

汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型

汇丰环球投资基金—环球投资级证券化信用债券

二零二四年十二月

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#
IPFD2166/IPFD3166	2 – 低至中度风险	AM2	LU1728044204	HSGAAM2 LX	C1050118000054
IPFD2167/IPFD3167	3 – 中度风险	AM3HAUD	LU1728044626	HSGAM3A LX	C1050118000055
IPFD2168	2 – 低至中度风险	AM3HRMB	LU1819531523	HSGAM3H LX	C1050118000056

#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

投资目标

本基金旨在透过投资于投资级别证券化债券组合，提供长线资本增值及收益，同时倡导ESG特征。本基金符合资格作为SFDR第8条基金。

投资策略

本基金进行主动管理，不受基准指数限制。于正常市况下，本基金将至少90%的资产投资于被一间信贷评级机构赋予至少BBB-评级的证券化债券；包括资产抵押证券、商业按揭抵押证券、贷款抵押证券及住宅按揭抵押证券。本基金亦投资于环球公司发行或环球政府、政府相关实体及超国家组织发行或担保的其他债券。本基金纳入对一间公司ESG凭证的识别及分析作为投资决策过程中不可或缺的一部分。考虑纳入本基金投资组合的公司及／或发行人将根据汇丰投资管理的负责任投资政策受除外活动（可能不时变更）规限。本基金可将最多10%的资产投资于在中国银行间债券市场交易的中国在岸债券，及最多10%投资于其他基金。本基金可暂时投资于成熟市场政府发行的现金和货币市场工具。请参阅基金说明书，了解关于投资目标及衍生工具使用的完整说明。

海外基金资料（AM2类）

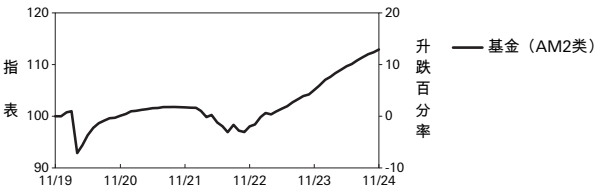
基金总值：	28.726亿美元
基金价格（资产净值）：	9.255美元
过去12个月最高/最低资产净值：	9.336美元 / 9.208美元
成立日期：	2018年5月29日
交易日：	每日
基金经理：	Andrew John Jackson
管理费：	每年0.90%
财政年度终结日：	3月31日

资料来源：汇丰投资管理，数据截至2024年11月30日。

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。

基金名称由汇丰环球投资基金—环球资产抵押债券改成汇丰环球投资基金—环球投资级证券化信用债券，生效日为2019年8月23日。

海外基金表现（截至2024年11月30日）



累积回报 (%)

	六个月	一年	三年	五年	成立至今	成立日期
AM2类(美元)	2.9	7.5	11.0	12.9	17.6	29/05/2018
AM3HAUD类(澳元)	2.5	6.3	7.7	8.6	17.2	
AM3HRMB类(人民币)	1.4	4.5	6.4	12.5	17.8	07/06/2018

历年回报 (%)

	2019	2020	2021	2022	2023	年初至今
AM2类(美元)	4.4	0.5	1.2	-3.2	7.7	6.6
AM3HAUD类(澳元)	2.9	0.0	0.9	-3.8	6.2	5.6
AM3HRMB类(人民币)	4.3	1.9	3.9	-2.6	4.8	3.9

