

滙豐歐元多元資產入息 基金

月度報告 2024年2月29日 | 股份類別 AM3H-AUD

基金中心



風險披露

- 本基金主要投資於歐元區股票、歐元計值債券及其他相關投資，並可投資於其他基金以達至投資目標。
- 在所有情況和市場條件下，本基金的資產配置策略在收入，長期預期收益及風險的平衡可能無法達到預期的結果。基金可能定期重整投資，因此，基金可能引致更高的交易成本。
- 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、債務證券、主權債務、地域集中性、歐元區及投資於其他集體投資計劃的風險。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。

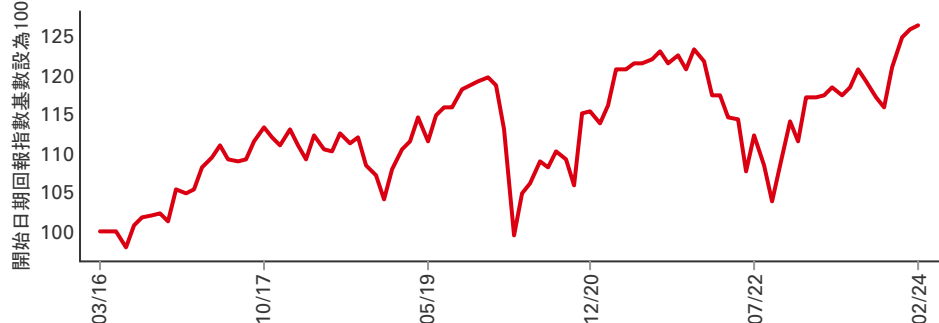
投資目標

本基金的目標是透過投資於由歐元區股票、歐元計值固定收益以及貨幣市場、現金工具及投資於歐元區證券的集合投資計劃組成的多元化投資組合，以提供收益及溫和資本增值。

投資策略

歐元區證券乃由在任何歐洲貨幣聯盟(EMU)成員國設有註冊辦事處，且在EMU成員國的主要證券交易所或其他受監管市場正式上市的公司所發行。本基金最初投資於19個成員國，但若其他國家未來加入EMU，本基金亦會考慮投資該等國家。儘管並無市值限制，但本基金預期將主要尋求投資於較大及具規模的公司。本基金在可投資於任何單一國家的資產淨值部分方面並無受到任何限制。

基金表現



股份類別詳情

關鍵指標	
每股資產淨值	澳元 9.09
夏普比率 3年	0.09
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	4.71%
最後支付股息	0.034900
交易頻率	每日
股份類別基本貨幣	澳元
註冊地	香港特別行政區
成立日期	2016年3月18日
基金規模	歐元 21,194,549
基金經理	Mathieu Guillemet
費用及支出	
最低初始投資	澳元 1,500
最高首次認購費（香港）	3.000%
管理費	1.250%
編碼	
ISIN代碼	HK0000284940
彭博代號	HSEMAMA 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
AM3H-AUD	1.34	0.49	4.45	6.02	7.85	8.83	14.41

曆年表現 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AM3H-AUD	14.83	-3.48	6.76	-9.45	11.83

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 (%)	資產分佈 (%)	基金
歐元	地產	1.05
澳元	現金/流動	1.11
人民幣	歐元企業債券	17.80
港元	歐元政府債券	26.18
新西蘭元	歐元高收益債券	12.85
美元	歐元區股票	41.00
加元		
日圓		
瑞郎		
英鎊		
其他貨幣		

