

汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型 威灵顿美国优质增长股票基金

二零二五年十二月

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

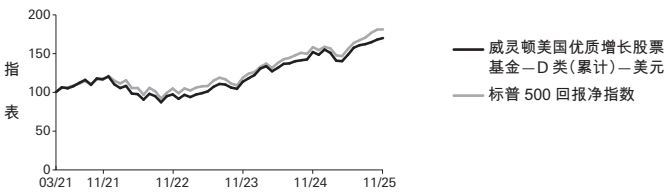
汇丰银行理财产品参考编号	汇丰银行理财产品风险水平	股份类别	ISIN代码	彭博代码	中国银行业理财信息登记系统登记编码#
IPFD2556/IPFD3556	3—中度风险	D类(累计)—美元	LU2305750965	WEUQGDU LX	C1050126000006
IPFD2557	3—中度风险	D类(累计)—人民币对冲	LU3193844480	WUSQGRD LX	C1050126000010

可依据该编码在“中国理财网”(www.chinawealth.com.cn) 查询该产品信息

海外基金投资目标摘要

威灵顿美国优质增长股票基金采取积极管理方针，透过主要投资于美国公司的股票及股票相关证券，寻求超越标普500指数的长线总回报，而选股时著重质素、增长、估值上升空间及资本回报特质。

海外基金表现 (截至2025年11月30日)



海外基金资料

基金总值:	2亿美元	
基金价格 (资产净值):	17.11 美元 10.32 人民币	D类(累计)—美元 D类(累计)—人民币对冲
过去12个月最高/最低资产净值:	17.11 美元 / 12.69 美元 10.32 人民币 / 9.80 人民币	D类(累计)—美元 D类(累计)—人民币对冲
成立日期:	2021年3月 2025年10月	D类(累计)—美元 D类(累计)—人民币对冲
交易日:	每日	
基金经理:	Tim Manning	
管理费(年费率):	1.40%	
财政年度终结日:	12月31日	

资料来源：威灵顿投资管理，截至2025年11月30日。

威灵顿美国优质增长股票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威灵顿美国优质增长股票基金的邀约。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—威灵顿美国优质增长股票基金而与威灵顿美国优质增长股票基金、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。

过往表现并不一定代表将来业绩，投资附带风险并且可能会减值。

请参阅产品销售文件以便获取其他资料，包括风险披露。

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。

累积回报 (%)	六个月	一年	三年	五年	成立至今
D 类(累计)—美元	14.5	11.9	75.0	—	71.1
基准指数(以美元计)	16.4	14.6	73.0	—	84.4
D 类(累计)—人民币对冲	—	—	—	—	3.2

历年回报 (%)	2020	2021	2022	2023	2024	年初至今
D 类(累计)—美元	—	—	-23.9	29.1	25.7	14.6
基准指数(以美元计)	—	—	-18.5	25.7	24.5	17.4
D 类(累计)—人民币对冲	—	—	—	—	—	—

过往表现并不一定代表将来业绩，投资附带风险并且可能会减值。

请参阅产品销售文件以便获取其他资料，包括风险披露。

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。

D类(累计)—美元基金类别的成立日期为2021年3月10日。D类(累计)—人民币基金类别的成立时间为2025年10月23日。| 当投资者的货币与基金计价货币不同时，汇率波动可能导致投资回报增加或减少。| 所列基金回报已扣除D类(累计)—美元基金以及D类(累计)—人民币基金类别的费用和支出。所列基金回报已扣除实际(但不一定是最高)的预扣税和资本利得税，但未就税收影响作出调整，并假设股息和资本收益再投资。所列指数回报(适用时)已扣除最高预扣税，并假设股息再投资。| 请注意，基金设有摆动定价机制。| 倘若当月最后一个工作日并非基金营业日，则绩效使用最后可得资产净值计算。这可能会导致基金与指数之间的绩效差异。| 资料来源：基金—威灵顿投资管理。指数—标准普尔。

理财计划发行机构：



与你 成就更多

汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型

威灵顿美国优质增长股票基金

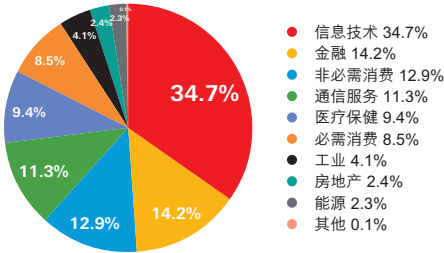
二零二五年十二月

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 (截至2025年11月30日)