基金表现以股份类别基本货币计算，资产净值对资产净值，将股息再作投资，并已扣除费用。

如股份类别成立少于五年，其首年年度x表现为成立日至年底。当计算期超过一年，业绩为累积表现。



与你 成就更多

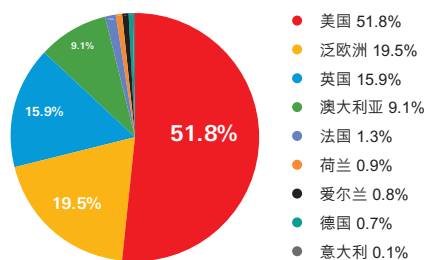
汇丰环球投资基金—环球投资级证券化信用债券

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2024年11月30日）

地区分布



资产分布

股票	0.0%	债券	97.8%
现金及现金等价物	2.2%	总和	100.0%

海外基金经理评论

市场概览

联储局及英伦银行月内减息25个基点，重回缓慢但渐进的减息环境。尽管经济环境仍不明朗，但市场憧憬本轮减息周期将实现许多经济学家预测的软着陆。通胀目前似乎得到更好的控制。本轮减息周期早有预示并且市场反应良好，因此息差坚挺。美国11月波幅小于市场担忧的水平，共和党在选举中大获全胜。欧洲政局仍不明朗，多国现任政府面临压力，而企业和市场对英国预算案并不满意（尽管未达到卓慧思政府的程度）。

由于投资者和交易商对美国大选持观望态度以防波幅增加，证券化信贷的新发行债和二级市场沉寂。最终，月内美国信贷息差基本持平或收窄，英国和欧洲信贷息差持平或扩阔。虽然借款人的偿还能力因利率大幅上升而面临压力，但证券化信贷的信贷表现持续理想，成交量良好。违约率上升，体现出一些经济变差的迹象。CMBS仍是面临最大挑战的板块，但表现较为分化，高端房地产债券表现良好，而次级房地产债务表现不理想。预期息差或会因整体政治风险、履约问题、其他避险市场气氛转变或供应量起伏/不足而波动。买卖价差重回历史水平，表明流动性充裕。

在美国境外，除CLO外的新发行证券化信贷11月超过130亿欧元（上个月超过290亿欧元），其中仅54亿欧元新发行债已分销，其余债券尚未发行以待融资交易。新债主要集中在澳洲，但也有罕见的英国物流业CMBS。CLO市场依然非常强劲，11月创下最高的年初至今交易量记录。114只美国CLO(529亿美元)在11月定价（115只在10月定价）。25只欧洲CLO(101亿欧元)定价（21只在10月定价）。多数是再融资/重置交易。美国CMBS新发行债为230亿美元，而10月规模为300亿美元。孪息曲线下移开始促进交易再融资，从而提高发行量。10月债券发行分布于所有类型的CMBS，包括SASB、渠道及机构CMBS。

基金概览

11月底，投资组合拥有240种证券化产品的371只证券，并持有现金可用于支付货币对冲抵押品。11月，基金买入来自所有行业和地区/地区的29只债券。CLO几乎占新增总量的50%（尽管许多CLO是对正在还款的交易进行再融资），其次为RMBS。基金售出一只德国多户住宅CMBS。本月摊销及还款情况符合预期。CLO仍是最大的板块持仓，占42%（上个月为41%），高于RMBS的27%（上个月为26%）和CMBS的23%（上个月为22%）。主要涉足地域仍然是美国（占投资组合52%），其次为欧元区（23%，其中19%是由多个国家/地区构成的泛欧持仓）。英国比重为16%，澳洲为9%。投资组合月底的固定利率持仓占17%，而浮动利率占83%，其中浮动利率收益乃基于担保隔夜融资利率(SOFR)、英镑隔夜拆款平均利率(SONIA)、欧元银行同业拆借利率(EURIBOR)、BBSW（澳洲）或另一相关IBOR替代利率。约52%的工具以美元计价，并以美元支付所有收益与还款。其余48%以英镑、欧元和澳元计价。我们每个月将全部市场价值和应计收益对冲回美元。此种对冲有效涵盖了所有本金偿还。基金继续维持投资于高评级证券，月底该等证券的加权平均评级为AA。存续期依然较短，为0.54年。

