

# 汇丰代客境外理财计划－开放式海外基金型

## 汇丰亚洲高收益债券基金

二零二四年十二月

### 理财非存款、产品有风险、投资须谨慎

本理财计划是开放式公募理财产品，属于非保本浮动收益产品，不保证本金和收益。您的本金可能蒙受重大损失，您应充分认识投资风险，谨慎投资。本理财计划与储蓄存款存在明显区别，具有投资风险。投资者有可能在赎回时受到本金损失，甚至赎回额为零。以下信息由汇丰银行（中国）有限公司（「本行」）根据海外基金管理人向本行提供的数据为投资者提供，旨在向投资者披露代客境外理财计划下所投资之基金的部分信息，仅供投资者作参考之用。若您想了解本代客境外理财计划，请您向我行索取相关法律文件和介绍材料。本文件包含了本行和海外基金管理人之外的第三方提供的信息，该等第三方系海外基金管理人认可的可靠的信息来源，但除非本行有欺诈、恶意或重大过失，本行不对该等第三方提供的信息的准确有效性做出保证或承担责任。有关信息不应被视为建议出售或促销本文件所述之任何投资项目。

### 理财产品信息

汇丰银行理财产品参考编号	汇丰银行理财产品风险水平	股份类别	ISIN代码	彭博代码	中国银行业理财信息登记系统登记编码#
IPFD2037/IPFD3037	3 – 中度风险	AM2 USD	HK0000349578	HAHYAMU HK	C1050112000225
IPFD2038/IPFD3038	3 – 中度风险	AM2 HKD	HK0000349560	HAHYAMH HK	C1050112000226

#可依据该编码在“中国理财网”（[www.chinawealth.com.cn](http://www.chinawealth.com.cn)）查询该产品信息

### 海外基金投资目标

#### 投资目标

本基金旨在透过主要投资于由收益较高的固定收益证券(包括主要以美元计值，并由亚洲市场的发行人买卖或发行的投资级别、非投资级别及未获评级的债券)组成的多元化投资组合，达致较高水平的回报及资本增值。

#### 投资策略

本基金一般将广泛投资于固定收益证券及工具，包括政府债券、公司债券、可转换债券及金融票据。为了达致其投资目标，本基金将投资于高收益证券(包括但不限于投资级别及非投资级别债券)及其他类似证券(已获评级及未获评级)。本基金亦可为投资及对冲目的投资于金融衍生工具。可用作投资用途的金融衍生工具为期货、期权及认股权证。本基金亦可持有现金存款及可转换证券。

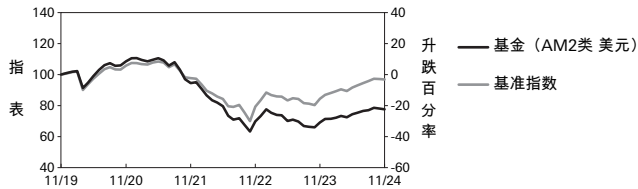
### 海外基金资料 (AM2美元类)

基金总值:	11.6301亿美元
基金价格 (资产净值):	4.908美元
过去12个月最高/最低资产净值:	5.066美元 / 4.749美元
成立日期:	2011年5月20日
交易日:	每日
基金经理:	Alfred Mui / Alex CHOI / Ming Leap
管理费:	每年1.25%
财政年度终结日:	7月31日

资料来源：汇丰投资管理，数据截至2024年11月30日。

投资附带风险，理财产品过往业绩不代表其未来表现，不等于理财产品实际收益，投资须谨慎。请参阅产品销售文件以便获取其他资料，包括风险披露。

### 海外基金表现 (截至2024年11月30日)



#### 累积回报 (%)

	六个月	一年	三年	五年	成立至今	成立日期
AM2 USD类(美元)	4.3	12.2	-17.9	-22.4	25.6	20/05/2011
基准指数(美元)	5.7	14.7	-0.9	-3.1	-	
AM2 HKD类(港元)	3.8	12.0	-18.0	-22.8	25.9	

#### 历年回报 (%)

	2019	2020	2021	2022	2023	年初至今
AM2 USD类(美元)	14.3	9.4	-14.0	-23.0	-2.5	8.7
基准指数(美元)	14.2	6.7	-9.4	-14.2	4.1	11.4
AM2 HKD类(港元)	13.8	8.8	-13.5	-22.9	-2.5	8.4

