

汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型

富兰克林邓普顿—FTGF布兰迪环球固定收益基金

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#
IPFD2386/IPFD3386	3 - 中度风险	A类美元累积	IE00B19Z4J92	LEGOUAA ID	C1050124000015

#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

本基金的投资目标为取得包括收益及资本增值的最大总回报。本基金将在任何时候将其资产净值最少75%投资于富时世界政府债券指数（美元对冲）内所包括国家的固定收益证券。

海外基金资料

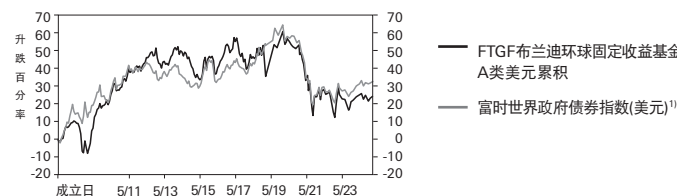
基金总值：	6115 万美元	
基金价格(资产净值)：	A类美元累积	123.11 美元
过去12个月最高/最低资产净值：	A类美元累积	127.67 美元 / 117.26 美元
成立日期：	A类美元累积	2007年5月9日
交易日：	每日	
基金经理：	David Hoffman, CFA / Jack McIntyre, CFA / Anujeet Sareen, CFA	
管理费：	每年不超过1.10%	
财政年度终结日：	2月28日	

资料来源：富兰克林邓普顿，截至2025年2月28日。

FTGF 布兰迪环球固定收益基金为一只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 FTGF 布兰迪环球固定收益基金的邀约。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—FTGF 布兰迪环球固定收益基金而与 FTGF 布兰迪环球固定收益基金、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：

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
A类美元累积	-1.43	+0.10	-14.55	-17.16	+23.11
基准指数(美元) ¹⁾	+1.40	+4.09	-10.22	-13.21	+32.75

历年回报 (%)	2020	2021	2022	2023	2024	年初至今
A类美元累积	+5.04	-7.91	-16.48	+4.03	-5.86	+1.22
基准指数(美元) ¹⁾	+10.11	-6.97	-18.26	+5.19	-0.27	+1.42

资料来源：富兰克林邓普顿，截至2025年2月28日。基金表现以净值(美元)计算，并已扣除所需费用。基金表现根据其所得的收入及资本收益再投资。过往表现并不预示未来业绩。

累积= 累积单位。

¹⁾指标：连结富时世界政府债券指数(美元对冲)。自2024年5月31日起，该基金修改其主要投资策略，并更新其指数为富时世界政府债券指数(美元对冲)。连结富时世界政府债券指数(美元对冲)反映富时世界政府债券指数从基金成立至2024年5月31日以及此后富时世界政府债券指数(美元对冲)之表现。基准指数表现以A类美元累积成立日期起计算。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。

汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型

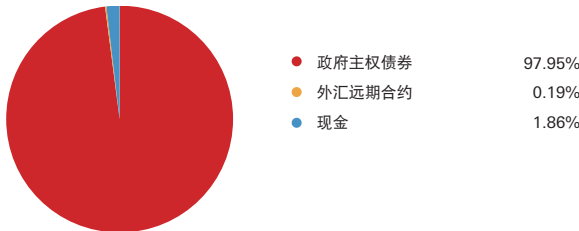
富兰克林邓普顿—FTGF布兰迪环球固定收益基金

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)

类别分布



资产分布

资产类别	占比	衍生工具	占比
股票	0.00%	衍生工具	0.00%
债券	98.14%	总和	100.00%
现金	1.86%		

信贷评级分布 (%)

平均评级²⁾: AA

评级	占比	评级	占比
AAA	2.65%	BBB	6.19%
AA	89.30%	现金	1.86%

信贷评级：美国国家认可统计评级机构（「评级机构」）负责评估债券发行商拖欠债券本息及本金支付的可能性。布兰迪环球投资管理根据每项证券在三间评级机构（标准普尔、穆迪投资服务及惠誉评级有限公司）中中间的评级，厘定信贷评级分布。若只有一间评级机构订定评级，将会采用该评级，如评级机构无赋予评级，西方资产可赋予内部评级予有关证券。整体信贷评级水平愈低，显示组合的风险愈高。信贷评级将以惯用字母排序：AAA、AA、A、BBB、BB、...D（由高至低质素）显示评级。

十大投资项目 (截至2025年2月28日)

证券	类别	地区	%
UK TSY 4.25% 31/07/2034	保证保险	英国	10.60
US TSY FL BD 4.40% 31/07/2025	政府债券	美国	9.10
UK TSY 4.38% 31/07/2054	保证保险	英国	8.15
US TSY BD 4.63% 15/02/2035	国库票据	美国	5.73
UK TSY 1.25% 31/07/2051	保证保险	英国	4.92
US TSY BD 4.25% 15/02/2054	国库债券	美国	3.03
UNITED MEXICAN 8.00% 31/07/2053	政府债券	墨西哥	2.99
MEXICO ST 7.75% 13/11/2042	政府债券	墨西哥	1.62
AUSTRA 4.25% 21/04/2026	政府债券	澳大利亚	1.36
AUSTRA 4.25% 21/06/2034	政府债券	澳大利亚	1.26

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

债券基金额外信息 (仅适用于债券基金)

存续期分布

有效存续期²⁾: 4.60年

收益率 (%)

到期收益率 4.65

²⁾ 加权平均值。

海外基金经理评论

回顾

季度观点：全球固定收益市场以疲软的表现结束2024年。因投资者评估当选总统特朗普的增长政策议程及其潜在的通胀影响，包括减税、关税、监管放松以及移民政策的收紧，第四季度的收益率大幅走高。尽管通胀在年内有所缓和，但仍高于美联储设定的2%目标。与此同时，欧元区的国内生产总值于第三季度年增0.9%，此前第二季度增长为0.5%。英国的国内生产总值于第三季度则年增0.9%（第二季度为0.7%），而日本的国内生产总值于第三季度则年增0.3%（第二季度为-1.1%）。在货币政策方面，美联储于12月份降息0.25%，也是连续第三次降息。然而，美联储下调2025年的降息预期，目前预计2025年只会降息两次（每次25个基点），相比9月份曾表示会降息四次（每次25个基点）。欧洲央行在12月份的会议上则连续第三次降息。继8月份和11月份的降息后，英格兰银行在12月份维持利率不变，日本银行亦是一样。美国10年期国债收益率在第四季度上升77个基点，2024年则上升70个基点，年末收于4.58%。英国、德国及日本的10年期收益率也有所上升。

展望

季度观点：全球大多数市场的债券收益率在2024年末有所上升，反映出围绕各国央行2025年预期降息周期的不确定性加剧。尽管11月份共和党大胜后的选举不确定性得到解决，迎来短期的缓解，但美国新政府潜在的政策变化却为全球增长带来新的阻力。在美国，劳动力市场条件有所放缓，就业增长减弱，失业率上升。然而，经济表现具备韧性，得益于强劲的消费者支出以及对人工智能驱动的技术投资有所增加。我们认为，这些动态在来年可能对收益率造成上行压力。在G10经济体中，通胀放缓的速度存在差异，导致对未来货币宽松政策的预期有所不同。在英国，通胀预计将进一步下降，这可能会减少英格兰银行对降息的犹豫。新兴市场在过去三个月中面临充满挑战的宏观经济环境。然而，我们认为，围绕特朗普新政府拟议政策的许多担忧已反映在估值中。我们相信，与已发展市场相比，部分新兴市场仍提供具有吸引力的收益率溢价，为投资者提供颇具吸引力的机会。

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。