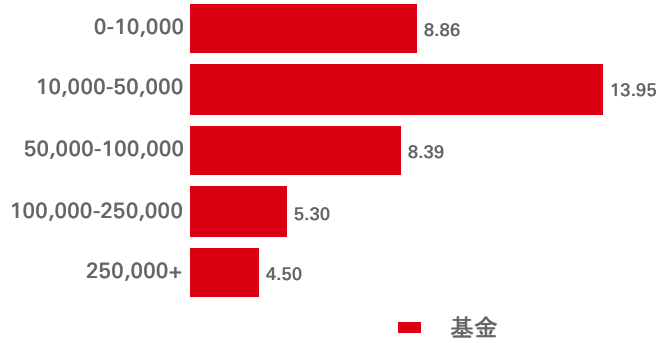
■ 基金

十大持倉	比重 (%)
HSBC Global Investment Funds - Euro Credit Bond ZC	17.80
HSBC Global Investment Funds - Euro High Yield Bond ZC	12.85
SPGB 0.7 04/30/32	5.10
EU 0 07/06/26 NGEU	3.77
FRTR 0 02/25/25	3.73
ASML HOLDING NV	3.36
EU 2.75 10/05/26 NGEU	3.16
BTPS 2.15 09/01/52 30Y	3.10
BUBILL 0 03/20/24	2.73
EFSF 2.75 08/17/26	2.27

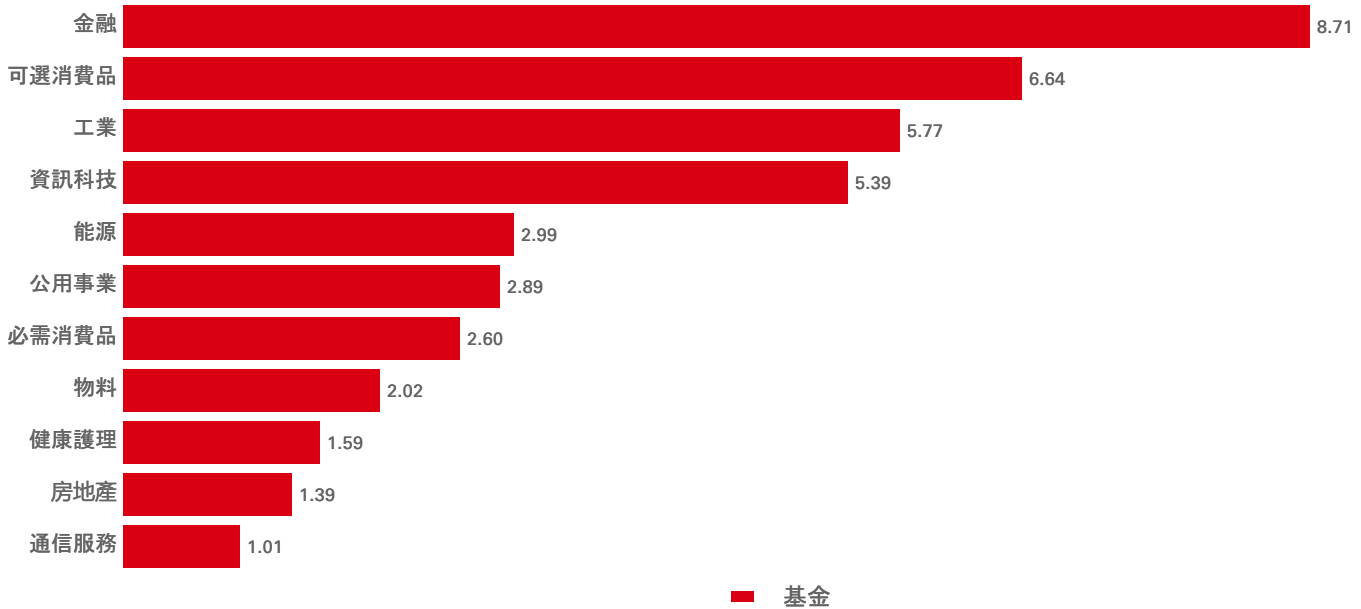
股票十大持倉	地區	行業	比重 (%)
ASML Holding NV	荷蘭	資訊科技	3.36
TotalEnergies SE	法國	能源	1.66
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	法國	可選消費品	1.26
Mercedes-Benz Group AG	德國	可選消費品	1.19
AXA SA	法國	金融	1.16
Munich Re	德國	金融	1.08
Intesa Sanpaolo SpA	意大利	金融	1.05
Bayerische Motoren Werke AG	德國	可選消費品	1.04
Deutsche Post AG	德國	工業	0.90
Danone SA	法國	必需消費品	0.87

