

# 滙豐全方位中國債券基金

月度報告 2024年3月31日 | 股份類別 AM2-RMB

基金中心



## 風險披露

- 本基金主要投資於在岸及離岸中國債券。
- 本基金可透過各項市場准入計劃投資於中國在岸證券。該等投資涉及額外風險，包括與中國稅務規則和慣例有關的風險。
- 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。
- 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、貨幣、波動性、流動性、利率、估值、地域集中、新興市場、政治風險、及與債務證券、主權債務、中國內地市場、中國內地債務、中國銀行間債券市場及債券通、「點心」債券、合格境外投資者制度和人民幣計價類別有關的風險。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。

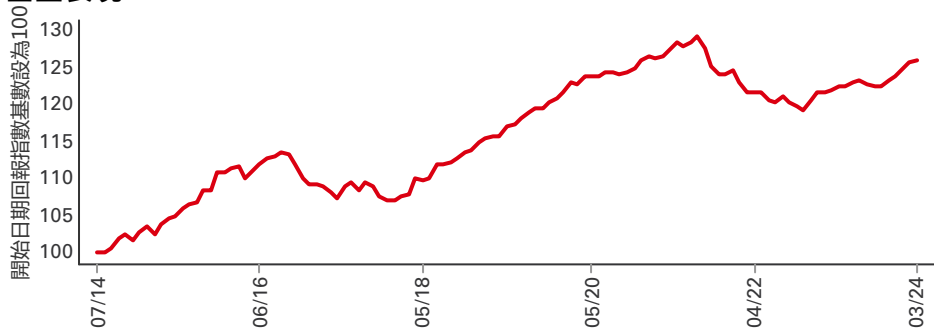
## 投資目標

本基金的目標是透過主要投資於中國固定收益證券的投資組合，以取得總回報（即通過收益及資本增值）。

## 投資策略

經理人透過積極管理期限、期限結構、行業分配、及信貸甄選（如適用），以尋求達致投資回報。

## 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 8.22
到期收益率	3.23%

### 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3月28日
股息年化收益率	3.57%
最後支付股息	0.024100
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7月14日
基金規模	離岸人民幣 831,761,397
基金經理	Ming Leap Alfred Mui Daniel TC Lam

### 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	1.100%
編碼	
ISIN代碼	HK0000200326
彭博代號	HCFIAMR 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 - 更改基金名稱及投資目標。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3月31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	1.71	0.07	1.71	2.75	3.14	-0.63	8.66

曆年表現 (%)	2019	2020	2021	2022	2023
AM2-RMB	6.34	4.14	-1.38	-3.01	2.75

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	AM2-RMB	參考基準	5年 風險衡量指標	AM2-RMB	參考基準
波幅	2.40%	--	波幅	2.19%	--
夏普比率	-1.29	--	夏普比率	-0.56	--

固定收益特點	基金	參考基準	相對
持倉數目 (不包括現金)	96	--	--
平均票息	3.60	--	--
投資組合收益率	3.20%	--	--
到期收益率	3.23%	--	--
當前收益率	3.70%	--	--
期權調整存續期	4.25	--	--
平均到期日	5.45	--	--
發行人數量	65	--	--

區域分佈 (%)	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
其他離岸人民幣債券	55.60	--	--	0-2年	0.57	--	--
中國內地人民幣	33.37	--	--	2-5年	0.98	--	--
其他美元債券	6.81	--	--	5-10年	1.03	--	--
中國內地美元	2.92	--	--	10+年	1.68	--	--
中國內地離岸人民幣	1.20	--	--	總計	4.25	--	--
現金	0.10	--	--				

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3月31日

行業配置 (%)	基金	參考基準	相對
銀行	45.22	--	--
房地產	18.43	--	--
政府	18.12	--	--
投資公司	4.18	--	--
週期性消費品	4.07	--	--
工業	4.07	--	--
能源	1.78	--	--
房地產投資信託	1.21	--	--
通訊	0.76	--	--
非週期性消費品	0.64	--	--
其他行業	1.42	--	--
現金	0.10	--	--

