汇丰代客境外理财计划－开放式海外基金型

二零二五年五月

摩根投资基金－策略总报酬基金

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#
IPFD2138/IPFD3138	3 – 中度风险	A（累计）– 欧元类别	LU0095938881	JPMECAA LX	C1050117000135
IPFD2139/IPFD3139	3 – 中度风险	A（累计）– 美元对冲类别	LU1181866309	JPCAAUH LX	C1050117000136
IPFD2140/IPFD3140	3 – 中度风险	A（累计）– 澳元对冲类别	LU1340139317	JPMGOAA LX	C1050117000137
IPFD2501	3 – 中度风险	A（累计）– 人民币对冲类别	LU2118343313	JPARHAC LX	C1050124000102

#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

透过主要投资于各地的环球证券，并于适当时运用衍生工具，以期提供超越其现金指标的资本增值。

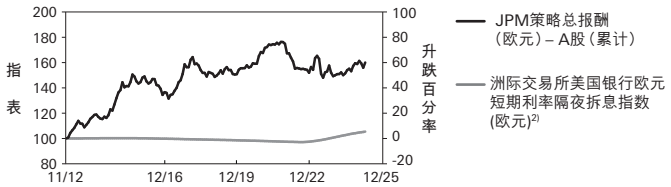
投资者可参考本行提供的相关海外基金基本信息了解详细的基金投资目标。

海外基金资料

基金总值:	2,068.7 百万美元
基金价格（资产净值）:	195.93 欧元 A（累计）– 欧元类别 160.01 美元 A（累计）– 美元对冲类别 12.56 澳元 A（累计）– 澳元对冲类别 10.84 人民币 A（累计）– 人民币对冲类别
过去12个月 最高／最低资产净值:	199.26 欧元 / 183.41 欧元 A（累计）– 欧元类别
成立日期:	1998年10月23日 A（累计）– 欧元类别 2015年2月5日 A（累计）– 美元对冲类别 2016年1月20日 A（累计）– 澳元对冲类别 2020年3月5日 A（累计）– 人民币对冲类别
交易日:	每日
基金经理:	Shrenick Shah / Josh Berelowitz / Michal Plotkowiak
管理费:	每年1.25%
财政年度终结日:	12月31日

资料来源：摩根资产管理，截至2025年4月30日。

海外基金表现[1]（截至2025年4月30日）



累积回报 (%)	六个月	一年	三年	五年	成立至今
A（累计）– 欧元类别	+1.7	+5.1	-0.6	+2.8	+60.0
基准指数（以欧元计）[2]	+1.4	+3.3	+8.3	+7.1	+5.4
A（累计）– 美元对冲类别	+2.4	+6.6	+5.2	+10.7	+40.1
A（累计）– 澳元对冲类别	+2.4	+6.3	+2.8	+7.7	+25.6
A（累计）– 人民币对冲类别	+1.5	+4.0	-1.2	+9.1	+8.4

历年回报 (%)	2020[3]	2021	2022	2023	2024	年初至今
A（累计）– 欧元类别	+11.6	+3.9	-13.1	-1.8	+6.5	+0.7
基准指数（以欧元计）[2]	-0.5	-0.6	-0.0	+3.3	+3.8	+0.9
A（累计）– 美元对冲类别	+12.9	+4.7	-11.1	+0.1	+7.9	+1.2
A（累计）– 澳元对冲类别	+12.6	+4.4	-11.9	-0.8	+7.4	+1.2
A（累计）– 人民币对冲类别	+9.6	+7.4	-10.9	-2.4	+5.3	+0.6

澳元／美元对冲类别并不适合基本货币并非前述货币的投资者。

1)上文表现表格所示成立／推出以来的表现反映自内部投资流程及团队在2012年11月30日发生变动以来的期间表现，该等变动对基金投资政策及目标没有影响。

2)2021年7月1日以前，洲际交易所1个月欧元伦敦银行同业拆息。

3)该年起始的基金类别以成立日起至年底计。

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。

资料来源：摩根资产管理／Thomson Reuters Datastream（以报价货币资产净值对资产净值计算，收益再拨作投资）。以人民币为本的投资者可能须承受汇率波动影响。

摩根投资基金－策略总报酬基金为一汇丰银行代客境外理财计划－海外基金系列有可能买入的基金。本文件无任何部分构成在中国境内购买摩根投资基金－策略总报酬基金的邀约。投资者不因购买汇丰银行代客境外理财计划－海外基金系列－摩根投资基金－策略总报酬基金而与摩根投资基金－策略总报酬基金、其基金经理人管理公司或其他关联机构产生任何法律或合同上的关系。

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。

理财计划发行机构:

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

二零二五年五月

摩根投资基金－策略总报酬基金

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4月30日）

现有持仓

实体持仓	(%)
股票	28.8
定息	53.8
现金／保证金现金	17.5

衍生工具	(%)
股票期货	-31.5
股票期权	-5.8
债券期货	-26.4
利率互换	8.7

投资组合特点

基金波幅[3]	4.2%
净股票持仓额	-8.7%
年期	-0.7年

风险价值[4]

