汇丰代客境外理财计划－开放式海外基金型

二零二五年三月

汇丰亚洲高收益债券基金

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	4 – 高度风险	AM2 USD	HK0000349578	HAHYAMU HK	C1050112000225
IPFD2038/IPFD3038	4 – 高度风险	AM2 HKD	HK0000349560	HAHYAMH HK	C1050112000226

#可依据该编码在“中国理财网”（www.chinawealth.com.cn）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。

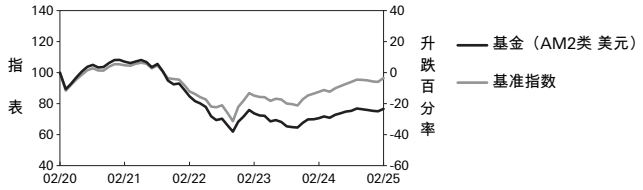
海外基金资料（AM2美元类）

基金总值:	11.5891亿美元
基金价格（资产净值）:	4.854美元
过去12个月 最高/最低资产净值:	5.066美元 / 4.768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2025年2月28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2025年2月28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）	1.7	8.5	-9.5	-23.4	26.8	20/05/2011
基准指数（美元）	2.7	10.2	9.8	-3.5	–	
AM2 HKD类（港元）	1.4	7.9	-9.9	-23.5	27.0	

历年回报 (%)						
	2020	2021	2022	2023	2024	年初至今
AM2 USD类（美元）	9.4	-14.0	-23.0	-2.5	7.9	1.7
基准指数（美元）	6.7	-9.4	-14.2	4.1	10.5	2.5
AM2 HKD类（港元）	8.8	-13.5	-22.9	-2.5	7.4	1.8

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%摩根亚洲信贷指数准主权（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%摩根亚洲信贷指数准主权。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。

汇丰

与你 成就更多

汇丰代客境外理财计划－开放式海外基金型

二零二五年三月

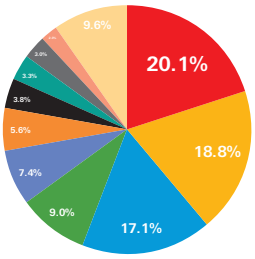
汇丰亚洲高收益债券基金

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。

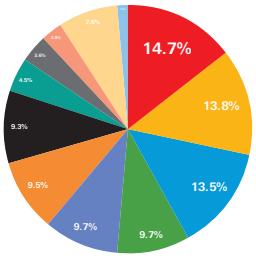
海外基金投资分布（截至2025年2月28日）

地区分布



- 印尼 20.1%
- 印度 18.8%
- 中国内地 17.1%
- 香港特别行政区 9.0%
- 澳门特别行政区 7.4%
- 菲律宾 5.6%
- 蒙古 3.8%
- 泰国 3.3%
- 英国 3.0%
- 日本 2.3%
- 其他地区 9.6%

行业分布



- 房地产 14.7%
- 消费类，周期 13.8%
- 政府 13.5%
- 公用事业 9.7%
- 能源 9.7%
- 基础物料 9.5%
- 银行 9.3%
- 通信 4.5%
- 多元化金融服务 3.6%
- 消费类，非周期 2.9%
- 其他行业 7.6%
- 现金 1.3%

资产分布

股票	0.0%	债券	98.7%
现金及现金等价物	1.3%	总和	100.0%

十大投资项目（截至2025年2月28日）

证券	%	资产规模（美元）
财星BVI有限公司 8.5% 19/05/2028	1.9	21,751,873
印尼Perusahaan Penerbit SBSN 5.65% 25/11/2054	1.8	20,488,570
普洛斯中国控股有限公司 2.95% 29/03/2026	1.6	19,026,823
Vedanta资源 10.875% 17/09/2029	1.5	17,699,622
Kawasan Industri Jababeka 8% 15/12/2027	1.4	16,783,763
San Miguel全球能源控股公司 8.75%	1.3	15,432,653
印尼政府国际债券 5.45% 20/09/2052	1.3	15,305,607
韦丹塔资源有限公司 9.475% 24/07/2030	1.3	15,057,814
新濠博亚金融有限公司 5.375% 04/12/2029	1.3	14,901,392
Golomt Bank 11% 20/05/2027	1.3	14,899,367

