

香港互认基金投资策略及基金精选

——降息周期开启，借道互认基金拓宽出海投资

分析师：刘梦婷，执业编号：S1130524090001
分析师：杨舒，执业编号：S1130515090002

内容摘要

□ 香港互认基金基本情况

➢ 截至2024年8月末，21家香港管理人共计39只香港基金获得互认基金的批复，合计118只基金份额，份额区别主要在于计价货币、是否派息及是否对冲。今年最新公布的《香港互认基金管理规定（修订草案征求意见稿）》做出了三方面修改，一是适度放宽互认基金客地销售比例限制，二是适当放松互认基金投资管理职能的转授权限制，三是宣传推介更加灵活便利。随着资本市场发展和居民财富管理需求的增长，互认基金的发展前景依然广阔。

□ 香港互认基金投资策略

➢ **债券型：**9月联储降息周期开启，美债迎来配置窗口，今年以来亚债的表现相对领先。在收益来源上偏好票息持有到期的稳健性投资者，建议关注偏短久期的亚债；把握未来利率下行带来的资本利得收益机会的投资者，可更多关注中长久期美债及亚债。**股票型：**美股市场聚集了优秀的长期成长型企业，目前尚无系统性风险，短期波动不改长期配置价值。亚太市场涵盖日本、韩国等成熟经济体，且日韩及中国台湾均有较强的半导体生产能力，在本轮美国主导的全球半导体上行周期中有望受益。亚太红利具备防守性，在亚太地区牛市行情中能够跟住，更能在阶段性熊市中平抑市场下跌风险。**股债混合型：**可优选股债比例相对均衡的产品，运用资产配置策略实现攻守兼备、熨平波动的目的，在震荡为主的市场环境中是较有效的应对方式。

□ 债券型香港互认基金精选

➢ **美债**建议关注摩根国际债券基金、易方达(香港)精选债券基金、南方东英精选美元债券基金。**投资级亚债**建议关注东亚联丰亚洲策略债券基金、摩根亚洲债券基金、汇丰亚洲债券基金、汇丰亚洲高入息债券基金。**高收益亚债**建议关注东亚联丰亚洲债券及货币基金、汇丰亚洲高收益债券基金、海通亚洲高收益债券基金。

□ 股票型及混合型香港互认基金精选

➢ **美股**建议关注中银香港环球股票基金、东方汇理香港创新动力股票基金。**亚太科技**建议关注摩根太平洋科技基金。**亚太红利**建议关注摩根亚洲股息基金、惠理高息股票基金。**股债混合型**建议关注百达策略收益基金。

风险提示：全球通胀背景下，海外货币政策进程预期修正，将造成市场加剧波动；海外地缘政治事件及制裁手段升级，冲击全球金融市场。

注：基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料；本文涉及所有基金历史业绩均不代表未来表现。

目录

01

香港互认基金基本情况

02

香港互认基金投资策略

03

债券型香港互认基金精选

04

股票及混合型香港互认基金精选

01 香港互认基金基本情况

- 2015年5月22日，中国证监会与香港证监会就开展内地与香港基金互认工作签署监管合作备忘录，同时发布《香港互认基金管理暂行规定》，2015年7月1日起正式启动实施。基金互认允许符合一定条件的内地及香港基金按照法定程序获得认可或许可在对方市场向公众投资者进行销售，是继QDII基金后投资者配置海外资产的又一主要途径。
- 基金互认是指允许境外注册并受当地监管机构监管的基金向本地居民公开销售。符合条件的香港互认基金经中国证监会注册后，可以委托内地基金销售机构进行公开销售，并遵守内地基金销售的法律法规，称为“北上互认基金”，内地基金投资人可以到相关基金销售机构办理香港互认基金产品的申购业务，具体业务流程与申购内地基金产品相同；内地公募基金到香港市场展开销售称为“南下互认基金”。
- 内地基金与香港基金的互认标准一致，应当符合下列资格条件（2015年版）：
 - (1) 依照香港法律在香港设立和运作，经香港证监会批准公开销售，受香港证监会监管；
 - (2) 管理人在香港注册及经营，持有香港资产管理牌照，未将投资管理职能转授于其他国家或者地区的机构，最近3年或者自成立起未受到香港证监会的重大处罚；
 - (3) 采用托管制度，信托人、保管人符合香港证监会规定的资格条件；
 - (4) 基金类型为常规股票型、混合型、债券型及指数型（含交易型开放式指数基金）；
 - (5) 基金成立1年以上，资产规模不低于2亿元人民币(或者等值外币)，不以内地市场为主要投资方向，在内地的销售规模占基金总资产的比例不高于50%。

互认基金安排进一步优化

- 2024年4月19日，为配合新“国九条”的实施，证监会发布5项资本市场对港合作措施，提到“优化基金互认安排”，6月14日证监会就《香港互认基金管理规定（修订草案征求意见稿）》公开征求意见。具体来看，相比2015年证监会发布的《香港互认基金暂行管理规定》，本次最新公布的《香港互认基金管理规定（修订草案征求意见稿）》做出了三方面修改，一是适度放宽互认基金客地销售比例限制，二是适当放松互认基金投资管理职能的转授权限制，三是宣传推介更加灵活便利。