股票特點	基金	參考基準
平均市值 (歐元 百萬)	84,013	--
市盈率	9.99	--
投資組合收益率	4.53%	--

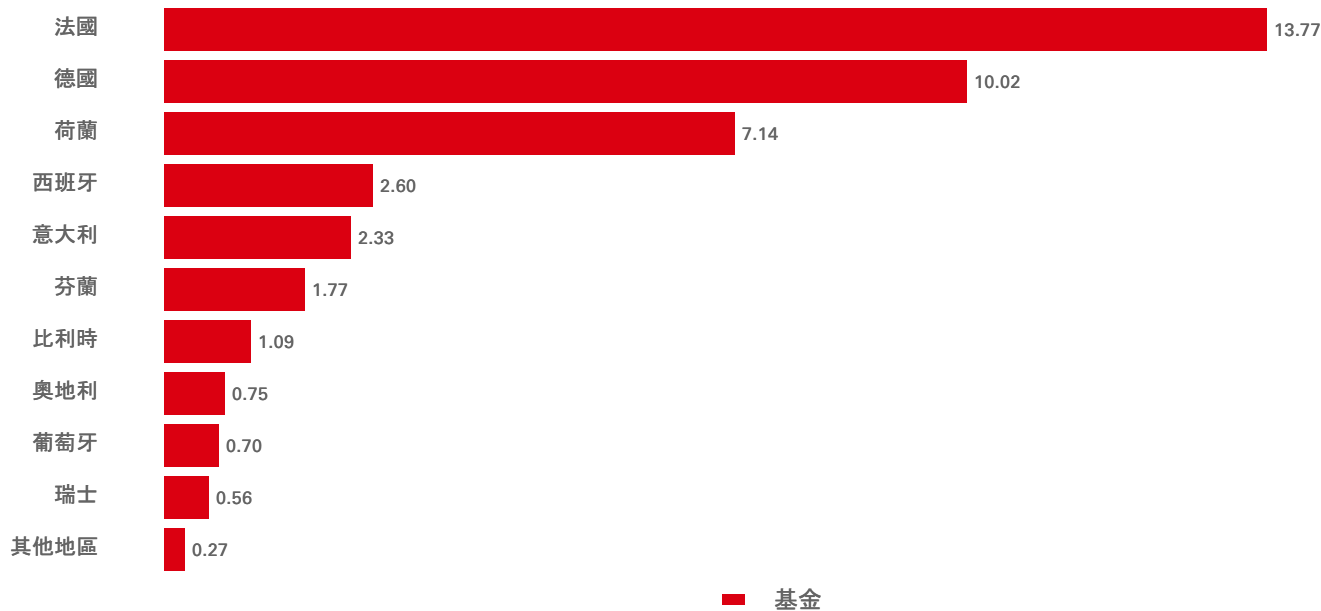
市值配置 (歐元 百萬 %)



股票行業分佈 (%)