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2025年2月28日。

海外基金经理评论

市场回顾

2月份亚洲信贷市场录得正回报，主因是美国国库券孳息率走低。随着消费信心下滑及受关税不确定性持续影响，美国国库券孳息曲线普遍下移。同时，联储局主席鲍威尔重申联储局在减息方面的审慎立场。1月，非农就业人数增加，但增长势头不及预期。失业率下滑，连续第二个月走低。通胀方面，整体消费物价指数及核心消费物价指数双双按月走高，出乎市场意料。整体及核心消费物价指数通胀率亦按年上涨，月内商品和服务价格均显著增加。整体而言，两年期国库券孳息率跌21个基点，十年期国库券孳息率跌33个基点。

亚洲市场方面，投资级别债券和高收益债券本月均报升，其中高收益债券的表现领先于投资级别债券，因为前者息差收窄。尤其是香港房地产债券息差收窄显著，原因是有消息显示一家大型企业的贷款再融资进展顺利，随后其债券反弹。中国内地房地产债券亦表现出色，主因是市场对一家困境企业的股东及政府提供的支持较为乐观，推动其债券强势上涨。月内斯里兰卡半主权债券依然强韧。同时，中国消费、印度消费及印尼金属和矿业债券息差扩阔。

另一方面，月内投资级别债券息差略微扩阔。菲律宾半主权债券、印度金属和矿业以及菲律宾科技、媒体和电讯行业债券表现逊色，而印度公用事业、印度基础设施及香港基础设施债券表现强韧。

投资组合策略

2月，基金录得升幅，但表现落后于基准指数。相对而言，基金的信贷市场是主要的拖累因素，我们对永续债券和实力较弱的中国内地房地产企业债券的信贷持仓，以及对香港房地产债券的偏低比重持仓是主要拖累因素。另一方面，我们的利率持仓带来正面贡献，因为我们相对于基准指数持重存续期，同时美国国库券孳息率下降。

配置方面，由于部分开发商的融资渠道好转，市场气氛改善，我们维持对中国房地产业的偏高比重持仓。我们依然注重筛选，持重与国有企业有关联或经常性收入稳定的实力较强的开发商。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，我们持重中国消费行业债券。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殷盛需求会持续为价格带来可观的支持，进而有利于这些企业。此外，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，我们预期环球可持续发展投资者会继续大力支撑该行业。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。在美国国库券孳息率下跌的情况下，月内我们继续少量持重存续期持仓。我们亦使用利率期货来主动管理我们的存续期部署。

展望

受多个关键因素驱动，2025年亚洲信贷前景十分乐观。去年息率升高及息差收窄为强劲表现作出贡献，而宏观经济利好因素表明强劲势头有望持续。亚洲市场受惠于相对较高的本地生产总值增长及温和的通胀，而中国复苏发挥着重要作用。中国政府旨在提振国内消费和减少工业过剩产能的促增长政策，预计将为整个地区提供支撑。印度、印尼和菲律宾等内需型经济体对环球贸易波动的敏感度较低，从而增强其面对外部冲击时的韧性。供需动态强劲则锦上添花，供应量预计仍然持平，为1,700亿美元，显著低于此前年度3,000亿美元的供应量水平。当地投资者需求强劲，尤其是来自中国内地的需求进一步提供支撑。随着企业的杠杆和利息偿付比率不断改善，亚洲投资级别债券市场的基本因素依然稳健。多元化的发行商增强稳定性，而估值极具吸引力，其中息率接近五年历史平均值，因此对于寻求收益的投资者而言，亚洲投资级别债券具吸引力。总体而言，支持性的宏观背景、强劲的基本因素与有利的技术面结合，将推动亚洲信贷在2025年表现强韧并重新受到关注。亚洲高收益债券市场的前景同样乐观，在中国内地房地产危机带来挑战后，预期市场有望复苏并靠稳。在该行业大量去杠杆的支持下，违约率预计将重回危机前的低水平。高收益投资领域已变得更加多元化，目前中国内地房地产的市场占比仅为约8%，可构建更广泛的国家／地区和行业持仓组合，特别是印度和印尼等快速增长的经济体。亚洲高收益领域的估值仍具吸引力，息率为10.0%左右，显著高于美国和欧洲的息率。尽管息差预期将小幅扩阔，但利差仍极具吸引力，为投资者带来可观的投资机会。受惠于强韧的基本因素和信贷质素改善，该资产类别的结构性转变增强其潜力。概括而言，尽管地缘政治紧张局势和环球增长担忧可能造成波动，但亚洲高收益市场应可从容应对该等挑战，对于希望在多元化及不断演变的形势下寻求收益的投资者而言，不失为具吸引力的一个选项。

