汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型

品浩—PIMCO GIS环球债券基金

二零二五年三月

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#
IPFD2400/IPFD3400	3 – 中度风险	美元 – E类累计	IE00B11XZ210	PIMGLBA ID	C1050124000198
IPFD2399/IPFD3399	3 – 中度风险	美元 – E类派息	IE00B0MD9M11	PIMGLBE ID	C1050124000201

#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

本基金是一个多元化主动型管理的环球固定收益证券投资组合。平均久期一般介于基准指数的+/-3年。本基金主要投资于以主要货币为单位、由投资级别债券组成的多元化投资组合，提供有效率的渠道，投资于一般投资者可能难以直接参与的行业，及具潜力以多元化投资争取更理想的回报。基金广泛的全球投资机会可提供多元化回报来源，借着投资经理有关利率、货币、债券及国家趋势的观点而受惠。

海外基金资料

基金总值：	161亿美元
基金价格（资产净值）[a]：	30.56美元（E类累计） 13.59美元（E类派息）
成立日期：	2006年3月31日（E类累计） 2005年10月28日（E类派息）
交易日：	每日
基金经理：	Andrew Balls, Sachin Gupta, Lorenzo Pagani
统一管理费（年费率）[b]：	1.39%每年
财政年度终结日：	12月31日

资料来源：品浩，数据截至2025年2月28日。

[a] 2025年2月28日资产净值

[b] 统一管理费是一项单一的固定管理费，涵盖应支付予投资顾问、行政管理人和托管人的费用，以及若干其他开支，包括基金注册地所属司法管辖区的付款代理（及其他当地代表）费用。各基金通常提供不同股份类别，各类别须承担不同费用及开支（可能影响表现），具有不同的最低投资额规定及有权享有不同的服务。

本基金为PIMCO基金：环球投资者系列（英文名称为PIMCO Funds：Global Investors Series plc，简称PIMCO GIS）旗下基金。PIMCO基金：环球投资者系列是一家可变资本开放式投资公司，旗下基金具有独立责任，于1997年12月10日成立，并根据2011年《欧洲共同体（可转让证券集合投资计划）》法规（2011年第352号法令）获得爱尔兰中央银行的授权成为可转让证券集合投资计划。投资者在作出投资前，应仔细考虑此基金的投资目标、风险、收费及开支。统一管理费是一项单一的固定管理费，涵盖应支付予投资顾问、行政管理人和托管人的费用，以及若干其他开支，包括基金注册地所属司法管辖区的付款代理（及其他当地代表）费用。PIMCO 是 Allianz Asset Management of America LLC 在美国和全球各地的注册商标。品浩是 Allianz Asset Management of America LLC在亚洲各地的注册商标。©2024年，品浩。投资涉及风险，投资可能会蒙受损失。投资者不应单凭此文件，而应阅读本基金的发售文件，以了解包括风险因素的进一步详情。

理财计划发行机构：

海外基金表现[c]

费后回报 (%)	六个月	一年	三年	五年	十年	成立至今
美元 - E类累计	2.17	5.89	0.52	0.13	1.66	3.42
美元 - E类派息	2.22	5.94	0.52	0.14	1.66	3.39
基准指数	1.80	5.98	0.95	0.190	2.04	-

历年回报 (%)	2020	2021	2022	2023	2024	2025 年初至今
美元 - E类累计	6.70	-2.33	-12.18	7.10	3.16	1.73
美元 - E类派息	6.65	-2.30	-12.21	7.08	3.21	1.72
基准指数	5.58	-1.39	-11.22	7.15	3.40	1.60

资料来源：品浩，数据截至2025年2月28日。

[c] 过往表现并非未来业绩的保障或可靠指标。基准为自成立至2000年11月30日：摩根大通环球政府债券指数（美元对冲）。2000年12月1日后：彭博全球综合指数（美元对冲）。一年以上的期间均已年率化。「成立至今」指成立以来的表现。表现乃按资产净值对资产净值基准以计价货币列示，并已扣除费用及其他开支及包括股息再投资。

债券基金额外信息

实际久期（年）[1]：	6.75
基准久期（年）：	6.56
当前收益率（%）[2]：	3.99
估计到期收益率（%）[2]：	6.05
年化派息率[3]：	3.39
平均票面息率:	3.84
实际期限（年）：	9.15
平均信用质量	AA-

资料来源：品浩，数据截至2025年2月28日。

[1] 久期是计算投资组合对利率变动敏感度的指标，固定收益证券的久期越长，对利率的敏感度便越高，以年为单位。PIMCO 的久期计算已就信用证券的久期作出调整，以计及一旦违约投资者将于证券到期前领取回收金额的可能。

