汇丰代客境外理财计划－开放式海外基金型
霸菱基金－德国增长基金

二零二五年五月

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#
IPFD2425/IPFD3425	3	A类别累积（欧元）	GB0008192063	BARGGEA LN	C1050124000077
IPFD2418	3	A类别累积（人民币对冲）	GB00BPFJCX30	BAGGARH LN	C1050124000075

#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

旨在透过投资于德国股票及股票相关证券，在滚动五年期间提供高于MSCI德国可投资市场总额净回报指数的总回报，包括来自资本增长及股息收入(扣除费用后)的回报。

海外基金资料（A类别累积(欧元)）

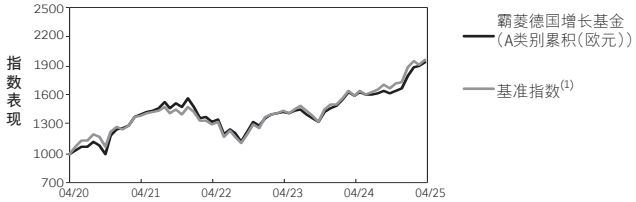
基金总值：	357.8百万欧元
基金价格(资产净值)：	15.16欧元
过去12个月最高／最低资产净值：	15.16欧元 / 12.54欧元
成立日期：	1990年5月8日
交易日：	每日
基金经理：	Paul Morgan ／ Piers Aldred
管理费：	每年1.50%
财政年度终结日：	8月31日

资料来源：霸菱，截至2025年4月30日。

霸菱基金－德国增长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霸菱基金－德国增长基金的邀约。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－霸菱基金－德国增长基金而与霸菱基金－德国增长基金、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。

海外基金表现（截至2025年4月30日）



累积回报 (%)	6个月	1年	3年	5年	成立至今
A类别累积（欧元）	+19.7	+21.5	+46.0	+94.6	+197.1
A类别累积（人民币对冲）	+19.6	+20.6	+45.9	+106.8	+131.0
基准指数(1)	+17.1	+23.0	+50.7	+96.9	+264.3

历年回报 (%)	2020	2021	2022	2023	2024	年初至今
A类别累积（欧元）	-1.7	+26.3	-18.2	+14.0	+14.4	+15.7
A类别累积（人民币对冲）	+0.5	+30.4	-16.1	+13.4	+13.1	+15.9
基准指数(1)	+2.9	+16.0	-14.4	+19.0	+15.3	+13.3

(1)由2024年10月31日起，基准指数为MSCI德国可投资市场总额净回报指数，并为目标基准指数，此前为HDAX®（总额回报）指数。HDAX®是Deutsche Börse AG的注册商标。基准指数自成立至今的表现根据A类别累积（欧元）之成立日期计算。

资料来源－©2025 Morningstar, Inc. 版权所有。截至2025年4月30日止，以相关股份类别的货币计值及以每股资产净值计算，总收益用于再投资。请注意基准指数仅作为比较之用。过往表现并不保证未来业绩。

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
霸菱基金－德国增长基金

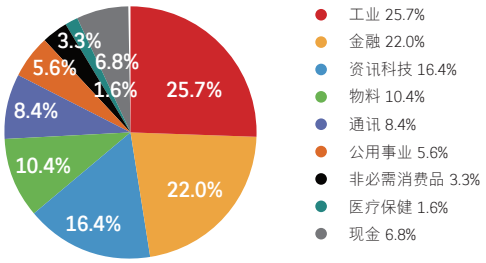
二零二五年五月

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4月30日)

类别分布



资产分布(占市值%)

股票	93.2%	债券	0.0%
流动资金	6.8%	总和	100.0%

十大投资项目(截至2025年4月30日)

证券	%
ALLIANZ SE	8.7
SIEMENS AG	8.1
SAP SE	8.1
RHEINMETALL AG	6.3
DEUTSCHE TELEKOM AG	5.4
COMMERZBANK AG	4.3
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN	4.3
E.ON SE	3.2
NFINEON TECHNOLOGIES AG	2.9
HEIDELBERG MATERIALS AG	2.9

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

德国股票市场继3月份轻微下跌后，于4月份表现强劲，特别是中型股及小型股指数，两者均跑赢大型股DAX指数。德国股票市场上半月之所以表现疲弱，主要是由于美国总统特朗普宣布「解放日」关税措施，令市场普遍忧虑相关措施对环球贸易的潜在影响。然而，由于特朗普总统随后宣布暂停实施其关税措施90日，市场出现回升。具体而言，德国于月内达成多项协议，以便顺利完成5月份正式确认新一届政府及任命新任总理。

展望

基金于4月份对MTU Aero Engines建仓，该企业从事制造及维护商务及军用飞机引擎。其股价于特朗普总统宣布「解放日」关税措施后大幅下跌，我们随即进行该项投资。这项交易所需款项部份来自我们出售于航空餐饮服务供应商Do & Co持有的剩馀股份。此外，我们于月内进行了多项规模较小的交易，包括减持Daimler Trucks以及增持线上平台FlatexDegiro及科技股Kontron和Suess Microtec；减持Daimler Trucks是由于我们对美国货车市场的势头感到忧虑。于市场前景方面，持续的关税战将成为投资者情绪的重要取决因素，即使关税政策已经实施，市场可能仍然持续充满不明朗因素。因此，我们寻求投资于占据市场领先地位、拥有议价能力、供应链灵活及对美国市场依赖程度相对较低的企业。于德国本土方面，鉴于德国最近一致达成财政支出计划，我们认为其可以刺激自身的经济增长，并寻求投资于能够从中受惠的企业。我们继续审慎地于我们认为现实的增长前景与股票估值之间取得平衡。

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。

截至2025年4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。