板块投资分布



资产分布

股票	99.9%	债券	0.0%
现金或现金等值	0.1%	总和	100.0%

十大投资项目

证券	市场	行业	%
NVIDIA Corp	美国	半导体及半导体设备	8.2
Microsoft Corp	美国	软件及服务	7.6
Alphabet Inc	美国	媒体及娱乐	7.0
Apple Inc	美国	科技硬件及设备	6.4
Amazon.com Inc	美国	非必需消费品分销及零售	5.8
Broadcom Inc	美国	半导体及半导体设备	4.1
Eli Lilly & Co	美国	制药、生物技术及生命科学	3.0
Mastercard Inc	美国	金融服务	2.5
Welltower Inc	美国	股票房地产投资信托	2.4
Home Depot Inc/The	美国	非必需消费品分销及零售	2.0

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：威灵顿投资管理。
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。

海外基金经理评论

市场回顾及展望

美国股市月中波动较大，但月末时仍连续第七个月收涨，年初至今涨幅可观。感恩节假期成交量清淡，股市上涨；此前，可能的人工智能泡沫、美联储政策不确定性以及政府长时间停摆引发的担忧，加剧了月中市场的大幅下挫。价值股显著跑赢成长股。对科技股高估值及大规模人工智能支出的焦虑拖累了科技板块，资金随之转向价值/周期性板块。美国史上持续时间最长的政府停摆结束后，市场在急切等待对评估经济状况至关重要的一系列经济数据的发布。由于通胀和劳动力市场前景的不确定性较高，美联储内部对于合适的利率水平存在分歧。不过，在两位重量级美联储官员表达对降息的支持后，12月降息25个基点的概率迅速上升至85%左右。三季度企业财报明显好于预期。根据FactSet数据，标普500指数成分股中已有95%的公司公布了财报，其中83%的公司盈利好于预期。该指数综合同比盈利增长率达到13.4%，显著高于9.5%的10年平均水平。

标普500净回报指数当期回报为0.2%。月中，指数11个板块中有8个走高。医疗和通信服务是本月表现最佳的板块，信息技术和非必需消费品是表现最差的板块。

投资策略

11月，美国股市继续上涨，延续了向好趋势，尽管宏观不确定性持续以及市场集中度较高。全球债券收益率趋于稳定、全球通胀持续回落，以及市场对2026年初美联储降息并结束量化紧缩的预期不断升温，共同营造了较为有利的市场环境。与价值股相比，成长股表现分化：高贝塔及人工智能相关板块月初走弱，但随着鸽派利率预期增强，这些板块的跌势明显修复。市场领涨板块依然集中，科技大盘股继续主导发达市场的表现；与此同时，投资者在日益把握人工智能应用受益者和落后者之间的差异。由于市场情绪好转，我们认为全球股票市场前景积极，日益不同步的市场环境为自下而上的选股创造着有利条件。

我们通过全球周期指数来关注各项宏观经济指标，以评估我们在全球经济周期中的位置。我们仍然预计周期将缩短、波动将加大、流动性将下降以及央行政策重点将在经济增长与通胀之间不断切换。我们的展望有所增强，因为政策驱动的不确定性逐步缓解、全球货币和财政政策仍具刺激性、劳动力市场数据显示初步改善迹象，以及人工智能驱动的资本投资持续，提振着经济增长。结合全球周期指数中近期有多项关键指标改善，我们认为现在为经济提速而调整投资组合是谨慎的。因此，我们已将增长和估值因素比重均上调至30%，总资本回报和质量因素各占20%。在此背景下，我们仍然青睐那些我们预期在全球股市持续不同步期间可长期表现出色的优质、可持续成长股票。

11月，我们通过新建仓艾伯维（拥有持久品牌的制药商）和Tenet Healthcare（资本配置能力很强的医院运营商），降低了对医疗板块的低配幅度。我们减少了媒体和娱乐板块的持仓，转而配置增长驱动因素更具吸引力的公司，如必需消费品公司Monster Beverage—全球领先的能量饮料生产商。

期末时，我们对必需消费品和非必需消费品板块的超配幅度最大。我们低配幅度最大的是工业板块，在公用事业板块没有持仓。

截至2025年11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。

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：



与你 成就更多