展望

鉴于全球经济面临的不利因素，乌克兰和中东局势胶着，重大政治不确定性，以及高利率带来的持续压力，经济前景仍不明朗。如今全球经济衰退的可能性依然存在。

证券化信贷并未直接涉足于乌克兰、俄罗斯、中国、以色列或中东。本基金所有持仓的基本信贷素质均较高。多数证券化信贷采用浮动利率，因此当利率仍然高企时，应会带来高票息收益。我们预计利率不会回落至零，且证券化信贷的息差相较企业信贷更高，或在中期内提供良好的收益水平。当信心指数下降（如最近银行业冲击下发生的情况）时，证券化信贷息差受挫。因此，近期市场前景是在即将到来的衰退带来的信贷冲击和强劲收益之间取得均衡。长远而言，任何应对危机的解决方案或稳定措施均会促使经济复苏，息差收窄以及资本增值。为避免债券表现更趋疲软并寻求利用新的投资机会，基本信贷研究日趋重要。本基金所有持仓亦均具有显著信贷增强，在撰写本文之时仍具备有利条件，可避免信贷损失。随着危机进展，将可重新配置基金，以把握新机会。

截至2024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。

汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型

汇丰环球投资基金—环球投资级证券化信用债券

二零二四年十二月

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。

海外基金派息记录

基金类别	除息日	最后分红 / 派付	货币	按除息日计算之 年化股息率
AM2	27/11/2024	0.05028	美元	6.72%
AM2	29/10/2024	0.05037	美元	6.73%
AM2	27/09/2024	0.05047	美元	6.73%
AM2	29/08/2024	0.05049	美元	6.73%
AM2	31/07/2024	0.05049	美元	6.73%
AM2	28/06/2024	0.05289	美元	7.06%
AM2	29/05/2024	0.05284	美元	7.06%
AM2	24/04/2024	0.05290	美元	7.08%
AM2	27/03/2024	0.05290	美元	7.06%
AM2	29/02/2024	0.05286	美元	7.06%
AM2	31/01/2024	0.05287	美元	7.06%
AM2	28/12/2023	0.05217	美元	7.00%
AM2	30/11/2023	0.05206	美元	7.00%
AM2	31/10/2023	0.05199	美元	7.01%
AM2	27/09/2023	0.05211	美元	6.97%
AM2	30/08/2023	0.05205	美元	7.00%
AM2	27/07/2023	0.05203	美元	7.00%
AM2	27/06/2023	0.04946	美元	6.65%
AM2	31/05/2023	0.04499	美元	6.03%
AM2	28/04/2023	0.04503	美元	6.04%
AM2	29/03/2023	0.04500	美元	6.04%
AM2	28/02/2023	0.04110	美元	5.46%
AM2	31/01/2023	0.04085	美元	5.45%
AM2	29/12/2022	0.03397	美元	4.56%

基金类别	除息日	最后分红 / 派付	货币	按除息日计算之 年化股息率
AM3HAUD	27/11/2024	0.04923	澳元	6.27%
AM3HAUD	29/10/2024	0.04844	澳元	6.16%
AM3HAUD	27/09/2024	0.04513	澳元	5.72%
AM3HAUD	29/08/2024	0.04607	澳元	5.83%
AM3HAUD	31/07/2024	0.04362	澳元	5.51%
AM3HAUD	28/06/2024	0.04536	澳元	5.75%
AM3HAUD	29/05/2024	0.04542	澳元	5.76%
AM3HAUD	24/04/2024	0.04610	澳元	5.86%
AM3HAUD	27/03/2024	0.04531	澳元	5.74%
AM3HAUD	29/02/2024	0.04507	澳元	5.71%
AM3HAUD	31/01/2024	0.04572	澳元	5.79%
AM3HAUD	28/12/2023	0.04505	澳元	5.73%
AM3HAUD	30/11/2023	0.04401	澳元	5.61%
AM3HAUD	31/10/2023	0.04342	澳元	5.55%
AM3HAUD	27/09/2023	0.04291	澳元	5.44%
AM3HAUD	30/08/2023	0.04427	澳元	5.65%
AM3HAUD	27/07/2023	0.04587	澳元	5.86%
AM3HAUD	27/06/2023	0.03995	澳元	5.09%
AM3HAUD	31/05/2023	0.03418	澳元	4.34%
AM3HAUD	28/04/2023	0.03492	澳元	4.44%
AM3HAUD	29/03/2023	0.03595	澳元	4.58%
AM3HAUD	28/02/2023	0.03029	澳元	3.81%
AM3HAUD	31/01/2023	0.03080	澳元	3.89%
AM3HAUD	29/12/2022	0.02372	澳元	3.02%



