

# 滙豐中國多元資產入息 基金

月度報告 2024年2月29日 | 股份類別 AM2-RMB

基金中心



## 風險披露

- 本基金主要投資於中國內地相關股票、債券及其他相關投資。
- 本基金涉及與投資於單一新興市場產生的地域集中性及新興市場風險。
- 城投債（由中國地方政府融資平台發行）、非投資級別債券及未獲評級債券涉及額外風險及波動性。
- 在所有情況和市場下，本基金的資產配置策略在平衡入息，長期預期回報與風險可能無法達到理想的業績。基金的投資可能定期重新調整，因此基金可能產生更高的交易成本。
- 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。
- 本基金之投資可能涉及重大的信貸、信貸評級、貨幣、波動性、流動性、利率、估值、稅務及政治風險、及與股票市場、股票掛鉤票據、債務證券、主權債務、非投資級別及未評級的債務證券、可轉換證券、投資於其他集體投資計劃的風險、中國內地市場、中國A股/B股及中國A股連接產品、中國內地債務、中國銀行間債券市場及債券通、中國內地稅務和合格境外投資者制度有關的風險。投資者投資於本基金可能蒙受重大損失。
- 基本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。

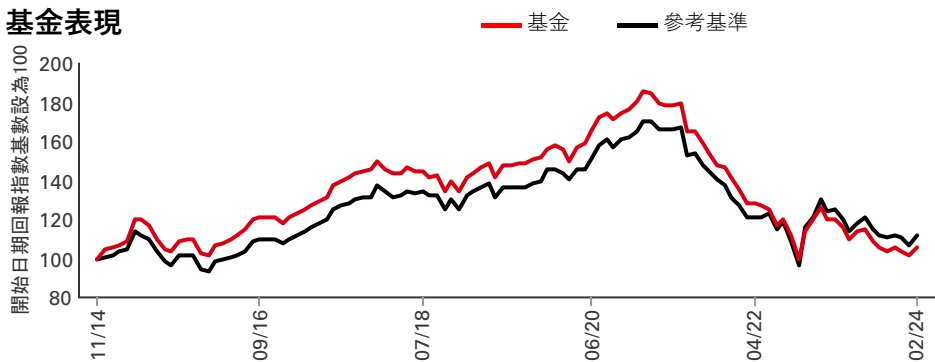
## 投資目標

本基金的目標是透過將其資產淨值至少70%投資於由有關中國的固定收益及股票證券以及貨幣市場及現金工具組成的多元化投資組合進行積極式資產配置，以提供收益及溫和資本增值。

## 投資策略

經理人的做法是仔細預測不同資產類別的長期預期回報，並利用此等資料決定基金的資產配置，偏好於具有最佳長期預期回報的資產。

## 基金表現



## 股份類別詳情

關鍵指標	
每股資產淨值	離岸人民幣 7.41
夏普比率 3年	-1.27
基金資料	
遵守UCITS V指令	無
股息處理	派息
派息頻率	每月
除息日	2024年2月29日
股息年化收益率	5.73%
最後支付股息	0.034500
交易頻率	每日
股份類別基本貨幣	離岸人民幣
註冊地	香港特別行政區
成立日期	2014年11月21日
基金規模	港元 3,295,552,831
參考基準	17.5% 25% 50% 摩根士丹利中國淨回報指數
基金經理	Gloria Jing Danni Zhang
費用及支出	
最低初始投資	離岸人民幣 10,000
最高首次認購費（香港）	3.000%
管理費	1.350%
編碼	
ISIN代碼	HK0000216934
彭博代號	HSAMRMB 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。

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7月3日 - 更改投資目標。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2月29日

基金表現 (%)	年初至今	1個月	3個月	6個月	1年	3年	5年
AM2-RMB	1.65	4.46	-0.32	-2.94	-12.05	-42.73	-26.09
參考基準	0.94	5.02	-0.09	-2.41	-10.01	-34.17	-16.65