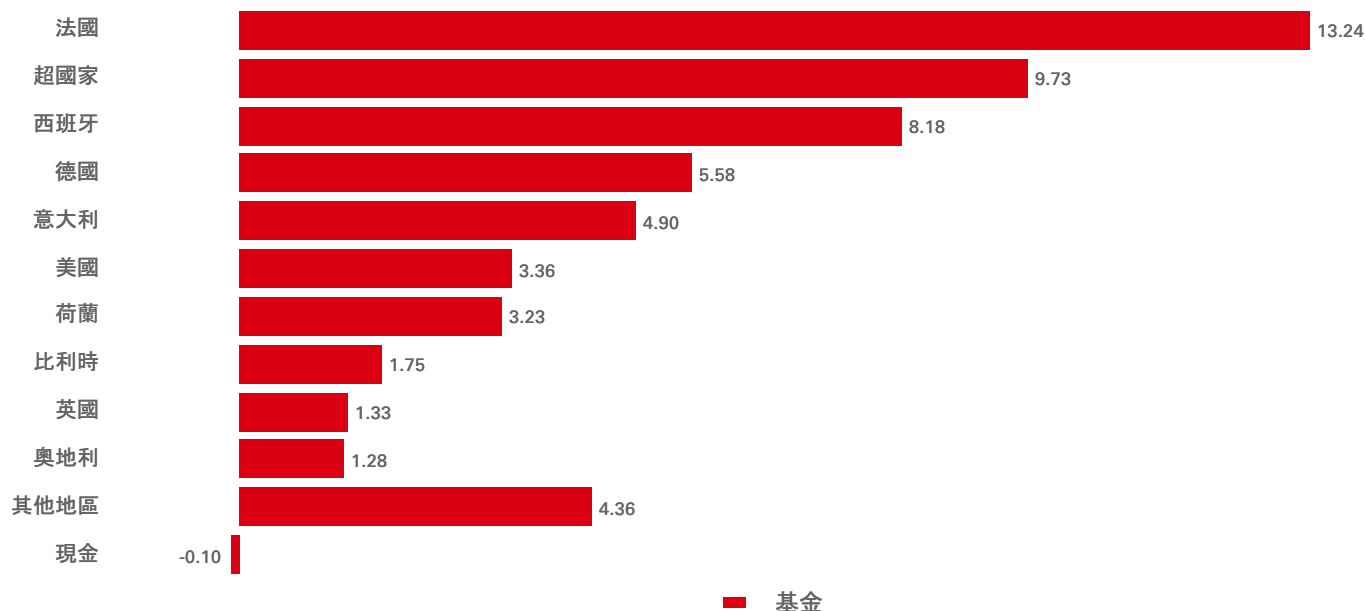
股票地區分佈 (%)



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	3.91%	--	--	AAA	10.07	--	--
到期收益率	4.06%	--	--	AA	9.15	--	--
期權調整存續期	4.78	--	--	A	11.46	--	--
平均信貸評級	A/A-	--	--	BBB	17.33	--	--
				BB	8.24	--	--
				B	0.59	--	--
				CCC	0.07	--	--
				C	0.03	--	--
				無評級	0.00	--	--
				現金	-0.10	--	--

固定收益十大持倉	地區	證券類型	比重 (%)
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.700 30/04/2032 EUR	西班牙	政府債券	5.10
EUROPEAN UNION 0.000 06/07/2026 EUR	超國家	政府債券	3.77
FRANCE (GOVT OF) 0.000 25/02/2025 EUR	法國	政府債券	3.73
EUROPEAN UNION 2.750 05/10/2026 EUR	超國家	政府債券	3.16
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.150 01/09/2052 EUR	意大利	政府債券	3.10
GERMAN TREASURY BILL 0.000 20/03/2024 EUR	德國	短期國庫券	2.73
EFSF 2.750 17/08/2026 EUR	超國家	政府債券	2.27
REPUBLIC OF AUSTRIA 0.250 20/10/2036 EUR	奧地利	政府債券	1.48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0.850 30/07/2037 EUR	西班牙	政府債券	0.84
FRANCE (GOVT OF) 0.000 25/03/2024 EUR	法國	政府債券	0.53

