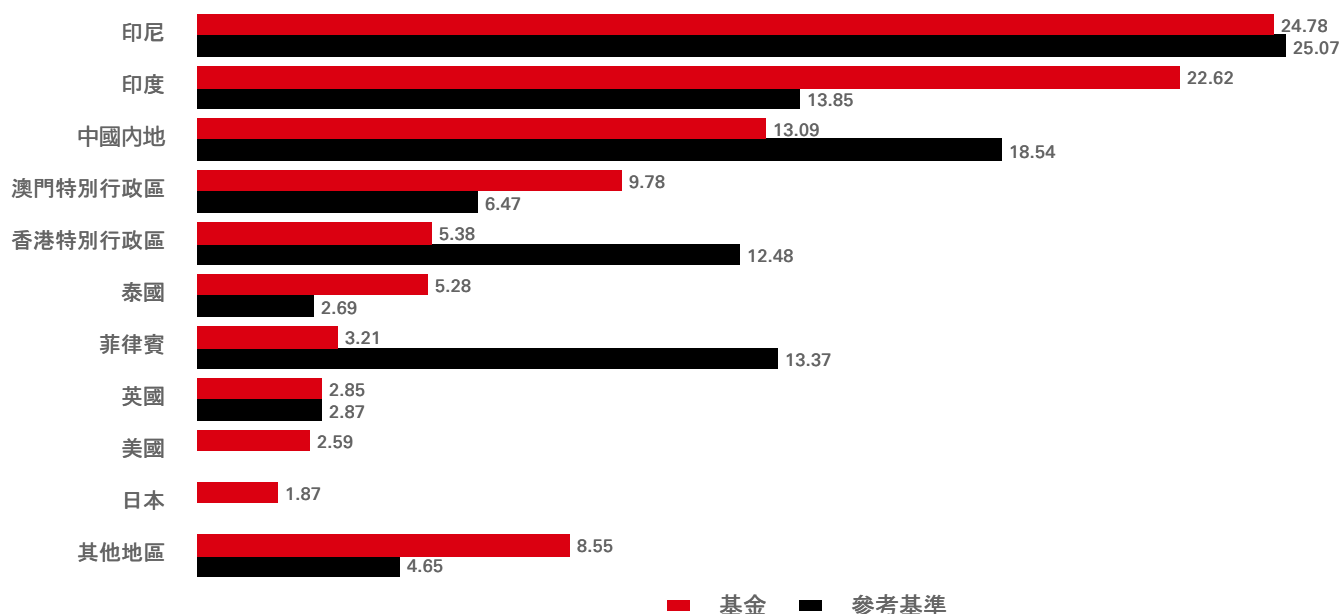
	基金	參考基準	相對
持倉數目 (不包括現金)	205	387	--
投資組合收益率	10.33%	10.38%	-0.05%
到期收益率	10.43%	10.52%	-0.08%
平均到期日	7.36	6.28	1.07
平均信貸評級	BB/BB-	BB+/BB	--
發行人數量	103	146	--

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	
AA	1.35	--	1.35	0-2年	0.28	0.37	-0.09
A	0.79	0.30	0.49	2-5年	0.98	0.98	0.00
BBB	21.37	27.54	-6.17	5-10年	0.57	0.75	-0.17
BB	48.43	41.83	6.60	10+年	2.43	1.74	0.68
B	14.81	8.84	5.97	總計	4.26	3.84	0.42
CCC	5.49	2.82	2.67				
CC	1.45	0.97	0.48				
C	0.00	0.01	-0.01				
D	1.45	1.01	0.44				
無評級	3.52	16.69	-13.17				
現金	1.33	--	1.33				

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1月31日

貨幣分佈 (%)	基金	參考基準	相對
美元	97.26	100.00	-2.74
印尼盾	0.82	--	0.82
韓元	0.72	--	0.72
泰銖	0.36	--	0.36
離岸人民幣	0.34	--	0.34
印度盧比	0.25	--	0.25
日圓	0.24	--	0.24
澳元	0.09	--	0.09
新加坡元	0.02	--	0.02
加元	0.00	--	0.00
其他貨幣	-0.11	--	-0.11

國家/地區配置 (%)



行業配置 (%)	基金	參考基準	相對
週期性消費品	17.28	12.76	4.52
能源	15.67	10.34	5.33
政府	11.29	19.66	-8.37
銀行	11.17	16.57	-5.40
公用事業	10.38	9.60	0.78
房地產	9.08	11.86	-2.78
基礎物料	9.00	4.93	4.07
工業	3.43	2.37	1.06
通訊	2.46	2.29	0.17
投資公司	2.37	2.66	-0.30
其他行業	6.56	6.96	-0.39
現金	1.33	--	1.33

十大持倉	比重 (%)
PT PERTAMINA 4.700 30/07/49	1.57
CA MAGNUM HLDING 5.375 31/10/26	1.52
MEDCO OAK TREE 7.375 14/05/26	1.46
CONTINUUM ENERGY 9.500 24/02/27	1.41
KASIKORNBANK PCL 5.275	1.36
US TREASURY N/B 4.500 15/11/33	1.35
BANGKOK BANK/HK 5.000	1.34
PT PERTAMINA 6.000 03/05/42	1.32
STANDARD CHART 4.750	1.25
GREENKO WIND 5.500 06/04/25	1.22