曆年表現 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AM2-RMB	16.10	15.63	-18.72	-18.25	-13.23
參考基準	15.82	13.38	-16.68	-11.42	-8.77

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。

#### 貨幣分佈 (%)

港元	37.48
人民幣	32.85
美元	27.77
印度盧比	1.03
新台幣	1.00
歐元	0.00
加元	0.00
英鎊	0.00
新加坡元	0.00
日圓	0.00
其他貨幣	-0.13

■ 基金

#### 資產分佈 (%)

資產分佈 (%)	基金
現金及遠期合約	2.53
中國債券 - 人民幣	23.36
中國債券 - 美元高收益債券	23.35
中國股票	49.75
其他	1.01

#### 十大持倉

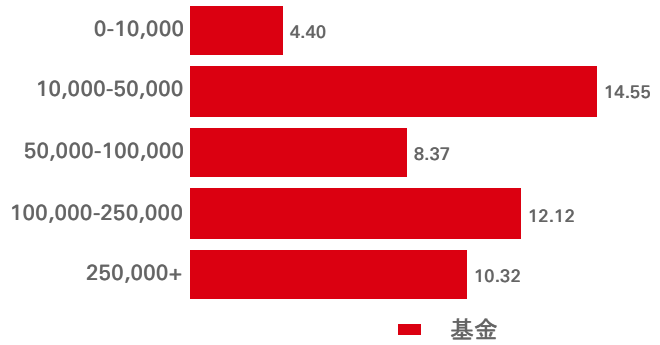
十大持倉	比重 (%)
TENCENT HOLDINGS LTD	7.46
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	4.51
NETEASE INC	3.78
CNOOC LTD	2.97
NEW ORIENTAL EDUCATION & TECHN	2.78
CHINA CONSTRUCTION BANK CORP	2.72
PDD HOLDINGS INC	2.71
IND & COMM BK OF CHINA CCB 3.200 24/03/2172 PERP	2.42
KWEICHOW MOUTAI CO LTD	1.78
CHINA MOBILE LTD	1.45

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2月29日

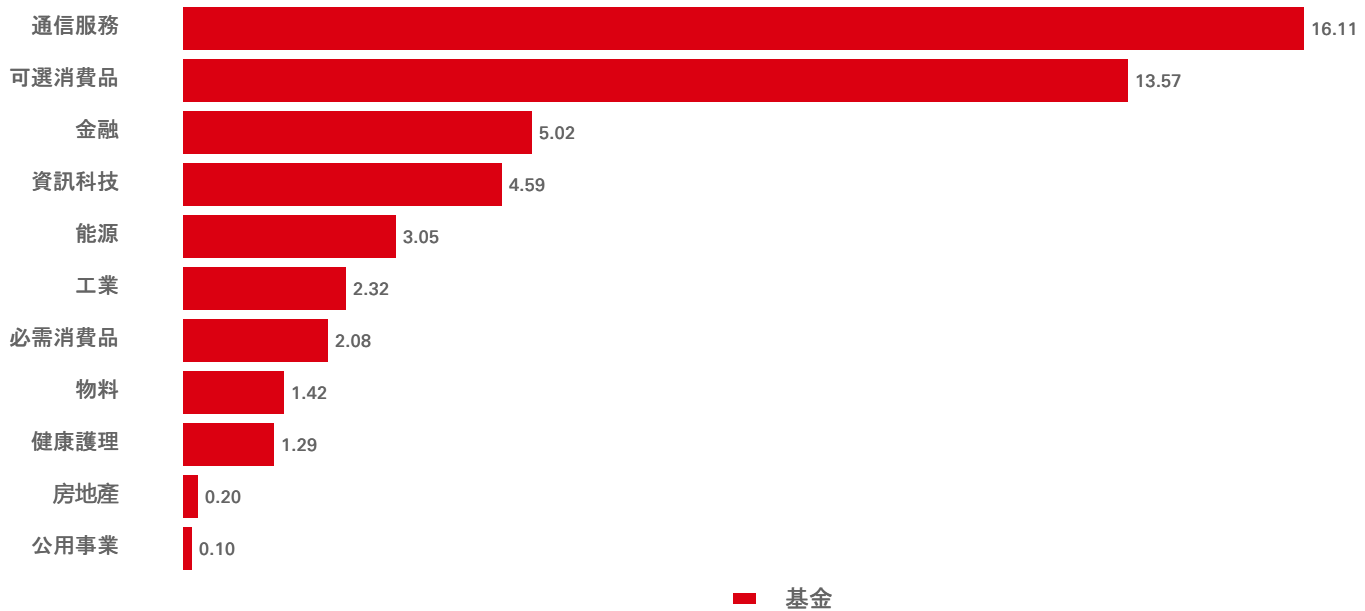
股票十大持倉	地區	行業	比重 (%)
Tencent Holdings Ltd	中國內地	通信服務	7.46
Alibaba Group Holding Ltd	中國內地	可選消費品	4.51
NetEase Inc	中國內地	通信服務	3.78
CNOOC Ltd	中國內地	能源	2.97
New Oriental Education & Techn	中國內地	可選消費品	2.78
China Construction Bank Corp	中國內地	金融	2.72
PDD Holdings Inc	中國內地	可選消費品	2.71
Kweichow Moutai Co Ltd	中國內地	必需消費品	1.78
China Mobile Ltd	中國內地	通信服務	1.45
Trip.com Group Ltd	中國內地	可選消費品	1.31