十大持倉	比重 (%)
EXP-IMP BK CHINA 2.870 06/02/28	5.49
QNB FINANCE LTD 3.150 04/02/26	4.56
EX-IM BK IN/LNDN 3.450 25/06/26	4.18
CHINA DEV BANK 4.040 06/07/28	3.84
FIRST ABU DHABI 3.150 29/01/26	3.77
EMIRATES NBD 4.000 18/11/25	3.05
TEMASEK FINL I 3.400 27/03/44	3.01
WHARF REIC FIN 3.700 16/07/25	2.95
EXP-IMP BK CHINA 2.900 19/08/32	2.90
HENDERSON LAND 3.400 16/01/26	2.88

## 每月表現評論

### 回顧

在中國主權債券孳息曲線向下傾斜的情況下，在岸人民幣債券上升（以當地貨幣計），同時鑑於月內人民幣兌美元走軟，按美元計下跌。同時，離岸人民幣債券錄得升幅。3月份中國經濟數據基本正面，主要領域出現復甦，儘管房地產行業的數據仍然疲弱，值得留意。3月初，中國全國人民代表大會並未出台任何重大的意外政策支持，財政支出金額基本符合預期，而本地生產總值增長目標則略為進取。另一個重點是支持增長新动能和鼓勵國內消費。財新及國家統計局3月份的採購經理指數上升，製造業和服務業採購經理指數雙雙走高，超出市場預期。所有採購經理指數數據亦處於擴張狀態。國家統計局製造業數據自2023年10月以來首次轉為擴張，原因是採購經理指數的供側分項資料均提供支持。今年首兩個月的工業生產及固定資產投資數據的增長均超過預期，表明經濟活動穩步復甦。工業生產尤其受到高端製造業的帶動。在固定資產投資中，製造業及基建錄得增長，而房地產投資則萎縮。通脹方面，整體消費物價指數連續四個月收縮後，2月份的按年數據最終轉為正面，超過市場預期。儘管消費物價指數受到農曆新年提振（今年2月份的數據有所下降），但由於旅遊人數及支出雙雙創出歷史新高，因此表現仍優於預期。食品價格亦大幅上漲，豬肉價格按年錄得兩位數漲幅，與1月份兩位數的跌幅形成鮮明對比。不過，部分領域的價格確實走軟，包括非必需消費品的價格按月下跌。與強勁的消費物價指數相反，生產物價指數的通縮程度超過預期，部分原因是房地產行業持續疲軟，以及假日期間生產活動放緩。與製造業和房地產相關的主要大宗商品價格下跌，導致生產物價指數為負值。與此同時，零售銷售持續增長，符合預期。貿易數據方面，中國2月份以美元計值的出口按年增幅遠高於預期，而進口數據按年增長同樣高於預期。中國的出口活動受惠於不同市場的多元化業務以及新能源產品和汽車的擴張。貨幣方面，在外匯供需失衡及股票互聯互通資金外流持續的情況下，人民幣兌美元本月貶值，但對其他新興市場貨幣漲跌互現。

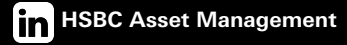
### 展望

全國人民代表大會（人大）會議落下帷幕，在增長目標和財政預算方面並未給市場帶來太多驚喜。中國人民銀行繼2月份下調貸款市場報價利率25個基點後，於最近的會議上維持該利率不變。十年期中國政府債券息率繼續在歷史低位附近整固，此前市場部分獲利了結曾導致息率短暫飆升。由於市場仍預測出台更多寬鬆措施，在經濟數據反映經濟有可持續的增長動力之前，中國政府債券息率預期將窄幅波動。債券供應量有望增加、財政支持可能力度加大，風險胃納逐步回升，或會限制國債息率跌幅。在岸人民幣債券將憑藉與環球債券的較低相關性而繼續提供可觀的分散投資優勢。同時，離岸人民幣債券的估值仍具吸引力。繼去年發行量創歷史紀錄之後，由於人民幣國際化取得進一步進展，並且中國債券相對於環球債券息率相對較低，我們預期離岸人民幣債券發行量強勁的趨勢將得以持續。離岸人民幣債券充裕的流動性也將為這部分債券提供技術性支持。貨幣方面，中國人民銀行捍衛人民幣弱勢的決心表明，政策制定者更看重穩定。我們預期隨著美元重新定價，人民幣將成為亞洲地區貨幣升值的重要支點。與此同時，最新的假期消費數據顯示國內消費出現復甦跡象，3月份工廠活動數據亦超出市場預期。市場氣氛改善應利好人民幣。另外，人民幣在交易結算中的持續國際化可能會為人民幣提供額外的支持。