| | 2015年《香港互认基金暂行管理规定》 | 2024年《香港互认基金管理规定（修订草案征求意见稿）》 |
|----------|--|---|
| 投资管理职能转授 | 管理人在香港注册及经营，持有香港资产管理牌照，未将投资管理职能转授予其他国家或者地区的机构，最近3年或者自成立起未受到香港证监会的重大处罚。 | 管理人在香港注册及经营，持有香港资产管理牌照，最近3年或者自成立起未受到香港证监会的重大处罚；未将投资管理职能转授予其他国家或者地区的机构， 但获转授机构与管理人同属一个集团，且其所在国家或地区证券监管机构与中国证监会签订监管合作谅解备忘录并保持有效监管合作关系的情形除外。 |
| 内地销售规模比例 | 基金成立1年以上，资产规模不低于2亿元人民币（或者等值外币），不以内地市场为主要投资方向， 在内地的销售规模占基金总资产的比例不高于50%。 | 基金成立1年以上，资产规模不低于2亿元人民币（或者等值外币），不以内地市场为主要投资方向， 在内地的销售规模占基金总资产的比例不高于80%。 |
| 宣传推介材料 | 香港互认基金管理人自行或者委托其他机构制作适用于内地市场基金产品宣传推介材料的，应当事先经代理人进行合规性检查并出具意见， 自向公众分发或者发布之日起5个工作日内报代理人主要经营所在地中国证监会派出机构备案。 基金销售机构自行制作的香港互认基金宣传推介材料，应当事先经基金销售机构负责基金销售业务和合规的高级管理人员检查并出具合规意见， 自向公众分发或者发布之日起5个工作日内报基金销售机构工商注册登记所在地中国证监会派出机构备案。 | 香港互认基金管理人自行或者委托其他机构制作适用于内地市场基金产品宣传推介材料的，应当事先经代理人审查，出具合规意见书， 并存档备查。 基金销售机构自行制作的香港互认基金宣传推介材料，应当事先经基金销售业务负责人和合规风控负责人（或者合规风控人员）审查，出具合规意见书， 并存档备查。 |
| 信息披露媒介 | 基金管理人应当将应予披露的信息通过 中国证监会指定 的全国性报刊或者基金代理人的网站等媒介披露，并保证投资人能够按照基金法律文件约定的时间和方式查阅或者复制公开披露的信息资料。 | 基金管理人应当将应予披露的信息通过 符合中国证监会规定条件 的全国性报刊或者基金代理人的网站等媒介披露，并保证投资人能够按照基金法律文件约定的时间和方式查阅或者复制公开披露的信息资料。 |

香港互认基金市场概况

- 截至2024年8月末，21家香港管理人共计39只香港基金获得互认基金的批复，合计118只基金份额，份额区别主要在于计价货币、是否派息及是否对冲。从基金类型来看，股票基金18只（其中指数基金2只），混合基金4只，债券基金17只。21家香港管理人涵盖6家国际资管机构、6家港资系机构和9家中资系机构，其中基金数量最多的是摩根基金（亚洲）。
- 香港互认基金在内地办理相关业务需要委托代理人，代理人应当具备中国证监会核准的公募基金管理资格或者托管资格，即香港互认基金产品的代理人应当是内地公募基金管理人或者托管人。通常在代理人的选取上优先考虑股东或关联方，若内地并没有股东或关联方，一般选择销售渠道覆盖面较广的基金公司。内地代理人应当与香港互认基金管理人签署委托协议，代为办理香港互认基金产品注册、信息披露、销售安排、数据交换、资金清算、监管报告、通信联络、客户服务、监控等事项。目前15家内地代理人涵盖13家公募基金、1家银行和1家券商资管。

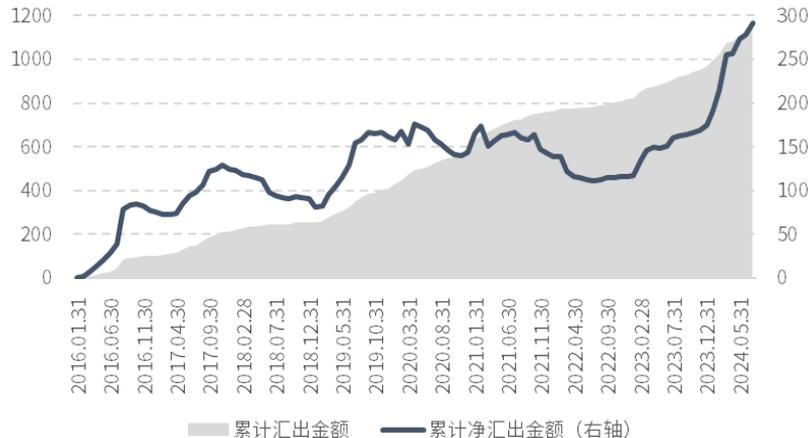
| 机构类型 | 基金管理人 | 基金数量 |
|------------------------|----------------|------|
| 外资 (6家机构, 16只基金) | 摩根基金（亚洲） | 6 |
| | 汇丰投资基金（香港）有限公司 | 4 |
| | 东方汇理资产管理（香港） | 3 |
| | 施罗德投资管理（香港） | 1 |
| | 百达资产管理（香港） | 1 |
| | 瑞银资产管理（香港） | 1 |
| 港资 (6家机构, 11只基金) | 东亚联丰投资管理 | 4 |
| | 恒生投资管理 | 2 |
| | 惠理基金（香港） | 2 |
| | 行健资管 | 1 |
| | 弘收投资管理（香港） | 1 |
| | 高腾国际资管 | 1 |
| 中资 (9家机构, 12只基金) | 中银香港资产管理 | 3 |
| | 中银国际英国保诚资产管理 | 2 |
| | 建银国际 | 1 |
| | 香港海通资产管理 | 1 |
| | 博时基金（国际） | 1 |
| | 华夏基金（香港） | 1 |
| | 易方达资产（香港） | 1 |
| | 兴证国际资管 | 1 |
| | 南方东英资产 | 1 |

| 机构类型 | 内地代理人 | 基金数量 |
|------|----------|------|
| 公募基金 | 天弘基金 | 8 |
| | 摩根基金 | 6 |
| | 中银基金 | 5 |
| | 汇丰晋信基金 | 4 |
| | 农银汇理基金 | 3 |
| | 易方达基金 | 1 |
| | 交银施罗德基金 | 1 |
| | 华夏基金 | 1 |
| | 南方基金 | 1 |
| | 华宝基金 | 1 |
| | 博时基金 | 1 |
| | 中欧基金 | 1 |
| | 兴证全球基金 | 1 |
| 银行 | 中国建设银行 | 4 |
| 券商资管 | 华泰证券资产管理 | 7 1 |