股票特點	基金	參考基準
平均市值 (港元 百萬)	134,625	--
市盈率	12.36	--
投資組合收益率	2.21%	--

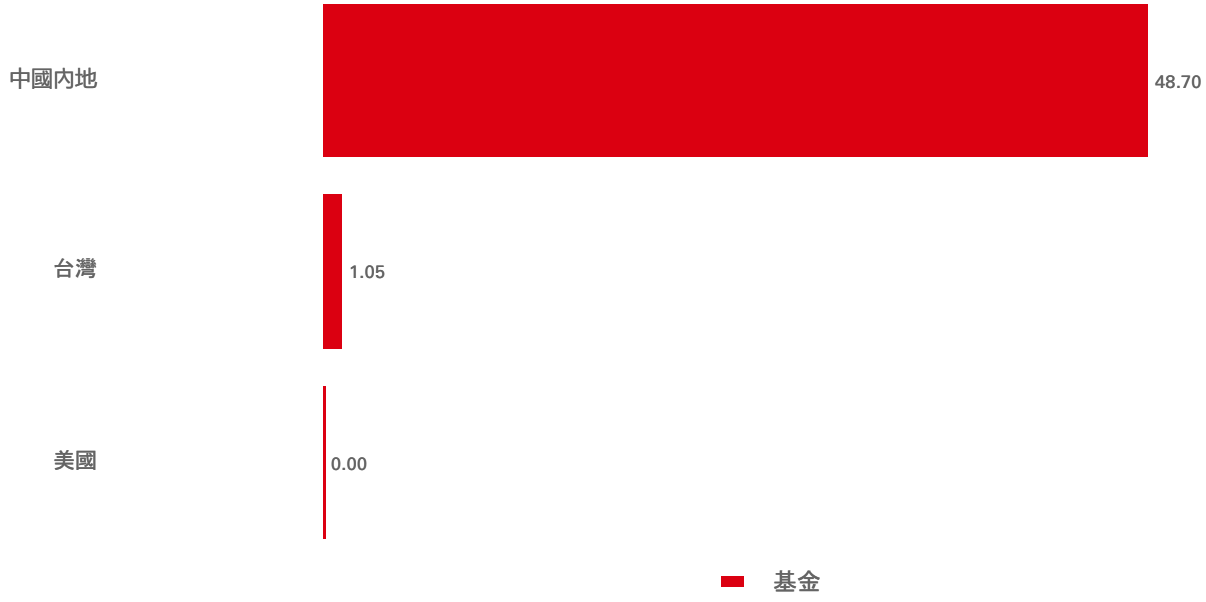
#### 市值配置 (港元 百萬 %)