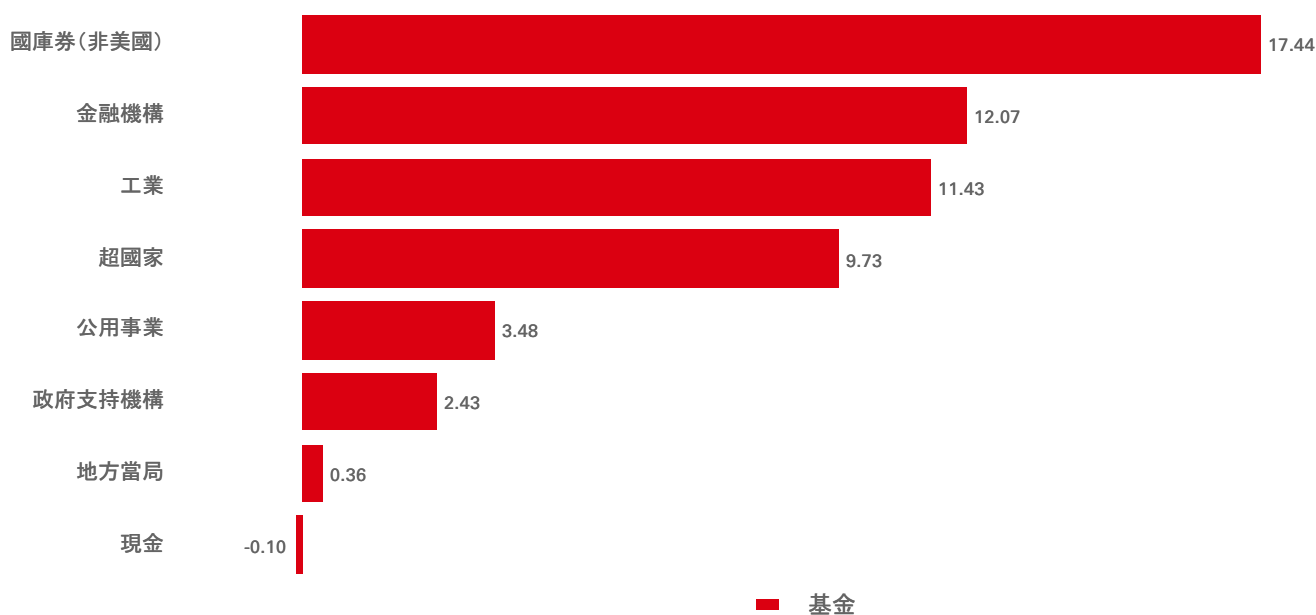
固定收益地區分佈 (%)



國家/地區配置 (期權調
整存續期)

	基金	參考基準	相對
意大利	1.16	--	--
西班牙	1.03	--	--
法國	0.66	--	--
超國家	0.42	--	--
美國	0.31	--	--
德國	0.22	--	--
荷蘭	0.18	--	--
奧地利	0.14	--	--
比利時	0.14	--	--
英國	0.11	--	--
其他地區	0.30	--	--
現金	--	--	--

固定收益行業分佈 (%)



每月表現評論

市場回顧

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，下半年政策將維持寬鬆貨幣政策。歐洲央行和英倫銀行可能效仿聯儲局。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慎重並具針對性。鑑於前文所述，我們將投資組合調整為較中性的風險立場。我們堅持對股票持倉的篩選，偏好盈利穩健的公司並看好優質股。固定收益方面，我們認為「債券勢頭重返」，息率吸引且隨著通脹持續放緩，還將有進一步的回落空間。

投資組合策略

1月，我們將股票權重從41%增至42%，從而下調對股票的審慎立場。目前核心宏觀經濟情境是軟著陸，成熟經濟體甚至不著陸。固定收益方面，我們維持中性觀點，且存續期接近基準指數的存續期。