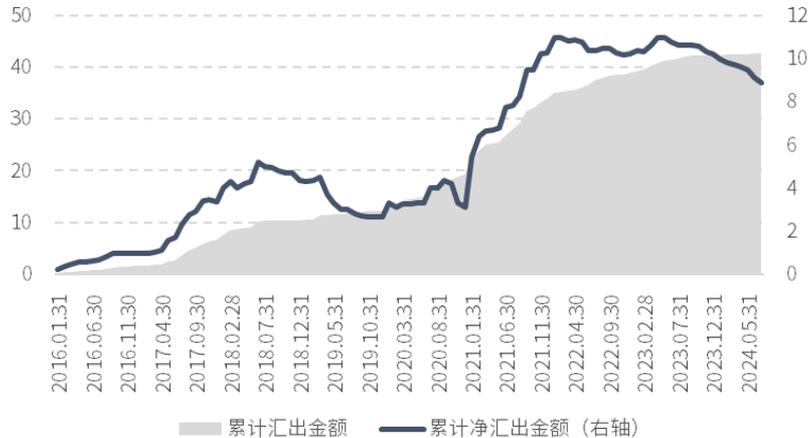
互认基金市场概况：规模发展呈现“南冷北热”

- 互认基金9年间累计销售额已突破1000亿元，产品种类和策略均较为丰富。从有统计数据的2016年1月底算起，截至今年7月底，南下互认基金累计销售额43亿元，北上互认基金累计销售额1150亿元，呈现出显著的“南冷北热”特征。从具体节点来看，北上互认基金累计销售额度在2016年2月底就已破亿，4月底破10亿，11月底突破百亿关口，并先后于2019年11月底、2021年1月底、2022年10月底、2024年2月底分别突破400亿元、600亿元、800亿元、1000亿元。2022年美联储加息周期开始后，北上互认基金规模一度出现收缩，但随着2023年以来海外市场的走势强劲，规模重回上升通道。南下互认基金的销售额在2016年8月底突破亿元关口，2018年6月底突破10亿元，2021年1月底突破20亿元，2021年9月突破30亿元，但此后增长缓慢，直到2023年3月底才突破40亿元，相较北上互认基金的发展势头偏弱。

北上互认基金内地销售额（亿元）



南下互认基金香港销售额（亿元）



香港互认基金与国内公募基金的主要差异

- 香港互认基金在投资范围、税收政策、份额设置、费率结构等要素方面与国内公募基金存在较大差异：1) 投资范围方面，香港互认基金不以内地市场为主要投资方向，存续的香港互认基金大多约定投资国内市场的比例不超过10%或20%，部分基金明确不投资国内市场；2) 税收政策方面，香港互认基金的税收优惠程度不及国内公募基金；3) 份额设置方面，香港互认基金的份额类别设置较多，主要基于分红以及汇率的考虑；4) 费率结构方面，香港互认基金的管理费与申购费相对国内公募基金更高。

| 香港互认基金 | |
|--------|--|
| 投资范围 | 不以内地市场为主要投资方向，大多约定投资国内市场的比例不超过10%或20%，部分基金明确不投资国内市场。投资范围更宽泛，目前以亚太地区为主要投向。 |
| 税收政策 | 个人投资者：从香港互认基金分配取得的收益，需要缴纳20%所得税，差价所得暂时免征个人所得税。 企业投资者：从香港互认基金分配取得的收益和差价所得，依法征收企业所得税。 |
| 份额设置 | 考虑分红以及汇率因素，一般包含多种份额类别：美元累积类别、人民币累积类别、港元累积类别、美元定期收益分配类别、人民币定期收益分配类别、港元定期收益分配类别等。 |
| 费率结构 | 部分香港互认基金采用信托契约形式，因此需要收取受托人费用，一般不超过0.2%；部分基金会收取业绩报酬。具体费率上，管理费一般高于国内公募基金，但香港互认基金可以调整管理费，一般由管理人提前1个月公告；申购费高于国内公募基金，打折模式与国内公募基金类似，销售机构可以根据情况打折；香港互认基金一般不收取赎回费。 |

香港互认基金与QDII基金对比

- 香港互认基金进一步丰富了境内投资者的跨境投资工具，满足全球资产配置需求，与QDII基金相比，互认基金额度充裕、份额丰富，但目前基金产品数量相对有限，随着两地资本市场发展和居民财富管理需求的增长，互认基金的发展前景依然广阔。

| | 香港互认基金 | QDII基金 |
|-------|---|--|
| 开始时间 | 2015年 | 2009年 |
| 额度限制 | 资金进出两地各为人民币3000亿元，不占用外汇或QDII额度 | 国家外汇管理局对投资额度实行余额管理，截至2024年8月31日，QDII投资额度共计1677.89亿美元 |
| 流动性 | 在内地与香港同是工作日的情况下，跨境销售的互认基金份额才可开放申购赎回；一般香港互认基金的赎回资金划出时间在T+5日以上（具体以基金产品为准） | 基金申购时T+2日进行份额确认，基金赎回时4-15个工作日到账（具体以基金产品为准） |
| 税收政策 | 个人投资者：收益分红需缴纳20%的个人所得税，转让差价所得免征个人所得税 企业投资者：差价所得和收益分红均需征企业所得税 | 个人投资者：免税 企业投资者：差价所得征收企业所得税，收益分红免征企业所得税 |
| 购买便利性 | 内地基金投资人可以至相关基金销售机构办理香港互认基金产品的申购业务，具体业务流程与申购内地基金产品相同 | 申购和赎回渠道与一般开放式基金基本相同 |

债券型香港互认基金概况：分类&规模&数量

- 债券型香港互认基金共计17只，多成立于2016~2023年期间，只有“中银香港全天候中国高息债券”早在2013年即已成立。规模较大的是易方达资产管理“易方达(香港)精选债券”，各份额合计规模超过27亿美元，在各类互认基金中居首；摩根基金管理的“摩根国际债券”、“摩根亚洲债券”规模分别超过19亿美元、16亿美元；汇丰投资的“汇丰亚洲债券”规模接近13亿美元、“汇丰亚洲高收益债券”超过11亿美元。其余基金规模皆在4亿美元以下，其中7只基金尚不足1亿美元。管理费率方面，“易方达(香港)精选债券”费率最低，仅为0.5%；其次是“南方东英精选美元债券”为0.7%，“摩根国际债券”及“华夏精选股东收益配置”为0.8%。