截至2025年2月28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。

汇丰代客境外理财计划－开放式海外基金型

二零二五年三月

汇丰亚洲高收益债券基金

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	按除息日计算之年率化息率
AM2-USD	28/02/2025	0.03280	美元	8.42%
AM2-USD	28/01/2025	0.03250	美元	8.46%
AM2-USD	31/12/2024	0.03310	美元	8.53%
AM2-USD	29/11/2024	0.03320	美元	8.43%
AM2-USD	31/10/2024	0.03380	美元	8.47%
AM2-USD	30/09/2024	0.03590	美元	8.90%
AM2-USD	30/08/2024	0.03600	美元	9.04%
AM2-USD	31/07/2024	0.03590	美元	9.00%
AM2-USD	28/06/2024	0.03850	美元	9.77%
AM2-USD	31/05/2024	0.03790	美元	9.66%
AM2-USD	30/04/2024	0.03780	美元	9.83%
AM2-USD	28/03/2024	0.03830	美元	9.76%
AM2-USD	29/02/2024	0.04060	美元	10.46%
AM2-USD	31/01/2024	0.04080	美元	10.53%
AM2-USD	29/12/2023	0.04090	美元	10.48%
AM2-USD	30/11/2023	0.03960	美元	10.39%
AM2-USD	31/10/2023	0.03960	美元	10.81%
AM2-USD	29/09/2023	0.04040	美元	10.88%
AM2-USD	31/08/2023	0.04080	美元	10.81%
AM2-USD	31/07/2023	0.04310	美元	10.86%
AM2-USD	30/06/2023	0.04430	美元	10.88%
AM2-USD	31/05/2023	0.04440	美元	10.94%
AM2-USD	28/04/2023	0.04660	美元	10.81%
AM2-USD	31/03/2023	0.04730	美元	10.85%

基金类别	除息日	最后分红 / 派付	货币	按除息日计算之年率化息率
AM2-HKD	28/02/2025	0.03290	港元	8.43%
AM2-HKD	28/01/2025	0.03260	港元	8.46%
AM2-HKD	31/12/2024	0.03310	港元	8.52%
AM2-HKD	29/11/2024	0.03330	港元	8.43%
AM2-HKD	31/10/2024	0.03380	港元	8.46%
AM2-HKD	30/09/2024	0.03600	港元	8.93%
AM2-HKD	30/08/2024	0.03610	港元	9.03%
AM2-HKD	31/07/2024	0.03610	港元	9.00%
AM2-HKD	28/06/2024	0.03870	港元	9.78%
AM2-HKD	31/05/2024	0.03820	港元	9.68%
AM2-HKD	30/04/2024	0.03810	港元	9.85%
AM2-HKD	28/03/2024	0.03860	港元	9.76%
AM2-HKD	29/02/2024	0.04090	港元	10.47%
AM2-HKD	31/01/2024	0.04110	港元	10.56%
AM2-HKD	29/12/2023	0.04120	港元	10.51%
AM2-HKD	30/11/2023	0.03980	港元	10.39%
AM2-HKD	31/10/2023	0.03990	港元	10.82%
AM2-HKD	29/09/2023	0.04070	港元	10.88%
AM2-HKD	31/08/2023	0.04100	港元	10.77%
AM2-HKD	31/07/2023	0.04340	港元	10.89%
AM2-HKD	30/06/2023	0.04470	港元	10.88%
AM2-HKD	31/05/2023	0.04480	港元	10.95%
AM2-HKD	28/04/2023	0.04710	港元	10.82%
AM2-HKD	31/03/2023	0.04770	港元	10.83%

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 +(股息金额／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2025年2月28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

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	1.7%	BBB	21.2%	BB	41.7%
B	17.3%	CCC	7.8%	CC	0.2%
没有评级	8.7%	现金	1.3%		

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）
8.11	4.27