

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基金理财产品，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，甚至赎回额为负。

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#
IPFD2431/IPFD3431	5 - 最高风险	P美元 / 累计份额	LU0090689299	PIBIOI LX	C1050124000098

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

本基金采用资本增长策略，透过将最少三分之二的总资产 总财富投资于全球（包括新兴国家）生物制药公司所发行的股票或类似证券。然而，鉴于北美及西欧药业的性质特别创新，大部分投资将来自该等地区。

海外基金资料

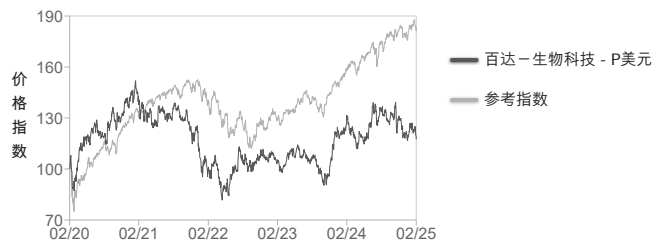
基金总值：	1,302百万美元
基金价格（资产净值）：	1298.75 美元（P美元）
过去12个月最高 / 最低资产净值：	1539.023438 美元 / 1235.362305 美元（P美元）
成立日期：	1995年11月30日
交易日：	每日
基金经理：	Tazio Storni, Lydia Haueter, Marco Minonne, Eugénio Martin-Fougeroux
管理费：	每年1.60%
财政年度终结月：	9月30日

资料来源：瑞士百达资产管理，截至2025年2月28日。

百达—生物科技为一只汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型有可能买入的基金。本文件无任何部分构成在中国境内购买百达—生物科技的邀约。投资者不因购买汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金系列—百达—生物科技而与百达—生物科技、其基金管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。

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
P美元	-12.33	-9.23	18.00	17.44	1198.75
参考指数	4.08	15.06	29.99	82.53	731.11

历年回报 (%)	2020	2021	2022	2023	2024	年初至今
P美元	27.93	-8.54	-15.38	13.78	-1.27	-1.24
参考指数	16.25	18.54	-18.36	22.20	17.49	2.73

参考指数：MSCI所有国家指数(美元)。资料来源：瑞士百达资产管理。截至2025年2月28日。所呈列的股份类别表现是基于P美元股份类别的每股资产净值（以股份类别货币计值），股息再投资（适用于派息股），并包括实际经常性开支，但不包括投资者承担的认购/赎回费用和税项。刊载的表现均为过往数据。过去表现并非未来表现的可靠指标。概不保证将来可缔造相同的收益率。您的投资价值 and 收益可能跟随市况变动，或导致您失去部分或全部投资金额。如果基金曾改变其参考指数，本章节将呈列所有过往参考指数，列表中所指的指数表现是基金所有过往参考指数的串连表现。使用连字号(-)标示的指数表现，代表参考指数在该期间可能无法使用，或者在此期间基金未与任何公开指数进行比较。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。

理财计划发行机构：



与你 成就更多

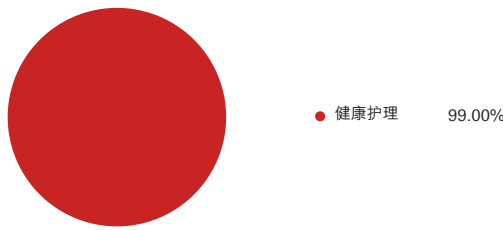
理财非存款、产品有风险、投资须谨慎

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）

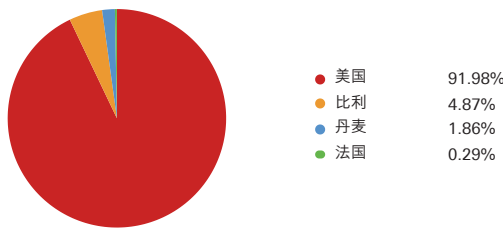
行业分布



资产分布

股票	99.00%	债券	0.00%
现金或现金等值	1.00%	总和	100.00%

地区分布



十大投资项目

证券	%
Gilead Sciences Inc	6.57
Insmid Inc	5.17
Argenx Se	4.87
Regeneron Pharmaceuticals Inc	3.54
Springworks Therapeutics Inc	3.08
Sarepta Therapeutics Inc	3.07
Alnylam Pharmaceuticals Inc	3.03
Amgen Inc	2.94
Tg Therapeutics Inc	2.86
Vaxcyte Inc	2.83

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

海外基金经理评论

回顾及展望

2025年2月，由于贸易紧张局势升级，全球金融市场面临波动。特朗普总统对欧盟进口商品征收25%的关税，并提高了对中国的关税，导致市场紧张和下跌，标准普尔500指数和纳斯达克指数连续出现亏损。生物医学领域也未能幸免于国际紧张局势的影响，因中国首先将Illumina列入观察名单，然后禁止进口其基因测序技术，以报复美国的关税，导致Illumina的股票下跌。在较为积极的一面，诺华同意以最高31亿美元收购Anthos Therapeutics，旨在增强其心血管产品组合，显示出对并购的持续兴趣。大型生物技术公司在更广泛的市场波动中表现出韧性。值得注意的是，吉利德、安进和Vertex Pharmaceuticals的股价显著上涨，得益于强劲的财务表现和对未来产品线催化剂的预期。另一方面，小型和中型（SMID）生物技术公司面临挑战，交易模式明显呈负面趋势，XBI指数在过去一个月下跌了4%。

生物技术行业因利率预期和经济预测的不确定性继续经历显著波动。大型生物技术公司由于产品线缺乏差异化而在收入增长方面苦苦挣扎，导致估值偏低，阻碍了机构投资者的兴趣。相比之下，小型和中型公司提供创新资产，但面临挑战，因为专业交易员主导活动，而普通投资者则等待市场动向。2024年的并购活动相对平静，因为主要制药公司需要消化2023年的交易。我们希望2025年并购活动能够复苏。尽管IPO市场停滞不前，但优质公司在获得积极数据后成功筹集资金，显示出行业的乐观情绪。历史上，波动性通常在选举后出现，直到新政策稳定下来。从长远来看，行业预计将受益于包括人工智能在内的技术进步，以及FDA与行业的合作，尽管关于FDA因DOGE削减预算存在一些不确定性。大型制药公司面临的2500亿美元专利到期压力加剧了加强产品线的需求。向价值导向的报销系统转变为创新商业模式提供了机会。确保患者能够获得高质量的护理而不至于陷入财务困境仍然至关重要，这需要各方合作以平衡药品成本和创新。

投资组合

我们仍然专注于许多小型和中型公司（SMID）的长期创新。虽然我们的投资风格随着其他长期资产的波动而变化，但我们始终坚定地致力于这些公司的基本面。我们认为，与市场其他部分相比，估值差异仍然显著。尽管市场情绪有所改善，但我们的仓位仍然偏轻。我们的核心持股继续关注那些在本世纪下半叶有潜力成为十亿美元资产的去风险资产。我们相信，选择具有深厚创新能力和强大战略愿景的公司是为所有利益相关者，包括投资者，提供卓越价值的关键。除了基于DCF模型的财务基本面分析和科学临床数据评估之外，我们还考虑公司所解决的未满足需求的严重性，以及药品定价和患者获取的合理性。为了补充这种自下而上的基本面分析，我们应用系统的方法进行投资组合构建和多样化/风险预算。

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。

理财计划发行机构：