债券型互认基金（仅保留人民币份额，优先选取累积&非对冲份额）

| 基金代码 | 基金简称 | 基金经理 | 基金管理人 | 基金成立日 | 基金规模 (亿美元) | 管理费率 (%) | 托管费率 (%) | 投资类型 |
|-----------|------------------------|-------------------------|------------|------------|---------------|-------------|-------------|------|
| 968117.OF | 易方达(香港)精选债券-派息 | 蔡少俊,祁广东 | 易方达资产(香港) | 2021-05-13 | 26.42 | 0.50 | 0.11 | 债券型 |
| 968052.OF | 摩根国际债券-累积 | Arjun Vij,彭逸升 | 摩根基金(亚洲) | 2019-03-29 | 19.36 | 0.80 | 0.02 | 债券型 |
| 968000.OF | 摩根亚洲债券-人民币-累积 | 何少燕,彭逸升,Julio Callegari | 摩根基金(亚洲) | 2016-01-11 | 16.44 | 1.00 | 0.03 | 债券型 |
| 968103.OF | 汇丰亚洲债券-累积 | 蔡嘉霖,林嘉铭,梅立中 | 汇丰投资基金(香港) | 2020-05-06 | 12.96 | 1.00 | 0.07 | 债券型 |
| 968092.OF | 汇丰亚洲高收益债券-累积 | 蔡嘉霖,林嘉铭,梅立中 | 汇丰投资基金(香港) | 2020-05-06 | 11.58 | 1.25 | 0.07 | 债券型 |
| 968081.OF | 汇丰亚洲高息债券-累积 | 蔡嘉霖,林嘉铭,梅立中 | 汇丰投资基金(香港) | 2020-04-15 | 3.94 | 1.75 | 0.07 | 债券型 |
| 968153.OF | 南方东英精选美元债券-派息 | 朱文宏 | 南方东英资产 | 2023-11-22 | 1.90 | 0.70 | 0.10 | 债券型 |
| 968021.OF | 东亚联丰亚洲债券及货币-对冲-累积 | 曾倩雯 | 东亚联丰投资管理 | 2018-03-28 | 1.82 | 1.20 | 0.13 | 债券型 |
| 968114.OF | 华夏精选固定收益配置-人民币 | Cai Jane | 华夏基金(香港) | 2021-07-06 | 1.54 | 0.80 | 0.14 | 债券型 |
| 968152.OF | 中银香港全天候亚洲债券-对冲-派息 | — | 中银香港资产管理 | 2016-08-30 | 0.52 | 1.00 | 0.13 | 债券型 |
| 968124.OF | 高腾亚洲收益-累积 | 黄冠豪,朱惠萍 | 高腾国际资管 | 2021-07-26 | 0.43 | 1.00 | 0.10 | 债券型 |
| 968130.OF | 东亚联丰亚洲策略债券-累积 | 曾倩雯 | 东亚联丰投资管理 | 2017-02-24 | 0.42 | 1.00 | 0.13 | 债券型 |
| 968012.OF | 中银香港全天候中国高息债券-派息 | Hu Ken,阮卓斌 | 中银香港资产管理 | 2013-03-22 | 0.39 | 1.25 | 0.03 | 债券型 |
| 968122.OF | 弘收高收益波幅管理债券-对冲-累积 | 桂林,胡星 | 弘收投资管理(香港) | 2021-07-01 | 0.28 | 1.50 | 0.01 | 债券型 |
| 968142.OF | 东亚联丰中国债券精选-对冲-累积 | 曾倩雯 | 东亚联丰投资管理 | 2016-04-22 | 0.18 | 1.20 | 0.15 | 债券型 |
| 968056.OF | 海通亚洲高收益债券-每半年派息 | 姜昊 | 香港海通资产管理 | 2019-08-22 | 0.14 | 1.00 | 0.13 | 债券型 |
| 968057.OF | 博时-安本标准精选新兴市场债券-人民币-派息 | 何凯 | 博时基金(国际) | 2020-04-09 | 0.02 | 1.00 | 0.12 | 债券型 |

债券型香港互认基金概况：信用等级分布

- 债券型香港互认基金中，有15只基金披露信用信息，其中9只以投资级为主，即信用主要分布在BBB-及以上的等级。“南方东英精选美元债券”、“摩根国际债券”的等级最高，超过40%为AAA级个券；“博时-安本标准精选新兴市场债券”、“易方达(香港)精选债券”的信用等级亦较高。而以亚洲债券为主的基金则更多布局在投资级债券当中的BBB、BBB-级。其余6只基金中，“汇丰亚洲高入息债券”属于投资级与高收益债兼顾；剩余5只均为高收益级债基，其中“汇丰亚洲高收益债券”、“东亚联丰亚洲债券及货币”较集中于BB级，其余3只的信用分布较为均衡。