#### 股票行業分佈 (%)



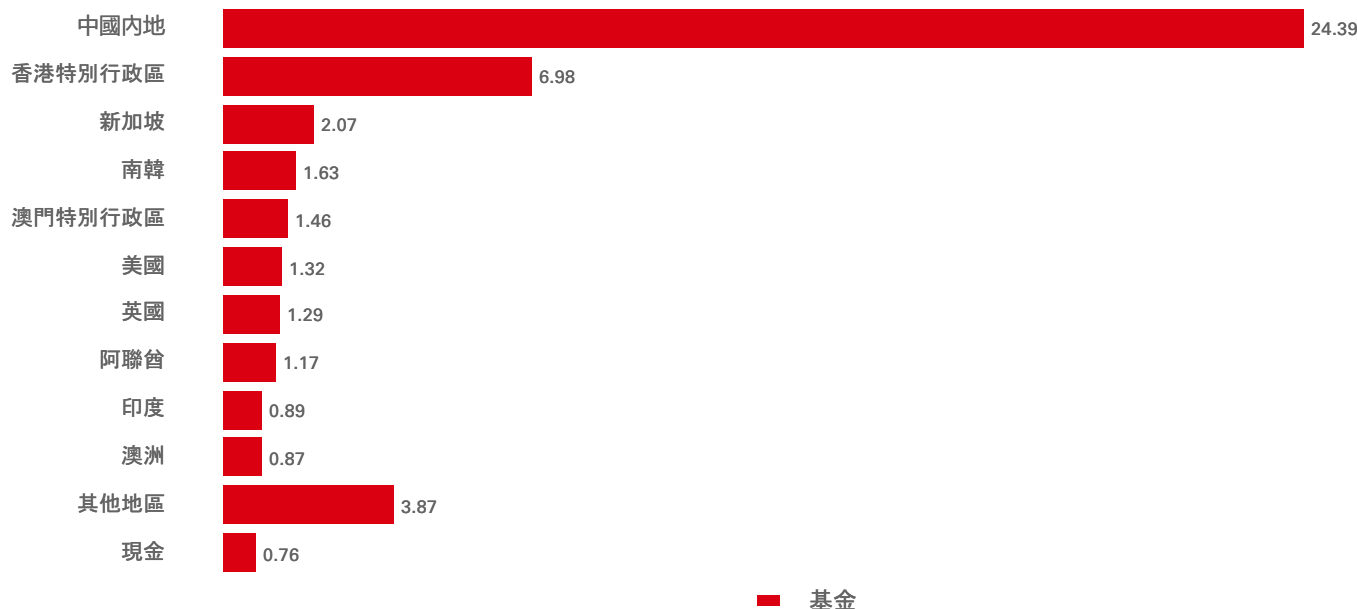
股票地區分佈 (%)