基金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。

如股份类别成立少于五年，其首年年度x表现为成立日至年底。当计算期超过一年，业绩为累积表现。

基准：由2016年12月1日起，基准为70%摩根亚洲信贷指数非投资级别企业、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）、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）。自2016年1月1日至2016年11月30日，基准为70%摩根亚洲信贷指数非投资级别企业、20%摩根亚洲信贷指数主权、10%摩根亚洲信贷指数主权。自成立日至2015年12月31日无基准。

资料乃取自被认为可靠的资料来源，但摩根大通概不保证其完整性或准确性。该指数乃经许可使用。未经摩根大通事先书面批准，该指数不得予以复制、使用或分发。版权所有©2020年，J.P. Morgan Chase & Co.。保留所有权利。

业绩比较基准/基准指数不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。



与你 成就更多

# 汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型

## 汇丰亚洲高收益债券基金

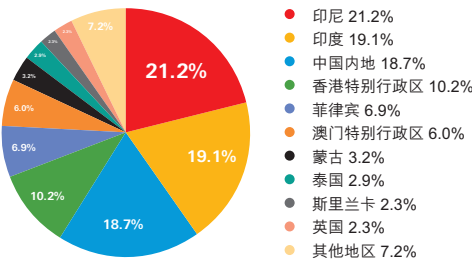
二零二四年十二月

### 理财非存款、产品有风险、投资须谨慎

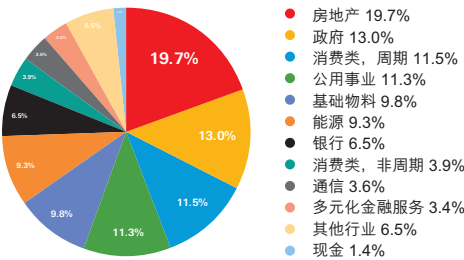
本理财计划是开放式公募理财产品，属于非保本浮动收益产品，不保证本金和收益。您的本金可能蒙受重大损失，您应充分认识投资风险，谨慎投资。本理财计划与储蓄存款存在明显区别，具有投资风险。投资者有可能在赎回时受到本金损失，甚至赎回额为零。以下信息由汇丰银行（中国）有限公司（「本行」）根据海外基金管理人向本行提供的数据为投资者提供，旨在向投资者披露代客境外理财计划下所投资之基金的部分信息，仅供投资者作参考之用。若您想了解本代客境外理财计划，请您向我行索取相关法律文件和介绍材料。本文件包含了本行和海外基金管理人之外的第三方提供的信息，该等第三方系海外基金管理人认可的可靠的信息来源，但除非本行有欺诈、恶意或重大过失，本行不对该等第三方提供的信息的准确有效性做出保证或承担责任。有关信息不应被视为建议出售或促销本文件所述之任何投资项目。

### 海外基金投资分布 (截至2024年11月30日)

地区分布



行业分布



资产分布

股票	0.0%	债券	98.6%
现金及现金等价物	1.4%	总和	100.0%

十大投资项目 (截至2024年11月30日)

证券	%	资产规模(美元)
普洛斯私人有限公司 3.875% 06/04/2025	1.7	19,300,240
普洛斯中国控股有限公司 2.95% 29/03/2026	1.6	18,207,628
蒙古矿业公司/能源资源有限责 12.5% 13/09/2026	1.5	17,362,141
Kawasan Industri Jababeka 7.5% 15/12/2027	1.5	16,977,270
印尼国家电力公司 4% 30/06/2050	1.5	16,907,839
菲律宾国际债券 5.175% 05/09/2049	1.5	16,833,682
中国海外金融开曼VI有限公司 6.45% 11/06/2034	1.4	16,492,205
菲律宾国际债券 5.6% 14/05/2049	1.3	14,985,231
印尼国家石油公司 5.625% 20/05/2043	1.2	14,230,338
Continuum Energy Aura Pte Lt 9.5 24/02/2027	1.2	14,198,005

注：关于持仓规模，可以通过基金总值及相关比率相乘计算得出。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至2024年11月30日。

