



風險披露

- 本基金主要投資於印度債券及固定收益證券。
- 本基金投資於印度債券時或須遵守印度的許可證法規，涉及額外風險，包括配額限制及稅務風險。
- 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、非投資級別及未評級的債務證券、主權債務、利率、估值、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印度債券及其他類似證券組合，提供長期資本增值及收益。

投資策略

本基金進行主動管理，不受基準指數限制。於正常市況下，本基金將至少90%的資產投資於政府及企業實體發行的印度盧比計價的投資級別債券、非投資級別債券及無評級債券；政府、政府相關實體及駐於印度或在印度開展大部分業務的公司發行的以其他貨幣計價的投資級別、非投資級別及無評級債券；及投資於現金及貨幣市場工具；以及其他金融工具，如結構性產品。本基金可能面臨對印度的投資限制。在此情況下，本基金可投資於非印度盧比計價的固定收益證券或衍生工具。本基金可最多將100%的資產投資於印度政府及政府相關實體發行的債券。本基金最多可將其資產的20%投資於現金及貨幣市場工具。本基金可將最多10%的資產投資於或然可換股證券，及可將最多10%的資產投資於其他基金。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 7.89

到期收益率 7.31%

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1月31日

股息年化收益率 5.66%

最後支付股息 0.036310

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 2018年8月29日

基金規模 美元 776,372,306

基金經理 Sanjay B Shah
Fouad Mouadine
William GOH

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 1.100%

編碼

ISIN代碼 LU1819531952

彭博代號 HSAM3OE 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。

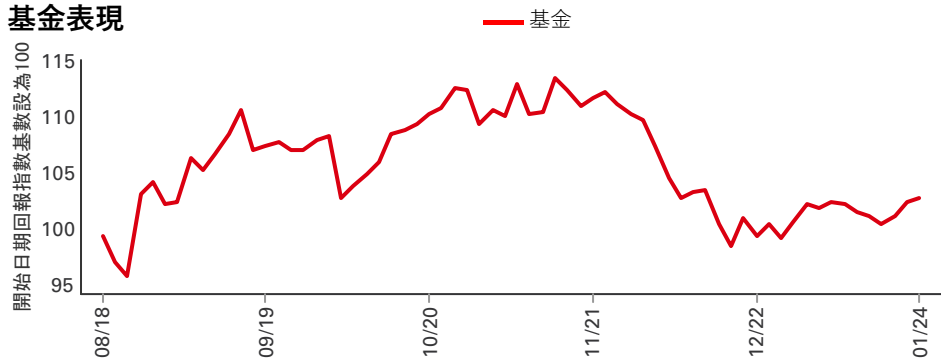
貨幣市場基金：基金表現數字以資產淨值比資產淨值，將股息再作投資計算。

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
AM30EUR	0.29	0.29	2.25	0.55	2.27	-8.61	0.50

曆年表現 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AM30EUR	2.77	5.11	-0.27	-11.56	3.17

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	AM30EUR	參考基準	5年 風險衡量指標	AM30EUR	參考基準
波幅	5.16%	--	波幅	5.64%	--
夏普比率	-0.77	--	夏普比率	-0.06	--

固定收益特點

	基金	參考基準	相對
持倉數目 (不包括現金)	82	--	--
平均票息	6.83	--	--
投資組合收益率	7.31%	--	--
到期收益率	7.31%	--	--
當前收益率	6.86%	--	--
期權調整存續期	5.25	--	--
平均到期日	7.72	--	--
發行人數量	25	--	--

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
BBB	74.53	--	--	0-2年	0.07	--	--
BB	1.77	--	--	2-5年	1.02	--	--
無評級	24.06	--	--	5-10年	2.55	--	--
現金	-0.35	--	--	10+年	1.62	--	--
				現金	0.00	--	--
				總計	5.25	--	--

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

行業配置 (%)	基金	參考基準	相對
主權債	65.37	--	--
多元化金融服務	11.88	--	--
銀行	9.99	--	--
地區 (州/省)	7.27	--	--
運輸	2.62	--	--
石油及天然氣	1.71	--	--
鋼鐵	0.84	--	--
電力	0.41	--	--
汽車製造	0.26	--	--
現金	-0.35	--	--