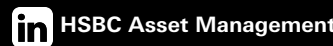
固定收益持倉

2024年2月，市場仍關注著央行降息的時間，因為各家央行依靠最新的通脹數據來決定他們何時可以開始降息。對多位央行行長而言，2024年年初以來的數據讓他們左右為難。1月通脹率（尤其是美國的通脹率）略為高於預期，由於經濟穩步增長，而且實際薪資增長及採購經理指數等經濟活動調查方面出現一些正面訊號，政策制定者審慎行事亦情有可原。整體而言，2月政府債券整固，息率小幅上揚，德國十年期國債息率升25個基點，報2.41%；意大利十年期國債息率升12個基點，報3.83%。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亦下跌。主權債券方面，出於息率的考慮，我們仍然持重非核心國家（尤其是西班牙和意大利）債券。就投資級別信貸市場而言，息差收窄9個基點至121點，次級保險債券（-20個基點）、企業混合債券（-17個基點）和房地產債券（-22個基點）表現領先，而T2銀行債券（-1個基點）、零售債券（-7個基點）和健康護理債券（-1個基點）表現落後。投資級別企業債券方面，我們將信貸貝他維持在1.4不變，2月底投資組合的平均息率為4.2%，較其中一個基準指數高出37個基點。我們的行業持倉並無變化，其中持重T2銀行債券、次級保險債券、公用債券和媒體債券。至於高收益債券市場，2月，歐元高收益債券市場小幅上升，回報率為+0.30%。錄得輕微升幅是由於強勁的息差收窄被政府債券息率同樣強勁的增幅所抵銷，從而使市場整體息率大致維持不變。這延續了一月份出現的趨勢：隨著經濟增長意外上行且通脹回落進程放緩，投資者下調對即將開啓的降息週期的預期。從根本上，投資者目前對多數高收益債券發行商的信貸質素前景感到滿意。究其原因，是歐元區陷入嚴重經濟衰退的可能性明顯減弱。從技術角度分析，市場由近期流入的資金提供支撐，而新債發行量明顯低於預期，尤其是考慮到今年有大量債務需要再融資。這種利好的基本因素及和技術面已推動息差達致較窄水平。對比過去10年的交易區間，歐元高收益債券的息差目前大致處於第10個至第15個百分位數。償債能力較強的BB級和較弱的B級，情況皆是如此。我們的觀點是，如此窄的息差對B級債券而言估值過高，因為歐元區經濟前景並不是非常樂觀，而融資成本急升，高槓桿B級債券對其的敏感度應該較高。2月，我們的市場持倉維持相對穩定。我們透過大幅持輕B級債券來維持防守型取態。就行業而言，我們明顯持重金融業及公用事業，同時持輕工業和電訊。我們唯一參與的新發行債是德國旅行社TUI，並削減對汽車行業的持倉。

股票分部

在穩健的經濟數據和相對強勁的企業盈利的支撐下，2月環球股市連續第四個月走高。通脹壓力尚未完全消失的跡象表明，各央行可能按兵不動一段時間。雖然2月通脹下跌，且2024年年初商業氣氛改善，但歐洲股票表現落後。報導稱2023年第四季英國經濟收縮0.3%，證實經濟陷入技術性衰退，因此英國股票亦表現遜色。我們對風格的持倉及選股拖低表現。在投資組合層面，就風格而言，我們對盈利能力因子和摩根士丹利環境、摩根士丹利社會及摩根士丹利管治評分較高公司的明確持倉為基金表現作出貢獻。另一方面，我們對股息收益率因子以及較低碳強度公司的明確持倉拖累表現。我們對價值因子的隱性持倉亦拖累基金表現。我們對行業的持倉略微拖累基金表現。行業方面，我們對汽車和組件及保險的偏高比重配置，加上對食品、飲料和煙草的偏低比重配置為表現帶來貢獻。相反，我們對公用事業和股權房地產投資信託基金（REIT）的偏高比重配置，加上對資本貨品的偏低比重配置拖低表現。我們的國家/地區持倉略為拖累表現。國家/地區方面，我們持輕法國、西班牙和德國為表現帶來貢獻。相反，持重芬蘭、奧地利和葡萄牙的配置拖累表現。股票層面，持重赫斯特斯平治集團、寶馬和米芝蓮的配置為表現作出貢獻。相反，持輕Hermes International和西門子股份有限公司，加上持重Orion Oyj拖累表現。