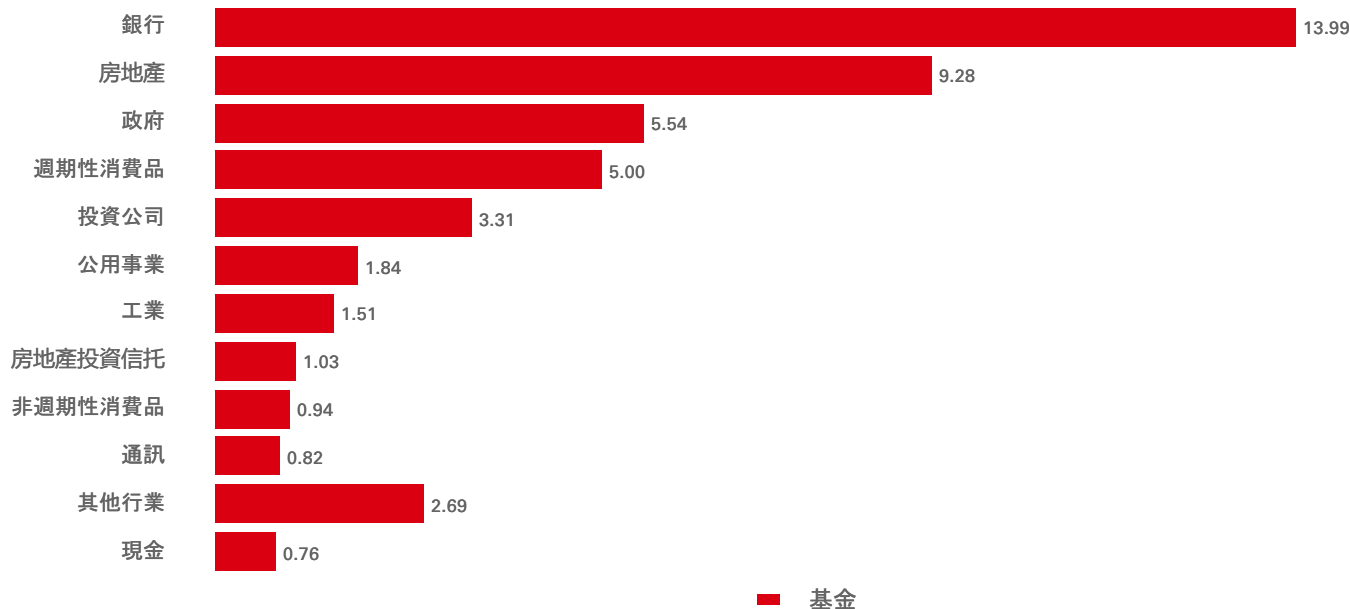
固定收益特點	基金	參考基準	相對	信用評級 (%)	基金	參考基準	相對
投資組合收益率	8.38%	--	--	AAA	0.68	--	--
到期收益率	8.52%	--	--	AA	5.35	--	--
期權調整存續期	3.00	--	--	A	14.69	--	--
平均信貸評級	BBB+/BBB	--	--	BBB	5.42	--	--
				BB	13.71	--	--
				B	2.52	--	--
				CCC	0.94	--	--
				無評級	2.64	--	--
				現金	0.76	--	--

固定收益十大持倉	地區	證券類型	比重 (%)
IND & COMM BK OF CHINA CCB 3.200 24/03/2172 PERP	中國內地	可轉換債券	2.42
BANK OF COMMUNICATIONS CCB 3.800 18/11/2172 PERP	中國內地	可轉換債券	1.26
HONG KONG T-BILLS 0.000 19/06/2024 HKD	香港特別行政區	短期國庫券	1.20
HONG KONG 3.300 11/01/2028 CNY	香港特別行政區	政府債券	1.02
HUARONG FINANCE 2017 CO 4.750 27/04/2027 USD	中國內地	企業債券	0.98
FORTUNE STAR BVI LTD 5.950 19/10/2025 USD	中國內地	企業債券	0.96
ENN CLEAN ENERGY 3.375 12/05/2026 USD	中國內地	企業債券	0.93
DBS GROUP HOLDINGS LTD CCB 3.700 03/03/2031 EMTN	新加坡	可轉換債券	0.75
HONG KONG T-BILLS 0.000 10/04/2024 HKD	香港特別行政區	短期國庫券	0.73
LENOVO GROUP LTD 5.875 24/04/2025 USD	中國內地	歐洲中期票據	0.73

#### 固定收益地區分佈 (%)



固定收益行業分佈 (%)