债券型互认基金信用等级分布

| 基金代码 | 基金简称 | AAA | AA+ | AA | AA- | A+ | A | A- | BBB+ | BBB | BBB- | BB+ | BB | BB- | B+ | B | B- | CCC+ | CCC | CC | D | 未评级 |
|-----------|------------------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| 968117.OF | 易方达(香港)精选债券-派息 | 8.35% | 0.76% | 7.34% | 9.67% | 14.47% | 15.87% | 21.64% | 12.34% | 5.30% | 4.26% | | | | | | | | | | | |
| 968000.OF | 摩根亚洲债券-人民币-累计 | 0.60% | | 1.70% | | | 21.10% | | | 44.10% | | 25.20% | | | | | | | | | | 1.30% |
| 968052.OF | 摩根国际债券-累计 | 41.00% | | 8.60% | | | 37.70% | | | 9.60% | | 3.00% | | | | | | | | | | |
| 968081.OF | 汇丰亚洲高入息债券-累积 | | | 1.45% | | | 19.96% | | | 37.57% | | | 24.38% | | | | | | 2.59% | 0.44% | 1.31% | 4.82% |
| 968092.OF | 汇丰亚洲高收益债券-累积 | | | 1.89% | | | 0.55% | | | 16.27% | | | 43.22% | | 16.71% | | | 3.97% | 1.51% | 1.96% | 10.43% | |
| 968103.OF | 汇丰亚洲债券-累积 | 0.22% | | 2.85% | | | 23.32% | | | 49.84% | | | 8.85% | | 1.62% | | | 1.38% | 0.87% | 0.35% | 1.92% | |
| 968012.OF | 中银香港全天候中国高息债券-派息 | | | | | | | | 6.30% | 9.80% | 5.90% | 12.20% | 21.00% | 19.70% | 14.80% | 1.70% | 0.60% | 2.10% | 1.30% | | | |
| 968152.OF | 中银香港全天候亚洲债券-对冲-派息 | 10.10% | 2.40% | 4.80% | 4.00% | 3.70% | 2.90% | 3.70% | 1.60% | 16.60% | 24.70% | | 10.10% | 3.50% | 3.80% | | | | | | | 2.70% |
| 968130.OF | 东亚联丰亚洲策略债券-累积 | 2.00% | | | | | 40.00% | | | 40.00% | | | 13.00% | | 4.00% | | | | | | | 1.00% |
| 968021.OF | 东亚联丰亚洲债券及货币-对冲-累积 | | | | | | | | | 6.90% | | | 65.90% | | 14.30% | 3.40% | | | | | | 9.40% |
| 968056.OF | 海道亚洲高收益债券-每半年派息 | | | | | | | | | | | 17.32% | 23.28% | 20.73% | 22.62% | 2.33% | 3.70% | | | | | 5.27% |
| 968122.OF | 弘收高收益波动管理债券-对冲-累计 | 3.60% | | | | | | | | 0.70% | 4.30% | 9.50% | 21.80% | 17.50% | 9.70% | 16.90% | 4.50% | | | 12.80% | | |
| 968057.OF | 博时-安本标准精选新兴市场债券-人民币-派息 | 21.12% | | 8.43% | | 16.83% | 8.47% | 8.34% | | 8.49% | | | | | | | | | | | | |
| 968153.OF | 南方东英精选美元债券-派息 | 44.31% | 0.94% | 13.50% | 8.54% | 16.82% | 0.11% | 2.29% | | | | | | | | | | | | | | |
| 968124.OF | 高腾亚洲收益-累积 | 4.21% | 3.91% | | | 11.52% | 8.03% | 15.04% | 17.24% | 15.70% | 8.46% | 5.85% | 1.97% | 6.31% | 1.76% | | | | | | | |

债券型香港互认基金概况：主要投资地区分布

- 投资地区方面，多数债券型香港互认基金将20%左右仓位投资于中国内地，其中“东亚联丰中国债券精选”超过60%投资于中国境内债。例外的是“摩根国际债券”、“南方东英精选美元债券”2只基金，持仓不含境内债。
- 以美国债券为投资核心的是“南方东英精选美元债券”、“易方达(香港)精选债券”、“摩根国际债券”，占比约为40%~60%。
- 中国香港、印度、印尼亦较为热门，是亚洲债券基金重点投资地区。

债券型互认基金主要投资地区分布

| 基金代码 | 基金简称 | 中国内地 | 美国 | 加拿大 | 德国 | 英国 | 法国 | 瑞士 | 西班牙 | 澳大利亚 | 日本 | 韩国 | 新加坡 | 中国香港 | 印度 | 印尼 | 中国澳门 | 中国台湾 | 菲律宾 | 泰国 |
|-----------|------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| 968117.OF | 易方达(香港)精选债券-派息 | 8.77% | 47.88% | | 6.70% | 4.58% | 1.81% | 2.67% | | 5.42% | 6.53% | 4.21% | | 4.11% | | | | | | |
| 968000.OF | 摩根亚洲债券-人民币-累计 | 11% | 4% | | | 3% | 1% | | | 5% | 4% | 10% | 2% | 6% | 14% | 9% | 5% | 1% | 3% | 3% |
| 968052.OF | 摩根国际债券-累计 | | 38.40% | | | | 32% | | | | | 12.80% | | | | | | | | 14.20% |
| 968081.OF | 汇丰亚洲高入息债券-累积 | 24.09% | | | | 3.15% | | | | | | 7.10% | 3.98% | 13.51% | 12.04% | 11.27% | 4.25% | | 3.06% | 2.83% |
| 968092.OF | 汇丰亚洲高收益债券-累积 | 15.24% | 2.26% | | | 2.28% | | | | | | | | 11.51% | 17.97% | 20.47% | 6.71% | | 4.74% | 3.68% |
| 968103.OF | 汇丰亚洲债券-累积 | 29.10% | 4.18% | | | | | | | | | 10.50% | 2.25% | 7.91% | 7.40% | 12.29% | 2.80% | 1.57% | 3.42% | |
| 968012.OF | 中银香港全天候中国高息债券-派息 | 22.10% | | | | | | | | | | | | 7.50% | 2.70% | | 3.30% | | | 3.10% |
| 968152.OF | 中银香港全天候亚洲债券-对冲-派息 | 41.80% | 10.40% | 3.40% | | 0.70% | | | 1.20% | 6.10% | 8.70% | 4.90% | | | 6.30% | 8.80% | | | | 0.90% |
| 968130.OF | 东亚联丰亚洲策略债券-累积 | 24.90% | 5.90% | | | 2.10% | | | | 2.10% | 5.20% | 1.00% | | 7.30% | 6.30% | 15.60% | 3.70% | | | 3.90% |
| 968021.OF | 东亚联丰亚洲债券及货币-对冲-累积 | 19.40% | | | | | | | | | | | | 8.90% | 34.40% | 9.10% | 11.40% | | | 6.00% |
| 968142.OF | 东亚联丰中国债券精选-对冲-累积 | 62.30% | | | | | | | | 3.50% | 3.70% | | | 13.30% | 4.60% | 2.80% | 2.30% | | | |
| 968114.OF | 华夏精选固定收益配置-人民币 | 19.55% | 16.18% | | 7.76% | 3.71% | 1.93% | | 5.68% | 3.32% | 4.02% | 9.42% | | 13.51% | | | | | | |
| 968056.OF | 海通亚洲高收益债券-每半年派息 | 25.49% | | | | | | | | | 1.42% | 1.40% | | 18.86% | 23.63% | 11.23% | 9.98% | | | 3.24% |
| 968122.OF | 弘收高收益波幅管理债券-对冲-累计 | 17.20% | 3.60% | | | 4.70% | 2.10% | 1.60% | | 0.70% | 2.30% | | 0.70% | 24.50% | 12.10% | 6.80% | 5.10% | | 3.60% | |
| 968057.OF | 博时-安本标准精选新兴市场债券-人民币-派息 | 16.90% | 21.10% | 8.40% | | | | | | | | | 8.30% | | | 8.50% | | | | |
| 968153.OF | 南方东英精选美元债券-派息 | | 63.42% | | 3.57% | | 2.66% | 4.80% | | 6.61% | 0.37% | 0.42% | 1.10% | | | | | | | |
| 968124.OF | 高腾亚洲收益-累积 | 19.33% | 7.02% | | | | 12.34% | | | 8.48% | 9.96% | 7.91% | 1.47% | 11.12% | 4.76% | 2.68% | 4.71% | 1.05% | 1.96% | 2.70% |