与你 成就更多

汇丰代客境外理财计划—开放式海外基金型

汇丰环球投资基金—环球投资级证券化信用债券

二零二四年十二月

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。

海外基金派息记录

基金类别	除息日	最后分红 / 派付	货币	按除息日计算之 年化股息率
AM3HRMB	27/11/2024	0.02915	人民币	3.83%
AM3HRMB	29/10/2024	0.02116	人民币	2.77%
AM3HRMB	27/09/2024	0.02038	人民币	2.66%
AM3HRMB	29/08/2024	0.03239	人民币	4.26%
AM3HRMB	31/07/2024	0.02650	人民币	3.47%
AM3HRMB	28/06/2024	0.02910	人民币	3.82%
AM3HRMB	29/05/2024	0.04167	人民币	5.51%
AM3HRMB	24/04/2024	0.03070	人民币	4.04%
AM3HRMB	27/03/2024	0.03200	人民币	4.21%
AM3HRMB	29/02/2024	0.03249	人民币	4.27%
AM3HRMB	31/01/2024	0.02968	人民币	3.89%
AM3HRMB	28/12/2023	0.02913	人民币	3.84%
AM3HRMB	30/11/2023	0.03884	人民币	5.16%
AM3HRMB	31/10/2023	0.04256	人民币	5.68%
AM3HRMB	27/09/2023	0.03292	人民币	4.34%
AM3HRMB	30/08/2023	0.02668	人民币	3.52%
AM3HRMB	27/07/2023	0.02867	人民币	3.79%
AM3HRMB	27/06/2023	0.02836	人民币	3.75%
AM3HRMB	31/05/2023	0.02238	人民币	2.95%
AM3HRMB	28/04/2023	0.02075	人民币	2.73%
AM3HRMB	29/03/2023	0.02653	人民币	3.51%
AM3HRMB	28/02/2023	0.02313	人民币	3.03%
AM3HRMB	31/01/2023	0.01934	人民币	2.54%
AM3HRMB	29/12/2022	0.01265	人民币	1.67%

派息／派付不获保证及会导致资本蚕食及资产净值减少。正派付／股息派发不代表正回报。

年化收益率的计算方法： $((1 + (\text{股息金额} / \text{除权后资产净值}))^n) - 1$ ，n取决于分派频率。每年分派为1；每半年分派为2；每季分派为4；每月分派为12。

年化股息收益率根据相关日期的股息分派计算(股息再投资)，并可能高于或低于实际每年股息收益率。

资料来源：汇丰投资管理，数据截至2024年11月30日。

另类投资基金策略说明 (仅适用于另类投资基金)

什么是证券化信贷产品？

证券化指汇集各种契约形式之债务，如住房抵押贷款，商业按揭贷款，企业贷款，汽车贷款和信用卡债务，以及向第三方投资者出售相关现金流的一种金融手法。证券化信贷基金将根据各种契约形式债务的风险和回报情况，作出投资分配。

汇丰环球投资基金—环球投资级证券化信用债券的基金特色

- 动态和多样化配置于环球证券化信贷市场。
- 专注投资于评级为A-或以上的优质流动性资产。
- 目标回报为高于美元Libor 100至150个基点。
- 低利率久期风险，因为它主要投资于浮动利率证券。根据历史数据，与传统固定收益相关性低，即提供较环球投资级别企债更高的绝对及加权风险调整之回报。



与你 成就更多