關注我們：



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-EUR	歐元	每月	2024年2月29日	0.033500	4.42%
AM2-EUR	歐元	每月	2024年1月31日	0.033100	4.38%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年12月29日	0.032400	4.31%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年11月30日	0.031200	4.26%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年10月31日	0.030900	4.40%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年9月29日	0.031500	4.42%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年8月31日	0.031700	4.35%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年7月31日	0.031900	4.31%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年6月30日	0.029900	4.09%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年5月31日	0.029900	4.12%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年4月28日	0.029900	4.06%
AM2-EUR	歐元	每月	2023年3月31日	0.029400	4.02%
AM3H-AUD	澳元	每月	2024年2月29日	0.034900	4.71%
AM3H-AUD	澳元	每月	2024年1月31日	0.034400	4.64%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年12月29日	0.034800	4.72%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年11月30日	0.032000	4.45%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年10月31日	0.032100	4.66%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年9月29日	0.033500	4.78%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年8月31日	0.035400	4.95%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年7月31日	0.037200	5.13%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年6月30日	0.034300	4.79%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年5月31日	0.033700	4.73%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年4月28日	0.034900	4.83%
AM3H-AUD	澳元	每月	2023年3月31日	0.035300	4.92%
AM3H-CAD	加元	每月	2024年2月29日	0.039600	5.34%
AM3H-CAD	加元	每月	2024年1月31日	0.038100	5.14%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年12月29日	0.038800	5.25%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年11月30日	0.037800	5.26%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年10月31日	0.038100	5.53%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年9月29日	0.039000	5.57%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年8月31日	0.040600	5.68%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年7月31日	0.041300	5.69%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年6月30日	0.038400	5.36%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年5月31日	0.040000	5.62%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年4月28日	0.039800	5.52%
AM3H-CAD	加元	每月	2023年3月31日	0.042600	5.95%
AM3H-HKD	港元	每月	2024年2月29日	0.036800	4.75%
AM3H-HKD	港元	每月	2024年1月31日	0.041300	5.36%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年12月29日	0.043600	5.69%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年11月30日	0.036800	4.92%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年10月31日	0.040700	5.69%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年9月29日	0.031700	4.34%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年8月31日	0.042400	5.72%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年7月31日	0.040600	5.38%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年6月30日	0.036100	4.84%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年5月31日	0.031500	4.24%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年4月28日	0.030100	4.00%
AM3H-HKD	港元	每月	2023年3月31日	0.032600	4.36%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2024年2月29日	0.043100	5.76%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2024年1月31日	0.040600	5.43%

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)
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年12月29日	0.042100	5.65%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年11月30日	0.040900	5.64%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年10月31日	0.042300	6.08%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年9月29日	0.042400	6.00%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年8月31日	0.044400	6.15%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年7月31日	0.045800	6.26%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年6月30日	0.045800	6.35%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年5月31日	0.046800	6.52%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年4月28日	0.043500	5.97%
AM3H-NZD	新西蘭元	每月	2023年3月31日	0.043800	6.05%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2024年2月29日	0.025700	3.32%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2024年1月31日	0.025400	3.28%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年12月29日	0.022500	2.92%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年11月30日	0.034300	4.60%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年10月31日	0.037000	5.17%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年9月29日	0.031600	4.34%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年8月31日	0.021600	2.89%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年7月31日	0.025300	3.33%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年6月30日	0.025100	3.36%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年5月31日	0.023700	3.18%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年4月28日	0.022800	3.02%
AM3H-RMB	離岸人民幣	每月	2023年3月31日	0.027900	3.73%
AM3H-USD	美元	每月	2024年2月29日	0.044800	5.77%
AM3H-USD	美元	每月	2024年1月31日	0.043200	5.57%
AM3H-USD	美元	每月	2023年12月29日	0.044200	5.74%
AM3H-USD	美元	每月	2023年11月30日	0.042800	5.71%
AM3H-USD	美元	每月	2023年10月31日	0.043800	6.10%
AM3H-USD	美元	每月	2023年9月29日	0.044000	6.03%
AM3H-USD	美元	每月	2023年8月31日	0.046100	6.19%
AM3H-USD	美元	每月	2023年7月31日	0.046900	6.21%
AM3H-USD	美元	每月	2023年6月30日	0.045800	6.14%
AM3H-USD	美元	每月	2023年5月31日	0.047400	6.40%
AM3H-USD	美元	每月	2023年4月28日	0.045500	6.06%
AM3H-USD	美元	每月	2023年3月31日	0.046300	6.20%

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