每月表現評論

市場回顧

1月，亞洲信貸市場錄得少許正回報。由於數據持續顯示美國經濟的強韌性，美國國庫券市場出現拋售潮，其中長期國庫券孳息率月內持續上升。整體而言，兩年期國庫券孳息率跌4個基點，十年期國庫券孳息率升3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。投資級別債券方面，表現最佳的是印度基建債券，原因是某企業集團發布強勁的第三季盈利業績。菲律賓金融業債券亦息差收窄。印度公用事業債券亦表現理想，因為某企業集團的主要集團實體盈利強勁。另一方面，馬來西亞運輸業和印尼主權債券為拖累最大的債券。香港基建業債券亦息差擴闊。高收益債券方面，表現最佳的是印度金屬及礦業，原因是一間公司完成了債務重組。由於中國再次出台刺激措施，中國石油和天然氣以及中國消費行業亦息差收窄。相反，斯里蘭卡主權債券構成最大拖累，因為該國仍未與其債權國就債務重組達成最終協議。馬爾代夫和蒙古主權債券息差擴闊。

投資組合策略

在美國國庫券孳息率略為上升的情況下，1月基金錄得正回報，然而表現落後於基準指數。相對而言，基金的信貸持倉構成最大拖累，主因為我們持輕表現疲軟的中國房地產開發商，然而該行業出現強勁的技術性反彈。我們涉足於日本銀行次級債券和持輕印尼半主權債券亦構成拖累。另一方面，基金受惠於我們在印尼房地產及印度高收益可再生能源業的利好選債。此外，我們持輕印尼主權債券亦為相對回報率作出正面貢獻。另外，由於在美國國庫券孳息率走高的情況下我們持有存續期長倉，基金的存續期部署略為拖累相對回報，同時由於投資組合的息率高於基準指數，息率利差帶來增值。本月，我們增加對中國工業債券、印度商品債券及泰國銀行次級債券的持倉，該等債券表現落後，存續期較短且估值具吸引力。另一方面，我們削減對中國科技、媒體及電訊行業債券，蒙古主權債券以及印尼公用事業債券的持倉。持倉方面，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。我們持輕多數民營開發商，同時依然只持重半國有開發商，因為我們仍然注重篩選，專注於該行業內更可能從刺激政策受惠的優質企業。同時，鑑於澳門入境旅遊人次強勁，旅遊收入強勁復甦，我們繼續持重澳門博彩業。中國重新開放持續提振該行業及澳門經濟復甦。此外，考慮到個別具吸引力的機會，我們持重中國工業債券。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撐該行業。另一方面，我們對估值欠吸引力的行業維持偏低比重。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，由於美國國庫券孳息率略為走高，我們仍持重基金存續期。我們亦使用利率期貨來主動管理我們的存續期部署。

展望

今年亞洲經濟體應會延續強勁的增長勢頭，且宏觀經濟動態較西方更為有利。隨著環球利率見頂，市場預期美國和亞洲將放寬貨幣政策，以及中國將受惠於更多財政和貨幣支持措施，均利好亞洲債券。穩健的盈利勢頭和穩定的宏觀經濟應有助緩衝亞洲投資級別債券市場的評級下調或違約事件。該市場由優質發行商構成，包括國有企業和擁有強大融資渠道和與銀行建立良好關係的國際企業集團。亞洲投資級別債券市場將持續維持穩健，成為環球投資者分散投資的來源。聯儲局轉鴿應會大力提振整個信貸市場，這將有助於亞洲投資級別債券息差收窄。從估值角度來看，亞洲信貸息率較歷史平均值更具吸引力。同時，2024年技術面仍為亞洲信貸提供強勁支撐，原因是在總發行量連續三年下跌後，整體亞洲信貸市場的淨供應量預計會繼續下跌。整體而言，我們看好亞洲信貸回報。鑑於中國房地產行業在整體亞洲信貸市場的規模縮減，高收益債券市場更趨多元化。雖然我們預期會有更多支持中國房地產業的政策措施出台，但我們預計樓市並不會有較大起色。雖然如此，中國以外的地區提供了可獲得可觀收益並且可能仍具吸引力的投資機會。在印度高收益債券市場中，正面的宏觀經濟因素或會促成更為利好的評級調整行動。此外，由於遊客數量增加和博彩業總收入提高，澳門休閒業持續強勢回升。這一良好勢頭預計將延續下去，有望帶來進一步的評級上調。從估值角度來看，由於息率接近環球金融危機後的高位，仍具吸引力，因此投資者仍可獲得可觀的回報。

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1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-HKD	港元	每月	2023年3月31日	0.047700	10.83%
AM2-HKD	港元	每月	2023年2月28日	0.051900	11.49%
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-SGD	新加坡元	每月	2023年3月31日	0.048900	11.00%
AM2-SGD	新加坡元	每月	2023年2月28日	0.052400	11.35%
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%
AM2-USD	美元	每月	2023年3月31日	0.047300	10.85%
AM2-USD	美元	每月	2023年2月28日	0.051400	11.51%
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%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年4月28日	0.039400	9.41%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年3月31日	0.039800	9.39%

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1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2月28日	0.043400	10.00%
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-EUR	歐元	每月	2023年3月31日	0.035100	8.40%
AM3H-EUR	歐元	每月	2023年2月28日	0.039100	9.13%
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-RMB	離岸人民幣	每月	2023年3月31日	0.035600	8.23%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年2月28日	0.040200	9.09%
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%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年3月31日	0.044400	9.96%
AM3H-SGD	新加坡元	每月	2023年2月28日	0.049100	10.76%
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1月31日