债券型香港互认基金概况：业绩表现

- 业绩表现上，今年以来高收益级债券互认基金涨幅领先，“汇丰亚洲高收益债券”（10.59%）、“东亚联丰亚洲债券及货币”（10.29%）、“海通亚洲高收益债券”（8.57%）分列前三。债券型互认基金在2021~2022年普遍表现不佳，一方面是2021年起中资地产债接连爆发信用危机，另一方面是2022年开始美联储进入激进加息周期，美债利率迅速上行给海外债券带来压力。

债券型互认基金业绩表现(%)

| 基金代码 | 基金简称 | 2024YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 近五年 | 基金成立日 |
|-----------|------------------------|---------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|------------|
| 968092.OF | 汇丰亚洲高收益债券-累积 | 10.59 | 0.26 | -16.18 | -15.77 | --- | 15.48 | 18.58 | -10.14 | --- | 2020-05-06 |
| 968021.OF | 东亚联丰亚洲债券及货币-对冲-累积 | 10.34 | -6.63 | -7.31 | -6.42 | 0.85 | 14.63 | 6.36 | -3.82 | -8.33 | 2018-03-28 |
| 968056.OF | 海通亚洲高收益债券-每半年派息 | 9.36 | -8.14 | -14.40 | -26.44 | -2.06 | 10.79 | 13.51 | -20.82 | -38.34 | 2019-08-22 |
| 968081.OF | 汇丰亚洲高入息债券-累积 | 8.05 | 5.64 | -11.37 | -8.65 | --- | 11.64 | 16.27 | -0.19 | --- | 2020-04-15 |
| 968012.OF | 中银香港全天候中国高息债券-派息 | 7.54 | -2.41 | -17.88 | -24.71 | 3.00 | 13.07 | 15.37 | -20.79 | -31.69 | 2013-03-22 |
| 968124.OF | 高腾亚洲收益-累积 | 7.67 | 5.60 | -9.30 | --- | --- | 10.42 | 15.64 | 1.38 | --- | 2021-07-26 |
| 968117.OF | 易方达(香港)精选债券-派息 | 5.46 | 6.92 | --- | --- | --- | 9.54 | 12.76 | 12.76 | --- | 2021-05-13 |
| 968103.OF | 汇丰亚洲债券-累积 | 5.00 | 8.73 | -7.86 | -6.85 | --- | 9.01 | 13.03 | 3.72 | --- | 2020-05-06 |
| 968132.OF | 东亚联丰亚洲策略债券-对冲-累积 | 5.04 | --- | --- | --- | --- | 11.36 | 10.20 | --- | --- | 2017-02-24 |
| 968152.OF | 中银香港全天候亚洲债券-对冲-派息 | 4.82 | 2.31 | -15.34 | -6.67 | 5.94 | 10.09 | 10.70 | -9.85 | -8.89 | 2016-08-30 |
| 968114.OF | 华夏精选固定收益配置-人民币 | 5.29 | 10.77 | 2.34 | --- | --- | 4.90 | 16.63 | 19.36 | --- | 2021-07-06 |
| 968153.OF | 南方东英精选美元债券-派息 | 4.30 | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | 2023-11-22 |
| 968000.OF | 摩根亚洲债券-人民币-累计 | 3.62 | 2.68 | -13.39 | -1.76 | 7.08 | 9.71 | 11.70 | -7.51 | -1.91 | 2016-01-11 |
| 968122.OF | 弘收高收益波幅管理债券-对冲-累计 | 2.94 | -13.95 | 12.90 | --- | --- | 6.46 | 39.19 | -0.23 | --- | 2021-07-01 |
| 968052.OF | 摩根国际债券-累计 | 3.47 | 8.11 | -5.19 | -3.08 | -1.38 | 6.47 | 8.46 | 5.15 | -0.54 | 2019-03-29 |
| 968057.OF | 博时-安本标准精选新兴市场债券-人民币-派息 | -15.37 | 2.16 | -4.51 | -7.80 | --- | -15.66 | -13.92 | -19.42 | --- | 2020-04-09 |

债券型香港互认基金概况：风险指标

- 风险指标表现上，以投资级为主的债基普遍优于高收益级债基。“南方东英精选美元债券”自2023年末成立以来，最大回撤及年化波动指标均领先同业。“东亚联丰亚洲债券及货币”今年以来回撤控制领先，但高收益债的定位反映在历史回撤级波幅相对明显。此外，“易方达(香港)精选债券”、“华夏精选固定收益配置”、“汇丰亚洲债券”、“摩根国际债券”等成立以来的历史风险控制能力相对较强。