### 海外基金经理评论

#### 市场回顾

11月，亚洲信贷市场录得正回报，信贷息差月内收市保持不变。随着联储局进行备受期待的减息(25个基点)，联邦基金利率目标区间降至4.50-4.75%，美国国库券收益率曲线本月小幅下移。然而，由于联储局主席鲍威尔重申其“不急于”减息的审慎基调，国库券收益率仍高于大选前的水平。10月非农就业人数增加，但低于市场预期，失业率保持稳定，符合市场预期。10月份，整体消费物价指数和核心消费物价指数温和上升，双双符合预期。整体而言，两年期国库券收益率跌2个基点，十年期国库券收益率跌12个基点。

亚洲市场方面，高收益债券大体持平，息差温和扩张，而投资级债券月内收高。由于全国人大会议期间并未出台直接支持中国房地产业的政策，令市场感到失望，因此，中国高收益债券尤其是与房地产业相关的高收益债券承压。印度高收益债券市场亦录得负面表现，其中印度可再生能源高收益债券为主要拖累因素，原因是一家印度企业集团出现负面新闻。此外，斯里兰卡主权债券、中国消费品债券和香港特区房地产债券息差扩张，而斯里兰卡主权债券、中国工业债券和印度工业债券则成为表现最佳的高收益债券。

另一方面，由于联储局减息导致国库券收益率下降，以及市场对未来通胀前景的担忧缓解，11月投资级债券走高。月内投资级信贷息差保持稳定。投资级债券方面，表现最出色的是中国金融、韩建基建和中国消费品，而印度基建、印度公用事业和马来西亚消费品则表现落后。

#### 投资组合策略

11月，基金录得跌幅且表现逊于基准指数。相对而言，由于美国国库券收益率下降，基金的信贷持仓成为主要拖累因素。我们的信贷持仓亦拖累相对表现，其中持重中国房地产中实力较强的民营开发商和受困企业，以及对印尼房地产的选债为最大拖累因素。另一方面，投资组合的息率高于基准指数，有助于抵销部分不利影响。

持仓方面，我们持有一些实力相对较弱但估值具吸引力、具有重新定价潜力的开发商，从而维持对中国房地产的偏高比重持仓。此外，由于预计当局将出台更多利好措施，我们仍对实力较强的民营开发商持偏高比重。虽然如此，我们仍对市场反弹的可持续性持审慎态度，并继续仔细筛选。我们会密切留意实际财政政策的推行进展，并在估值过高时保持警惕。同时，我们继续持重澳门博彩业，理由是游客人数增加和博彩总收入强劲复苏支持该行业持续反弹。此外，考虑到个别具吸引力的机会，我们持重中国消费和工业债券。另外，我们继续持重印度和印尼企业债券，尤其是我们预期将会从经济增长中受惠的债券。其中，我们看好印尼商品行业。我们预期商品和能源的股需求会持续为价格带来可观的支持，进而有利于这些企业。另外，考虑到印尼强劲的营销销售及房价的逐步复苏受到创新低的按揭利率及宏观利好因素支撑，我们看好印尼房地产业，但会选择性持有。印度方面，我们看好可再生能源业，预期环球可持续发展投资者会继续大力支持该行业。另一方面，我们对估值欠吸引力的地区及行业维持偏低比重。例如，我们持轻菲律宾、印尼和香港。同样，我们亦持轻主权、半主权债券和银行次级债券。月内，由于美国总统大选后美国国库券收益率波动加剧，我们略为降低对存续期的偏高比重持仓。我们亦使用利率期货来主动管理我们的存续期部署。

#### 展望

亚洲信贷前景依然乐观，这主要受惠于涵盖不同行业和地区的多元化债券市场。亚洲投资级别发行人的信贷指标已显著改善，许多发行人拥有强劲的资产负债表，并易于获得当地资金来源。因此，绝大多数亚洲公司均有能力在未来几年内偿还债务。在政治变动的环境中(如美国新政府上台)，此种韧性尤其值得注意，因为该地区的多数企业均以国内为重点，涉足美国市场的业务可控。从估值角度来看，亚洲美元投资级债券的综合息率仍具吸引力。该资产类别的存续期相对较短，因此与其他市场相比波动较小。地区投资者对亚洲美元投资级债券的强劲需求为市场提供有利的技术支撑，亚洲信贷息差或会长期保持较有水平。整个地区的策略发展进一步增强了亚洲信贷的韧性。例如，印尼专注于镍和锂等行业的下游精炼业务，从而增强其生产价值链，降低商品周期波动的影响程度。在菲律宾，有利的机构评级展望和宽松的货币支持令市场受到鼓舞。虽然由于私人资本支出延迟，印度小幅下调增长展望，但长期结构性支持依然强劲。