## 每月表現評論

### 投資組合回顧

在強勁業績報告和中國股票反彈的推動下，2月環球股票上升。在強勁的勞工市場和通脹數據公布後，固定收益市場月內下跌，息率上升。股票方面，新興市場的表現領先於成熟市場。推動因素為中國的強勁回報，此前中國政府採取多項支持措施來維持市場穩定並再次下調抵押貸款基準參考利率。與科技行業相關的其他亞洲市場如台灣和南韓亦出現反彈。成熟市場方面，在幾家「美股七雄」公司出色業績報告的帶動下，美國表現領先。英國和歐洲（英國除外）股票表現落後於整體成熟市場。日本方面，由於股市由出口驅動的性質，日圓疲軟利好股票回報。固定收益方面，由於通脹數據較預期強勁，就業數據亦相當堅挺，因此本月美國國庫券價格下跌。這導致息率上升，因為投資者重新評估了降息步伐和時間。英國方面，雖然數據顯示經濟於2023年下半年陷入技術性衰退，但英國國債因持續的加薪壓力而遭到拋售。由於息率上升和整體穩健的經濟數據，期內美元小幅升值。由於美國經濟相對強韌，歐元和英鎊兌美元匯率下跌。商品市場方面，地緣政治風險加劇將布倫特原油價格推高。由於鷹派的經濟數據及政策降息時間推遲形成下行壓力，黃金月底收跌。

2月，基金錄得正回報，相對回報略為低於基準指數。由於中國政府宣布多項利好措施，包括下調五年期貸款市場報價利率和國資機構入市購買股票，中國股票對表現作出正面貢獻。固定收益方面，在中國主權債券孳息曲線下移的情況下，人民幣債券收高。隨著2月市場氣氛企穩，中國高收益債券為表現帶來正面貢獻。相對而言，得益於我們對恒生科技指數的戰術性持倉，資產配置影響正面。另一方面，選股影響負面，因為中國股票（尤其是通訊服務業和非必需消費品行業的股票）的不利選股。

今年西方經濟體避免經濟衰退的可能性提升，雖然市場仍處於「按完美情景定價」（priced for perfection）的狀態，但結果令人失望仍是一大風險。我們意識到地緣政治不確定性、即將舉行的選舉以及財政限制可能將於今年稍後時間影響市場。新興經濟體的經濟仍然表現不一。印度將成為2024年增長最快的經濟體，而中國增長前景仍面臨多個不利因素帶來的挑戰。鑑於以美國為首的環球經濟勢頭強勁，我們預計聯儲局將於2024年年中進行首次降息，並在下半年繼續放寬貨幣政策。歐洲央行和英倫銀行可能會效仿聯儲局。財政政策似乎將略為拖慢西方經濟體2024年的增長。然而我們預計不會再次實行2010年代時的緊縮政策。我們預期新興市場央行將繼續引領環球寬鬆週期，其中拉丁美洲與新興歐洲已開始降息。亞洲各央行或於2024年下半年放寬政策。中國的政策支持依然是慎重並具針對性的。

關注我們：



網站：

[www.assetmanagement.hsbc.com/hk](http://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。

資料來源：MSCI。MSCI數據僅可供經理人內部使用，不得以任何形式複製或再傳播，亦不得用作任何金融工具或產品或指數的基礎或作為其成分。MSCI數據不擬構成投資意見或作出（或不作出）任何種類投資決定的建議，故不得加以依賴。歷史數據和分析不應被視作任何未來表現分析、預測或預估的指示或保證。MSCI數據乃以「按原狀」的基礎提供，而使用此等數據的人士需承擔任何使用此等數據的全部風險。MSCI、其聯屬機構及曾參與或涉及編制、計算或創造任何MSCI數據的其他方(統稱「MSCI有關各方」)各自特此明確就此等數據的所有保證(包括但不限於此等數據的原創性、準確性、完整性、適時性、非侵權性、適銷性及任何特定用途的適用性)作出免責聲明。不受限於前述的情況，MSCI有關各方在任何情況下不會有任何直接的、間接的、特殊的、附帶性的、懲罰性的、相應性的（包括但不限於利益損失）或其他任何損害賠償的責任。(www.msci.com)