	基金 (%)
风险价值	3.40

主题风险分布 (%)[5]

美国	32.5
广泛应用科技	27.6
欧洲	9.6
新兴市场机会	7.5
医疗保健创新	7.3
中国内地	5.7
亚太区（中国内地除外）	4.9
新兴市场消费需求	3.2
气候变化回应	1.8

地区风险分布 (%)[5]

北美	28.4
亚洲 (日本除外)	16.9
英国	14.8
新兴市场	14.4
日本	13.7
欧洲 (英国除外)	11.7

资产类别风险分布 (%)[5]

货币	35.1
股票	28.1
定息	21.3
进阶衍生工具	15.5

海外基金经理评论

回顾

4月份，美国政府采取了比预期更惩罚性的关税政策，导致全球股票和债券市场经历大幅波动。随着关税措施暂缓实施以及财报季开局好于预期，股市在月底仅小幅下跌，而债券则在经济增长担忧之下，收报上涨。MSCI世界指数下跌0.5%，摩根大通全球政府债券指数则上涨0.9 %（对冲欧元）。本基金取得正回报。美国在4月2日公布了规模庞大的「对等关税」措施，标志着全球贸易的关键时刻。我们预期美国将走一条颠覆性的道路，而我们的部署则处于有利位置，从股市的大幅抛售中获益。我们的短仓策略利好表现，并在市场下跌时获利了结，其后得益于90天关税暂停期带来的市场反弹。鉴于对经济增长的持续担忧，我们恢复了净负股票仓位。尽管股市下跌，但我们的股票长仓策略总体上利好表现。关税过于严厉，导致美国资产（包括美元）遭到抛售。美元在最初大幅下跌之后，随着美国放松关税立场而趋于稳定。我们美元长仓相对日元短仓的策略拖累表现，因为日元的避险属性受到追捧。然而，我们的美元长仓相对于以中国为中心的货币短仓，利好表现。在关税动荡中，市场对全球通胀和经济增长的定价不断变化。信心数据受挫，制造业和服务业调查数据也出现下降。在增长担忧达到顶峰的月份，我们倾向于长久期，尤其是对于英国和澳大利亚，这策略利好表现，我们将部分获利了结。

展望

我们认为，由于美国贸易、监管、移民和税收政策的重大转变，4月份标志着开展了一段较长的不确定时期，并将对美国以至全球产生广泛的影响。我们已设定好流程，可以辨识这些转变所带来的机会。我们将继续战略性调整我们的投资部署，以把握市场波动的机会。中美关税带来巨大负面冲击，但我们预期未来几周内将会缓和。我们的净股票部署是略为短仓，保持美元长仓，以及适度长久期。

截至2025年4月30日。对市场的回顾和展望不应被视为对未来业绩的预测。

另类投资基金策略说明

什么是流动性另类投资？它有哪些优势？

相对传统的股票和债券组合而言，另类投资是投资组合的一个良好补充。另类投资通常依赖于管理人的能力，采用灵活、不受基准限制的策略，为投资人提供多元化的收益来源、降低组合波动性，并提供下行保护。

但是，对于普通投资者而言，可能很难达到投资房地产、对冲基金或私募股权等传统另类投资的最低要求，于是高流动性另类投资（liquid alternatives）应运而生。流动性另类投资居于传统的公募基金和另类投资之间，并通过一个高度监管的框架将公募基金和另类投资的优点集合起来。它们兼顾两者的主要优点，比如流动性高、收费较低、投资门槛较低以及更大的透明度。

总结来说，流动性另类投资，顾名思义就是具有高流动性的另类投资：一方面可以像传统另类投资那样，采用灵活、不受基准限制的策略，提供多元化的收益来源、降低组合波动性；另一方面，又可以像传统投资那样提供较好的流动性，更重要的是保持了仓位调整的灵活性。

什么是环球宏观策略？它有哪些特点？

环球宏观策略（Global Macro Strategy）指在「全球」范围内利用「宏观」经济的基本原理来识别金融资产价格的失衡错配现象，并将宏观主题转化为捕捉丰厚利润的投资策略。

该策略可以识别不同时期内影响企业、各资产类别和市场表现的强大外部因素，并从中筛选出受益的行业及地区，或做空可能受其负面影响的公司和资产，帮助投资人在波动的市场中争取丰厚利润。基金经理依照多元化的投资原则，灵活调整资产及多空策略，可以有效分散风险，提高风险调整后收益。

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。

3)基金波幅为预计标准差。

4)风险价值法是计量基金因市场风险而产生的潜在损失的方法，按99%信心水平及根据一个月之时间长短而计量。为计算基金之全面承担，其持仓期为一个月。

5)风险为预计标准差，按其于总归类（即主题、地区及资产类别）中所占的比例计算。

*子基金承受**投资风险**及其为寻求达致目标而使用的技术及证券带来的**其他相关风险**。投资者亦应参阅章程的风险说明（只提供英文版本），了解各项风险的完整说明。*

资料来源：摩根资产管理。

投资涉及风险。过去业绩并不代表将来表现。请参阅销售文件所载详情，包括风险因素。

理财计划发行机构:

汇丰

与你 成就更多