### 投資組合策略

3月，基金錄得正回報。基金受惠於其存續期持倉，原因是市場仍認為增長風險傾向於下行，並預期會有更多的寬鬆措施出台，導致主權債券孳息曲線下移。同時，基金的息率利差繼續提升回報。月內，我們減持中國半主權債券和新加坡銀行次級債券，同時轉而持有新加坡金融債券。投資組合配置方面，我們維持區域多元化的投資組合，傾向於離岸人民幣債券市場中的優質短期債券。此外，基金亦大量持有在岸人民幣計價債券，同時保持一定的美元計價債券持倉。

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)

## 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3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-RMB	離岸人民幣	不適用	--	--	--
AC-USD	美元	不適用	--	--	--
AM2-HKD	港元	每月	2024年3月28日	0.020900	3.61%
AM2-HKD	港元	每月	2024年2月29日	0.020800	3.55%
AM2-HKD	港元	每月	2024年1月31日	0.020800	3.55%
AM2-HKD	港元	每月	2023年12月29日	0.022300	3.82%
AM2-HKD	港元	每月	2023年11月30日	0.022000	3.78%
AM2-HKD	港元	每月	2023年10月31日	0.022000	3.90%
AM2-HKD	港元	每月	2023年9月28日	0.024400	4.28%
AM2-HKD	港元	每月	2023年8月31日	0.024600	4.27%
AM2-HKD	港元	每月	2023年7月31日	0.025100	4.27%
AM2-HKD	港元	每月	2023年6月30日	0.028300	4.88%
AM2-HKD	港元	每月	2023年5月31日	0.029100	4.92%
AM2-HKD	港元	每月	2023年4月28日	0.029600	4.84%
AM2-HKD	港元	每月	2022年2月7日	0.040700	5.69%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2024年3月28日	0.024100	3.57%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2024年2月29日	0.024000	3.55%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2024年1月31日	0.024000	3.56%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年12月29日	0.025800	3.86%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年11月30日	0.025800	3.87%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年10月31日	0.025800	3.88%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年9月28日	0.028400	4.26%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年8月31日	0.028700	4.28%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年7月31日	0.028800	4.27%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年6月30日	0.032500	4.81%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年5月31日	0.032400	4.80%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2023年4月28日	0.032500	4.80%
AM2-RMB	離岸人民幣	每月	2022年2月7日	0.041600	5.68%
AM2-USD	美元	每月	2024年3月28日	0.020700	3.61%
AM2-USD	美元	每月	2024年2月29日	0.020600	3.56%
AM2-USD	美元	每月	2024年1月31日	0.020600	3.55%
AM2-USD	美元	每月	2023年12月29日	0.022100	3.81%
AM2-USD	美元	每月	2023年11月30日	0.021800	3.78%
AM2-USD	美元	每月	2023年10月31日	0.021800	3.90%
AM2-USD	美元	每月	2023年9月28日	0.024100	4.27%
AM2-USD	美元	每月	2023年8月31日	0.024300	4.27%
AM2-USD	美元	每月	2023年7月31日	0.024900	4.27%
AM2-USD	美元	每月	2023年6月30日	0.028000	4.89%
AM2-USD	美元	每月	2023年5月31日	0.028800	4.93%
AM2-USD	美元	每月	2023年4月28日	0.029200	4.84%
AM2-USD	美元	每月	2022年2月7日	0.040500	5.67%

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3月31日