## 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2月29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)
AM2-HKD	港元	每月	2024年2月29日	0.029600	5.73%
AM2-HKD	港元	每月	2024年1月31日	0.029500	5.92%
AM2-HKD	港元	每月	2023年12月29日	0.031300	6.05%
AM2-HKD	港元	每月	2023年11月30日	0.031600	5.97%
AM2-HKD	港元	每月	2023年10月31日	0.031900	6.29%
AM2-HKD	港元	每月	2023年9月28日	0.032700	6.26%
AM2-HKD	港元	每月	2023年8月31日	0.033000	6.08%
AM2-HKD	港元	每月	2023年7月31日	0.035300	6.07%
AM2-HKD	港元	每月	2023年6月30日	0.033300	5.83%
AM2-HKD	港元	每月	2023年5月31日	0.034200	6.06%
AM2-HKD	港元	每月	2023年4月28日	0.036400	5.84%
AM2-HKD	港元	每月	2023年3月31日	0.036600	5.61%
AM2-HKD	港元	每月	2022年2月7日	0.057000	6.34%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2024年2月29日	0.034500	5.73%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2024年1月31日	0.034200	5.92%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年12月29日	0.036400	6.10%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年11月30日	0.037300	6.10%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年10月31日	0.037800	6.28%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年9月28日	0.038500	6.25%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年8月31日	0.038900	6.10%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年7月31日	0.040800	6.06%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年6月30日	0.038600	5.75%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年5月31日	0.038400	5.90%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年4月28日	0.040300	5.80%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年3月31日	0.040400	5.60%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2022年2月7日	0.058800	6.33%
AM2-USD	美元	每月	2024年2月29日	0.029300	5.72%
AM2-USD	美元	每月	2024年1月31日	0.029200	5.91%
AM2-USD	美元	每月	2023年12月29日	0.031000	6.03%
AM2-USD	美元	每月	2023年11月30日	0.031300	5.96%
AM2-USD	美元	每月	2023年10月31日	0.031700	6.31%
AM2-USD	美元	每月	2023年9月28日	0.032400	6.26%
AM2-USD	美元	每月	2023年8月31日	0.032700	6.09%
AM2-USD	美元	每月	2023年7月31日	0.035000	6.05%
AM2-USD	美元	每月	2023年6月30日	0.033000	5.83%
AM2-USD	美元	每月	2023年5月31日	0.033800	6.04%
AM2-USD	美元	每月	2023年4月28日	0.036000	5.85%
AM2-USD	美元	每月	2023年3月31日	0.036200	5.62%
AM2-USD	美元	每月	2022年2月7日	0.056700	6.34%
AM30-AUD	澳元	每月	2024年2月29日	0.021000	5.63%
AM30-AUD	澳元	每月	2024年1月31日	0.017400	4.82%
AM30-AUD	澳元	每月	2023年12月29日	0.018700	4.99%
AM30-AUD	澳元	每月	2023年11月30日	0.020600	5.38%
AM30-AUD	澳元	每月	2023年10月31日	0.019000	5.16%
AM30-AUD	澳元	每月	2023年9月28日	0.025700	6.83%
AM30-AUD	澳元	每月	2023年8月31日	0.019400	4.92%
AM30-AUD	澳元	每月	2023年7月31日	0.024000	5.70%
AM30-AUD	澳元	每月	2023年6月30日	0.021800	5.25%
AM30-AUD	澳元	每月	2023年5月31日	0.026700	6.54%
AM30-AUD	澳元	每月	2023年4月28日	0.028400	6.30%

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2月29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)
AM30-AUD	澳元	每月	2023年3月31日	0.028900	6.12%
AM30-AUD	澳元	每月	2022年2月7日	0.040300	6.09%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2024年2月29日	0.022700	5.22%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2024年1月31日	0.018200	4.32%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年12月29日	0.019700	4.50%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年11月30日	0.022700	5.09%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年10月31日	0.021400	4.99%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年9月28日	0.029400	6.71%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年8月31日	0.020100	4.38%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年7月31日	0.027200	5.56%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年6月30日	0.026500	5.51%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年5月31日	0.031800	6.72%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年4月28日	0.034800	6.67%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2023年3月31日	0.036600	6.71%
AM30-SGD	新加坡元	每月	2022年2月7日	0.049600	6.54%

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2月29日