债券型互认基金风险指标

| 基金代码 | 基金简称 | 最大回撤 (%) | | | | | 年化波动 (%) | | | | |
|-----------|------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2024YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2024YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 968021.OF | 东亚联丰亚洲债券及货币-对冲-累积 | -1.64 | -16.45 | -11.69 | -11.59 | -22.91 | 3.31 | 8.47 | 6.89 | 7.35 | 17.39 |
| 968153.OF | 南方东英精选美元债券-派息 | -1.80 | -0.99 | --- | --- | --- | 2.96 | 2.27 | --- | --- | |
| 968152.OF | 中银香港全天候亚洲债券-对冲-派息 | -1.80 | -7.08 | -19.84 | -9.27 | -13.16 | 3.25 | 4.70 | 5.95 | 4.72 | 10.61 |
| 968117.OF | 易方达(香港)精选债券-派息 | -1.98 | -3.91 | --- | --- | --- | 3.96 | 4.28 | --- | --- | |
| 968124.OF | 高腾亚洲收益-累积 | -2.00 | -5.10 | -15.32 | -10.55 | --- | 3.51 | 5.43 | 9.77 | 8.15 | --- |
| 968000.OF | 摩根亚洲债券-人民币-累计 | -2.01 | -8.20 | -19.87 | -5.56 | -10.66 | 3.59 | 5.33 | 8.09 | 3.75 | 8.29 |
| 968114.OF | 华夏精选固定收益配置-人民币 | -2.07 | -2.00 | -2.50 | --- | --- | 2.79 | 4.08 | 6.20 | --- | --- |
| 968081.OF | 汇丰亚洲高入息债券-累积 | -2.09 | -4.38 | -16.88 | -10.60 | -5.63 | 3.70 | 5.42 | 10.00 | 5.02 | 4.86 |
| 968132.OF | 东亚联丰亚洲策略债券-对冲-累积 | -2.13 | --- | --- | --- | --- | 4.12 | --- | --- | --- | --- |
| 968103.OF | 汇丰亚洲债券-累积 | -2.19 | -3.79 | -10.21 | -7.52 | -6.44 | 4.43 | 4.77 | 7.73 | 4.21 | 4.52 |
| 968092.OF | 汇丰亚洲高收益债券-累积 | -2.24 | -9.93 | -25.40 | -19.05 | -5.71 | 5.21 | 9.17 | 15.09 | 8.98 | 5.84 |
| 968052.OF | 摩根国际债券-累计 | -2.25 | -2.56 | -6.26 | -3.71 | -6.96 | 4.19 | 5.44 | 7.22 | 3.83 | 6.43 |
| 968012.OF | 中银香港全天候中国高息债券-派息 | -2.60 | -12.68 | -31.31 | -31.03 | -18.85 | 3.54 | 6.70 | 17.08 | 16.62 | 15.83 |
| 968056.OF | 海通亚洲高收益债券-每半年派息 | -2.87 | -13.91 | -28.95 | -35.60 | -15.90 | 4.69 | 9.87 | 21.41 | 19.20 | 13.16 |
| 968122.OF | 弘收高收益波幅管理债券-对冲-累积 | -5.03 | -25.69 | -33.18 | -0.24 | --- | 3.89 | 10.69 | 53.18 | 0.24 | --- |
| 968057.OF | 博时-安本标准精选新兴市场债券-人民币-派息 | -20.34 | -3.48 | -11.12 | -8.84 | -4.53 | 18.90 | 5.53 | 8.49 | 4.07 | 3.88 |
| 968142.OF | 东亚联丰中国债券精选-对冲-累积 | --- | --- | -14.69 | -1.20 | --- | --- | --- | 7.45 | 11.68 | --- |

股票型&混合型香港互认基金概况：分类&规模&数量

- 股票型香港互认基金共计18只（含2只股票指数型），多成立于2014~2021年期间。规模较大的是高息红利风格的“惠理高息股票”规模14.5亿美元，“摩根亚洲股息”为10亿美元，“惠理价值”超过8亿美元；另有6只规模尚不足1亿美元。管理费率方面，2只恒生指数型基金费率较低，主动管理型中以“中银香港香港股票”的1%为最低，其次为“惠理价值”、“惠理高息股票”、“中银香港全天候香港股票”均为1.25%。
- 股债混合型香港互认基金共4只，成立于2015~2020年间。规模最大的是成立时间最早的“施罗德亚洲高息股债”，超过21亿美元，在全部香港互认基金中高居第二。管理费率最低的是“东方汇理香港-灵活配置增长”，费率0.9%。

股票型及混合型互认基金（仅保留人民币份额，优先选取累积&非对冲份额）

| 基金代码 | 基金简称 | 基金经理 | 基金管理人 | 基金成立日 | 基金规模 (亿美元) | 管理费率 (%) | 托管费率 (%) | 投资类型 |
|-----------|--------------------------|---|---------------------|------------|---------------|-------------|-------------|-------|
| 968064.OF | 惠理高息股票-人民币-累积 | Cheah Hye Cheng, Ho Man Kei Norman, Hung Yeuk Yan Renee, So Chun Ki Louis, Chow Eric, Wang Alan, Ho Doris, Yu Michelle, 何民基 | 惠理基金(香港) | 2020-05-06 | 14.50 | 1.25 | 0.17 | 股票型 |
| 968048.OF | 摩根亚洲股息-人民币-累积 | 何少燕, 彭逸升, Jeffrey Roskell, Ruben Lienhard, 何世宁 | 摩根基金(亚洲) | 2019-03-01 | 10.02 | 1.50 | 0.03 | 股票型 |
| 968040.OF | 惠理价值-人民币-非对冲 | 徐福宏, 洪若甄, 何民基, 陈子栋, 操礼艳, 罗景, 李多恩, 夏箭, 锺慧欣, 何佩诗, 于莺, 余辰俊, 锺民颖, 谢清海, 苏俊祺 | 惠理基金(香港) | 2019-03-18 | 8.28 | 1.25 | 0.15 | 股票型 |
| 968062.OF | 摩根太平洋科技-人民币-累积 | 龚真桦, Oliver Cox, 郭为熹 | 摩根基金(亚洲) | 2020-02-20 | 6.99 | 1.50 | — | 股票型 |
| 968010.OF | 摩根太平洋证券-人民币-对冲-累积 | Robert Lloyd, Julian Wong | 摩根基金(亚洲) | 2016-03-08 | 5.86 | 1.50 | 0.03 | 股票型 |
| 968073.OF | 摩根亚洲增长人民币-累积 | Mark Davids, 郭为熹 | 摩根基金(亚洲) | 2020-04-15 | 5.49 | 1.50 | 0.03 | 股票型 |
| 968006.OF | 行健宏扬中国-人民币-对冲 | 蔡雅颂 | 行健资管 | 2014-05-30 | 1.79 | 1.75 | 0.00 | 股票型 |
| 968078.OF | 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-对冲-累积 | Lebeau Wesley | 东方汇理资产管理(香港) | 2020-02-03 | 0.93 | 1.65 | 0.11 | 股票型 |
| 968151.OF | 瑞银香港中国机会股票基金美元-人民币-累积 | 施斌 | 瑞银资产管理 | 2021-10-18 | 0.39 | 1.87 | 0.09 | 股票型 |
| 968036.OF | 汇丰亚太股票(日本除外)波幅-人民币-累积 | Sanjiv Duggal, 李威汉 | HSBC Inv Funds (HK) | 2019-02-12 | 0.42 | 1.75 | 0.07 | 股票型 |
| 968014.OF | 东方汇理香港-亚太新动力股息-人民币-对冲-累积 | Ebrahim H. Ayaz, Hicham Lahbabi, 杨嘉豪 | 东方汇理资产管理(香港) | 2017-12-18 | 0.19 | 1.50 | 0.10 | 股票型 |
| 968031.OF | 中银香港全天候香港股票-人民币-对冲-累积 | Disclosed Not | 中银香港资产管理 | 2014-07-23 | 0.16 | 1.25 | 0.30 | 股票型 |
| 968009.OF | 建银国际固策主导-人民币 | 李逸俊, 鲁沛 | 建银国际资管 | 2017-03-29 | 0.10 | 1.75 | 0.13 | 股票型 |
| 968022.OF | 中银香港环球股票-人民币-累积 | — | 中银国际英国保诚资产管理 | 2015-06-29 | — | 1.50 | 1.00 | 股票型 |
| 968030.OF | 中银香港香港股票-人民币-累积 | 唐曼仪 | 中银国际英国保诚资产管理 | 2015-06-29 | — | 1.00 | 0.09 | 股票型 |
| 968148.OF | 兴证国际中国核心资产-人民币-累积 | 鲍海淼, 陈晓婷, 于大林 | 兴证国际资管 | 2021-12-09 | — | — | — | 股票型 |
| 968029.OF | 恒生指数-人民币-对冲 | — | 恒生投资管理 | 2018-04-23 | 3.33 | 1.00 | 0.05 | 股票指数型 |
| 968007.OF | 恒生中国企业指数-人民币-对冲-累积 | — | 恒生投资管理 | 2015-09-11 | 0.39 | 0.55 | 0.09 | 股票指数型 |
| 968013.OF | 施罗德亚洲高息股债-人民币-对冲-累积 | Richard Coghlan, Brenner Patrick | 施罗德投资管理(香港) | 2015-12-18 | 21.43 | 1.25 | 0.08 | 混合型 |
| 968075.OF | 百达策略收益-人民币-累积 | 范致贞, 黄思远 | 百达资产管理 | 2020-07-28 | 6.82 | 1.40 | 0.06 | 混合型 |
| 968024.OF | 东亚联丰亚太区多元收益-人民币-对冲-累积 | — | 东亚联丰投资管理 | 2018-02-22 | 1.00 | 1.40 | 0.15 | 混合型 |
| 968033.OF | 东方汇理香港-灵活配置增长-人民币-对冲-累积 | Goldfeld Leon, Amélie Derambure, Florian Neto, Hicham Lahbabi | 东方汇理资产管理(香港) | 2018-11-14 | 0.57 | 0.90 | 0.13 | 混合型 |