[2] 品浩按市场加权基础计算基金所持每项证券的平均到期收益率，以作为该基金的估计到期收益率。品浩从旗下的投资组合分析数据库取得每项证券的到期收益率。若品浩的投资组合分析数据库并无提供有关数据，品浩将从彭博资讯取得该证券的到期收益率。若这两个资料库皆不适用，品浩将会基于过往的数据，依照品浩矩阵为该证券分配一个到期收益率。用于上述情况的来源数据属静态指标，就计算估计到期收益率而言，品浩概无就有关数据的准确性作出任何声明。估计到期收益率仅供说明用途，不应作为投资决定的主要依据，也不应诠释为基金未来表现或任何投资潜在回报的保证或预测。

[3] 年化派息率 =（股息率 * 4 ）/ 在除息日的资产净值。年化派息率是截至2024年3月31日的数据。股息不获保证。正派息率并不表示将取得正回报。

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

品浩—PIMCO GIS环球债券基金

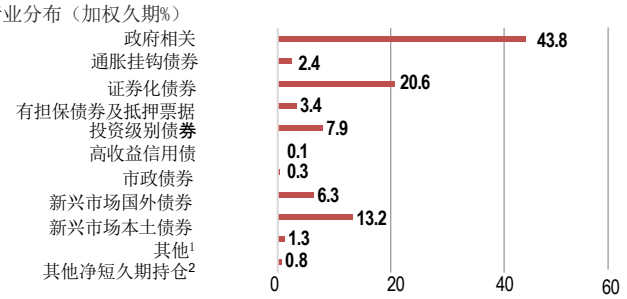
二零二五年三月

理财非存款、产品有风险、投资须谨慎

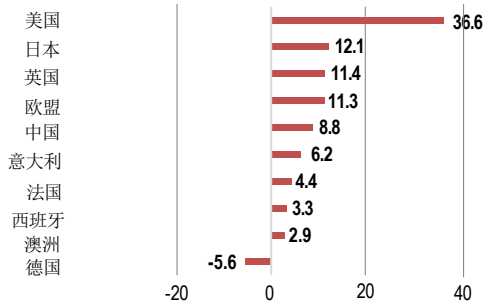
本理财计划是开放式公募理财产品，属于非保本浮动收益产品，不保证本金和收益。您的本金可能蒙受重大损失，您应充分认识投资风险，谨慎投资。本理财计划与储蓄存款存在明显区别，具有投资风险。投资者有可能在赎回时受到本金损失，甚至赎回额为零。以下信息由汇丰银行（中国）有限公司（「本行」）根据海外基金管理人向本行提供的数据为投资者提供，旨在向投资者披露代客境外理财计划下所投资之基金的部分信息，仅供投资者作参考之用。若您想了解本代客境外理财计划，请您向我行索取相关法律文件和介绍材料。本文件包含了本行和海外基金管理人之外的第三方提供的信息，该等第三方系海外基金管理人认可的可靠的信息来源，但除非本行有欺诈、恶意或重大过失，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[d]

行业分布（加权久期%）



10大国家/地区分布-以结算货币计（加权久期%）



资料来源：品浩，数据截至2025年2月28日。

[d] 行业分布/国家/地区分布：基于四舍五入的进位，市值%可能不等于100。

[1] 在投资组合招募文件中规定的投资指南允许的情况下，“其他”可能包括对可转换债券、优先股、普通股、股权相关证券和美元债券的投资。

[2] 其他净短久期工具涵盖实际久期短于一年、获投资级别或以上评级（若未获评级则由PIMCO判断为信用质量相近）的证券和其他工具（因国家风险而于经济上与新兴市场挂钩的工具除外）、混合流动性基金、未作投资的现金、应收利息、未结算交易净额、经纪资金、短存续期衍生工具（例如欧洲美元期货）及衍生工具冲销。至于若干短久期证券类别方面，投资顾问保留酌情权，以要求最低信用评级高于投资级别的证券方可纳入该类别。衍生工具冲销包括与期货、掉期及其他衍生工具投资相关的冲销。有关冲销或会以衍生工具持仓的名义价值计算，在若干情况下，有关名义价值可能高于该项持仓实际结欠的金额。

十大持股（市值%）

FNMA TBA 6.5% FEB 30YR	8.8
FNMA TBA 4.5% MAR 30YR	5.4
FNMA PASS THRU 30YR #SD8439	4.2
FNMA PASS THRU 30YR #SD8402	3.4
FNMA PASS THRU 30YR #SD8447	3.2
FNMA PASS THRU 30YR #SD8432	2.7
FNMA TBA 3.0% FEB 30YR	1.5
U S TREASURY BOND	1.5
FNMA PASS THRU 30YR #MA5217	1.4
GNMA II TBA 3.0% FEB 30YR JMBO	1.4