我们对亚洲高收益债券的展望持乐观态度。整体违约率预计将进一步下降，跌至自2019年以来的最低水平，原因是中国房地产行业以外的再融资风险可控。发行人受惠于地方融资和政府的支持性政策。中国方面，我们看到领导层对提振内需和重振市场信心的坚定承诺，这一点从全面的逆周期一揽子政策中可见一斑。稳定房地产市场仍然是提振信心和提振市场气氛的关键，但需要更多的政策刺激。我们预计，如果中国当局实施渐进式财政宽松政策，中国的高收益债券息差将有所收窄，部分优质房地产开发商和工业公司将出现机会。与此同时，我们还将监测美国可能提高关税对亚洲经济体(尤其是中国)的影响，以及中国政府为降低该等风险可能采取的任何措施。

总体而言，该地区各央行可能保持宽松立场，从而支持有利的信贷环境。尽管预计会出现一些波动，但我们认为亚洲信贷的发展势头将会延续，提供具吸引力的息率和多元化机会。

截至2024年11月30日。对市场的回顾和展望不应被视为对未来业绩的预测。

### 投资组合的流动性风险分析

并非所有基金持有的证券或投资项目均交投活跃，所以其流动性可能偏低。基金亦可能因不利市场情况导致流动性受限制。因市场内部和外部原因，基金产品如不能按约定及时变现，投资者可能会蒙受损失。



与你 成就更多

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎

本理财计划是开放式公募理财产品，属于非保本浮动收益产品，不保证本金和收益。您的本金可能蒙受重大损失，您应充分认识投资风险，谨慎投资。本理财计划与储蓄存款存在明显区别，具有投资风险。投资者有可能在赎回时受到本金损失，甚至赎回额为零。以下信息由汇丰银行（中国）有限公司（「本行」）根据海外基金管理人向本行提供的数据为投资者提供，旨在向投资者披露代客境外理财计划下所投资之基金的部分信息，仅供投资者作参考之用。若您想了解本代客境外理财计划，请您向我行索取相关法律文件和介绍材料。本文件包含了本行和海外基金管理人之外的第三方提供的信息，该等第三方系海外基金管理人认可的可靠的信息来源，但除非本行有欺诈、恶意或重大过失，本行不对该等第三方提供的信息的准确有效性做出保证或承担责任。有关信息不应被视为建议出售或促销本文件所述之任何投资项目。