十大持倉	比重 (%)
INDIA GOVT BOND 7.180 24/07/37	7.42
INDIA GOVT BOND 7.260 22/08/32	6.10
INDIA GOVT BOND 7.170 17/04/30	5.61
INDIA GOVT BOND 7.170 08/01/28	5.53
INDIA GOVT BOND 6.540 17/01/32	4.91
INDIA GOVT BOND 7.100 18/04/29	4.80
INDIA GOVT BOND 7.260 14/01/29	4.75
INDIA GOVT BOND 7.260 06/02/33	4.49
INDIA GOVT BOND 7.300 19/06/53	4.36
INDIA GOVT BOND 7.180 14/08/33	4.06

每月表現評論

回顧

由於月內印度主權債券孳息曲線下移，印度國內債券市場1月收盤上升。相反，企業債券孳息曲線本月向上傾斜。印度儲備銀行維持其政策回購率不變，同時對流動性、經濟增長及通脹前景作出更均衡的評論，確認環球環境有所改善。該央行還繼續強調4%通脹目標的重要性。去年12月份的消費物價指數通脹率按年遠低於預期，而按月增長勢頭維持不變。在蔬菜和水果的帶動下，食品價格增速有所緩和。核心通脹率的所有分項指標均進一步放緩。按月增長勢頭全盤趨緩，包括所有其他分項指數、服裝、鞋履和煙草。Flash India PMI顯示，1月製造業及服務業皆以較快的速度增長。其中，商業服務增長步伐較快，實際上錄得四個月來的最快增速。新訂單增加為經濟活動的主要驅動因素。雖然國內訂單的增長速度比出口訂單快，但後者一改連續四個月下跌的局面，亦錄得升幅。10月工業生產指數按年上升。按月來看，該指數在上月上升步伐小幅加快後再次錄得跌幅。該指數表現疲軟，部分原因可能是節日（排燈節）假期使工作日減少。自去年7月以來，與新冠疫情前水平相比（2020年1月），工業生產指數的基本勢頭持續走軟。工業生產普遍低迷。製造業在上月持平後，按月收縮。電力和礦業甚至收縮幅度更大。消費品產出按月增長，主因為連續三個月收縮的非耐用品產出大幅回升。另一方面，耐用品產出雖然上月增長步伐略有加快，但本月再次下跌。資本和基建貨品生產疲軟，按月雙雙收縮。表現疲軟的部分原因可能在於中央政府資本支出的力度逐漸下降。今年印度政府債券將被納入多個新興市場債券指數，資金持續流入投資組合，在此情況下1月印度盧比兌美元升值。

投資組合策略

1月基金錄得正回報。基金的息率利差是正回報的主要貢獻因素。同時，今年印度政府債券將被納入多個新興市場債券指數，資金持續流入投資組合，在此情況下本月印度盧比兌美元升值，因此外匯持倉亦帶來正面貢獻。就基金的策略而言，考慮到印度儲備銀行決定繼續暫停加息且油價企穩，我們轉為持有存續期長倉。相對於目前息差較窄的企業債券，我們依然偏向政府債券，存續期部署方面看好三十年期部分。儘管如此，我們依然看好印度盧比企業債券，並偏向於政府服務債券，因其可提供息率漲幅及類似於主權債券的利率風險狀況。我們持有若干離岸美元債券，以應對額外預扣稅問題，並鎖定仍然較高的美國國庫券孳息率帶來的收益。

展望

去年12月的消費物價指數通脹率數據低於預期，於1月提振印度債券。印度盧比兌美元依然穩健，表現領先於其他亞洲貨幣。在最近一次的貨幣政策委員會會議上，政策利率及立場大致符合市場預期，印度儲備銀行維持其政策利率不變，並決定繼續專注於退出寬鬆政策，以確保逐步將通脹拉回至目標水平，同時支持經濟增長。目前為止，印度債券市場的波動少於環球債券市場。雖然我們預期印度將進入寬鬆的政策週期，但降息週期可能較短，可能只會降息50個基點。考慮到增長依然強韌，且政府依然重視資本支出，因此印度儲備銀行不太需要透過大規模寬鬆措施來支撐經濟。與此同時，預算案中公布借款總額下降和削減財政赤字的承諾，以及在印度債券將被納入指數的情況下來自外國證券投資者（FPI）的需求，持續支撐印度政府債券的價格。印度債券將被納入指數還吸引了外國投資者的額外興趣，他們密切留意及探索印度債券的戰略性配置。

展望未來，隨著美元重新定價、油價下滑、服務出口強勁，匯款及外國投資組合資金流入增加，印度盧比應會進一步升值。面對2024年和2025年期間美國和印度將多次降息的預期，並考慮到當前油價預測情景，我們延長了存續期持倉。我們仍對印度政府債券持建設性觀點，這類債券將受惠於有利的供求動態。整體而言，通脹回落、政策利率見頂以及2024年的降息預期利好印度債券。