注：截至2024年12月31日的十大持仓（不计衍生工具）。

海外基金经理评论

回顾

- 二月份，美国贸易政策的发展加剧了全球不确定性，并推动了金融市场的波动。针对包括墨西哥、加拿大和中国在内的一系列美国贸易伙伴的关税威胁在本月对市场情绪造成了压力。德国方面，由弗里德里希·梅茨领导的保守派CDU/CSU联盟在该国选举中获胜，未来的关键问题是他们能否组建新政府，并获得足够支持以进行宪法变更以修改债务刹车。
- 主权利率策略在本月对相对表现有所贡献。欧元区利率敞口和美元区利率的战术性敞口带来的贡献，超过了在中国利率曲线的配置、对美国久期的低配以及在新兴市场亚洲本地债务中的适度持仓所带来的损失。
- 利差板块策略在本月对相对表现有所贡献，主要来自于对新兴市场外债、证券化信用和政府相关的配置。
- 货币策略在本月表现持平。对特定中东欧、中东和非洲（CEEMEA）货币的多头头寸带来的贡献被新兴市场亚洲和发达市场货币头寸所带来的损失所抵消。

展望

- 我们认为，美国经济可能会保持韧性，但略显顽固的通货膨胀和高企的财政政策不确定性对下行风险构成威胁。我们认为，金融市场仍在低估衰退风险，因此，美联储可能需要更积极地降息的风险也在增加。此外，我们认为，围绕特朗普政府的不确定性为美国经济和全球形势带来了额外的风险，这些风险尚未被充分理解。
- 在这种不确定的环境中，我们继续监测数据动态和市场走势。我们在基金中适度超配了经过贝塔调整的久期，关注收益率处于吸引水平的国家。我们对美国久期保持低配，偏好澳大利亚和英国的利率敞口，因为我们认为这些国家面临更大的增长动能减弱的风险。欧洲方面，我们正在为收益率曲线陡峭化进行布局，考虑到量化紧缩和荷兰养老金改革的潜在影响。我们对日本久期持中性态度，因市场重新调整了对政策利率加息的预期。
- 在利差板块中，我们在企业信用债领域继续保持谨慎，专注于证券选择。我们仍然关注证券化资产，例如美国非机构抵押贷款，我们认为这些资产在流动性、复杂性和现金流时机的不确定性方面提供了合理的风险溢价和防御性特质。货币策略方面，我们继续关注相对价值，持有部分新兴市场货币的多头头寸以及多样化的融资货币篮子。

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
品浩—PIMCO GIS环球债券基金

二零二五年三月

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[e]

除息日	资产净值（美元）	派息（美元）
美元 - E类派息		
2022-03-30	13.73	0.0267
2022-06-29	12.93	0.0311
2022-09-29	12.47	0.0330
2022-12-29	12.62	0.0443
2023-03-30	12.86	0.0329
2023-06-29	12.81	0.0402
2023-09-28	12.56	0.0380
2023-12-28	13.35	0.0340
2024-03-27	13.32	0.0499
2024-06-27	13.24	0.1168
2024-09-27	13.58	0.1039
2024-12-30	13.35	0.1131

资料来源：品浩，数据截至2025年2月28日。

[e] 派息不获保证。正派息率并不表示将取得正回报。此股份类别旨在每季派息，但派息并不保证。本基金可按其酌情权从其资本中直接或实际派付股息，这相当于退还或提取投资者部分原有投资或归属于该原有投资的任何资本收益。

此文件仅供参考。投资涉及风险。过往的表现并不是未来业绩的保证或可靠的指标。概不保证日后将能达致类似的回报。股息并不保证。以非美元/港元货币计值的投资回报，将令以美元/港元为主的投资者受汇率浮动的影响。表现乃按资产净值对资产净值基准以计价货币列示，并已扣除费用及其他开支及包括股息再投资(如适用)。各基金可投资于涉及额外风险（例如：对手方、流通性、杠杆及波动性风险）的金融衍生工具。部分基金可投资于高收益证券，其可能引致较大的潜在价格波动及其流通性或会低于较高评级的证券。某些基金或须承受投资于新兴市场的风险。投资的价值及其所产生的任何收入可跌可升。投资者在作出投资前，应小心考虑此基金的投资目标、风险、收费及开支。

理财计划发行机构：

汇丰

与你 成就更多