海外基金派息记录

基金类别	除息日	最后分红 / 派付	货币	按除息日计算之 年化股息率	基金类别	除息日	最后分红 / 派付	货币	按除息日计算之 年化股息率
AM2-USD	29/11/2024	0.03320	美元	8.43%	AM2-HKD	29/11/2024	0.03330	港元	8.43%
AM2-USD	31/10/2024	0.03380	美元	8.47%	AM2-HKD	31/10/2024	0.03380	港元	8.46%
AM2-USD	30/09/2024	0.03590	美元	8.90%	AM2-HKD	30/09/2024	0.03600	港元	8.93%
AM2-USD	30/08/2024	0.03600	美元	9.04%	AM2-HKD	30/08/2024	0.03610	港元	9.03%
AM2-USD	31/07/2024	0.03590	美元	9.00%	AM2-HKD	31/07/2024	0.03610	港元	9.00%
AM2-USD	28/06/2024	0.03850	美元	9.77%	AM2-HKD	28/06/2024	0.03870	港元	9.78%
AM2-USD	31/05/2024	0.03790	美元	9.66%	AM2-HKD	31/05/2024	0.03820	港元	9.68%
AM2-USD	30/04/2024	0.03780	美元	9.83%	AM2-HKD	30/04/2024	0.03810	港元	9.85%
AM2-USD	28/03/2024	0.03830	美元	9.76%	AM2-HKD	28/03/2024	0.03860	港元	9.76%
AM2-USD	29/02/2024	0.04060	美元	10.46%	AM2-HKD	29/02/2024	0.04090	港元	10.47%
AM2-USD	31/01/2024	0.04080	美元	10.53%	AM2-HKD	31/01/2024	0.04110	港元	10.56%
AM2-USD	29/12/2023	0.04090	美元	10.48%	AM2-HKD	29/12/2023	0.04120	港元	10.51%
AM2-USD	30/11/2023	0.03960	美元	10.39%	AM2-HKD	30/11/2023	0.03980	港元	10.39%
AM2-USD	31/10/2023	0.03960	美元	10.81%	AM2-HKD	31/10/2023	0.03990	港元	10.82%
AM2-USD	29/09/2023	0.04040	美元	10.88%	AM2-HKD	29/09/2023	0.04070	港元	10.88%
AM2-USD	31/08/2023	0.04080	美元	10.81%	AM2-HKD	31/08/2023	0.04100	港元	10.77%
AM2-USD	31/07/2023	0.04310	美元	10.86%	AM2-HKD	31/07/2023	0.04340	港元	10.89%
AM2-USD	30/06/2023	0.04430	美元	10.88%	AM2-HKD	30/06/2023	0.04470	港元	10.88%
AM2-USD	31/05/2023	0.04440	美元	10.94%	AM2-HKD	31/05/2023	0.04480	港元	10.95%
AM2-USD	28/04/2023	0.04660	美元	10.81%	AM2-HKD	28/04/2023	0.04710	港元	10.82%
AM2-USD	31/03/2023	0.04730	美元	10.85%	AM2-HKD	31/03/2023	0.04770	港元	10.83%
AM2-USD	28/02/2023	0.05140	美元	11.51%	AM2-HKD	28/02/2023	0.05190	港元	11.49%
AM2-USD	31/01/2023	0.05180	美元	11.14%	AM2-HKD	31/01/2023	0.05210	港元	11.11%
AM2-USD	30/12/2022	0.04890	美元	11.04%	AM2-HKD	30/12/2022	0.04900	港元	11.01%

派息／派付不获保证及会导致资本蚕食及资产净值减少。正派付／股息派发不代表正回报。

年化收益率的计算方法： $((1 + (\text{股息金额} / \text{除权后资产净值}))^n) - 1$ ，n取决于分派频率。每年分派为1；每半年分派为2；每季分派为4；每月分派为12。

年化股息收益率根据相关日期的股息分派计算(股息再投资)，并可能高于或低于实际每年股息收益率。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至2024年11月30日。

汇丰代客境外理财计划－开放式海外基金型

汇丰亚洲高收益债券基金

二零二四年十二月

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎

本理财计划是开放式公募理财产品，属于非保本浮动收益产品，不保证本金和收益。您的本金可能蒙受重大损失，您应充分认识投资风险，谨慎投资。本理财计划与储蓄存款存在明显区别，具有投资风险。投资者有可能在赎回时受到本金损失，甚至赎回额为零。以下信息由汇丰银行（中国）有限公司（「本行」）根据海外基金管理人向本行提供的数据为投资者提供，旨在向投资者披露代客境外理财计划下所投资之基金的部分信息，仅供投资者作参考之用。若您想了解本代客境外理财计划，请您向我行索取相关法律文件和介绍材料。本文件包含了本行和海外基金管理人之外的第三方提供的信息，该等第三方系海外基金管理人认可的可靠的信息来源，但除非本行有欺诈、恶意或重大过失，本行不对该等第三方提供的信息的准确有效性做出保证或承担责任。有关信息不应被视为建议出售或促销本文件所述之任何投资项目。

债券基金额外信息 (仅适用于债券基金)

信贷评级分布

A	1.9%	BBB	23.4%	BB	38.2%
B	15.0%	CCC	7.2%	CC	0.2%
D	1.6%	没有评级	11.0%	现金	1.4%

平均信用质量评级是指三大信用评级机构标准普尔、惠誉国际和穆迪投资所给予评级的平均值。

投资组合特点

投资组合收益率 (%)	有效久期 (年)
8.65	4.33



与你 成就更多