關注我們：



如需更多資料，請與我們聯絡，電話：
852 2284 1111。

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)

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	美元	不適用	--	--	--
ACEUR	歐元	不適用	--	--	--
AD	美元	每年	2023年5月31日	0.380486	5.05%
AM2	美元	每月	2024年1月31日	0.040838	7.56%
AM2	美元	每月	2023年12月28日	0.041323	7.65%
AM2	美元	每月	2023年11月30日	0.041041	7.65%
AM2	美元	每月	2023年10月31日	0.040961	7.65%
AM2	美元	每月	2023年9月27日	0.041403	7.65%
AM2	美元	每月	2023年8月30日	0.041819	7.65%
AM2	美元	每月	2023年7月27日	0.042518	7.67%
AM2	美元	每月	2023年6月27日	0.042609	7.65%
AM2	美元	每月	2023年5月31日	0.042412	7.65%
AM2	美元	每月	2023年4月28日	0.042848	7.66%
AM2	美元	每月	2023年3月29日	0.042278	7.65%
AM2	美元	每月	2023年2月28日	0.041849	7.66%
AM2HKD	港元	每月	2024年1月31日	0.048397	7.56%
AM2HKD	港元	每月	2023年12月28日	0.048983	7.66%
AM2HKD	港元	每月	2023年11月30日	0.048530	7.64%
AM2HKD	港元	每月	2023年10月31日	0.048597	7.65%
AM2HKD	港元	每月	2023年9月27日	0.049081	7.65%
AM2HKD	港元	每月	2023年8月30日	0.049755	7.65%
AM2HKD	港元	每月	2023年7月27日	0.050381	7.68%
AM2HKD	港元	每月	2023年6月27日	0.050579	7.65%
AM2HKD	港元	每月	2023年5月31日	0.050395	7.66%
AM2HKD	港元	每月	2023年4月28日	0.051008	7.66%
AM2HKD	港元	每月	2023年3月29日	0.050334	7.65%
AM2HKD	港元	每月	2023年2月28日	0.049806	7.65%
AM3OAU	澳元	每月	2024年1月31日	0.040263	6.29%
AM3OAU	澳元	每月	2023年12月28日	0.040830	6.38%
AM3OAU	澳元	每月	2023年11月30日	0.039774	6.26%
AM3OAU	澳元	每月	2023年10月31日	0.039282	6.19%
AM3OAU	澳元	每月	2023年9月27日	0.039200	6.11%
AM3OAU	澳元	每月	2023年8月30日	0.040769	6.29%
AM3OAU	澳元	每月	2023年7月27日	0.042832	6.52%
AM3OAU	澳元	每月	2023年6月27日	0.040193	6.08%
AM3OAU	澳元	每月	2023年5月31日	0.039077	5.93%
AM3OAU	澳元	每月	2023年4月28日	0.040093	6.04%
AM3OAU	澳元	每月	2023年3月29日	0.040436	6.17%
AM3OAU	澳元	每月	2023年2月28日	0.038793	5.97%
AM3OCAD	加元	每月	2024年1月31日	0.056195	6.90%
AM3OCAD	加元	每月	2023年12月28日	0.056919	6.99%
AM3OEUR	歐元	每月	2024年1月31日	0.036310	5.66%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年12月28日	0.036865	5.75%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年11月30日	0.037934	5.97%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年10月31日	0.037464	5.90%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年9月27日	0.036474	5.68%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年8月30日	0.036696	5.65%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年7月27日	0.036651	5.56%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年6月27日	0.035507	5.36%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年5月31日	0.035311	5.35%

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)
AM3OEUR	歐元	每月	2023年4月28日	0.034139	5.12%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年3月29日	0.034176	5.19%
AM3OEUR	歐元	每月	2023年2月28日	0.032032	4.91%
AM3OGBP	英鎊	每月	2024年1月31日	0.058413	7.17%
AM3OGBP	英鎊	每月	2023年12月28日	0.059138	7.26%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2024年1月31日	0.028430	4.39%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年12月28日	0.028979	4.47%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年11月30日	0.037130	5.81%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年10月31日	0.040290	6.32%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年9月27日	0.032320	4.99%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年8月30日	0.027223	4.15%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年7月27日	0.029478	4.43%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年6月27日	0.031535	4.72%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年5月31日	0.030048	4.51%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年4月28日	0.028891	4.30%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年3月29日	0.033639	5.08%
AM3ORMB	離岸人民幣	每月	2023年2月28日	0.033847	5.17%

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