股票型香港互认基金概况：主要投资地区分布

- 18只股票型香港互认基金中，投资地区以中国香港的占比相对较高。除2只港股指数基金外，“中银香港全天候香港股票”、“中银香港香港股票”、“建银国际国策主导”均为纯粹投资港股市场；“瑞银香港中国机会股票”配置港股的比例超过80%，“行健宏扬中国”、“兴证国际中国核心资产”、“惠理价值基金”的港股占比在70%上下，“惠理高息股票”的港股占比也接近50%。
- 香港互认基金对中国内地的投资亦较为热衷，但比例并不极致，多在10%~30%区间内。
- 仅有7只基金配置美股，其中“东方汇理香港-创新动力股票”将超过75%的仓位投资于美股，“中银香港环球股票”的美股占比达66%。
- 中国台湾、印度、韩国也受到香港互认基金的普遍青睐，配置比重多在10%~20%范围内。

股票型互认基金投资地区分布

| 基金代码 | 基金简称 | 中国香港 | 中国内地 | 美国 | 中国台湾 | 印度 | 韩国 | 日本 | 澳大利亚 | 新加坡 | 印尼 | 英国 | 荷兰 | 德国 | 丹麦 | 菲律宾 | 越南 | 马来西亚 | 泰国 | 加拿大 |
|-----------|---------------------------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|----|-------|
| 968036.OF | 汇丰亚太股票(日本除外)波幅-人民币-累积 | 8.72% | 20.16% | | 11.04% | 20.88% | 11.19% | | 15.59% | 3.09% | 5.01% | | | | | | | | | 0.78% |
| 968014.OF | 东方汇理香港-亚太新动力股息-人民币-对冲-累积 | 3.66% | 28.41% | 1.52% | 15.47% | 15.59% | 11.76% | | 8.20% | 2.53% | 1.82% | | | | | 2.76% | | 1.75% | | |
| 968078.OF | 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-对冲-累积 | | 2.92% | 76.94% | 1.86% | | | 5.02% | | | | 3.25% | 3.11% | 1.23% | 2.00% | | | | | 1.18% |
| 968040.OF | 惠理价值基金P类-人民币 | 69% | 7% | 3% | 20% | | | | | | | | | | | | | | | |
| 968064.OF | 惠理高息股票-人民币-累积 | 47% | | | 9% | 9% | 16% | | | 2% | 2% | | | | | | | | | |
| 968010.OF | 摩根太平洋证券-人民币-对冲-累积 | | 13.50% | | 13.20% | 8.90% | 7.50% | 36.30% | 9.90% | | 4.00% | | | | | | | | | |
| 968048.OF | 摩根亚洲股息-人民币-累积 | 9.70% | 21.40% | | 16.00% | 11.10% | 10.90% | | 9.30% | 6.20% | 4.40% | | | | | | | | | |
| 968062.OF | 摩根太平洋科技-人民币-累积 | | 23.90% | | 26.40% | 7.30% | 5.70% | 26.80% | | 3.60% | | | | | | | | | | |
| 968073.OF | 摩根亚洲增长-人民币-累积 | 5.50% | 26.10% | | 19.90% | 24.00% | 13.50% | | | 2.60% | 4.70% | | | | | | 2.10% | | | |
| 968006.OF | 行健宏扬中国-人民币-对冲 | 74.86% | 10.48% | 2.75% | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 968148.OF | 兴证国际中国核心资产-人民币-累积 | 72.31% | 9.53% | 15.75% | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 968022.OF | 中银香港环球股票-人民币-累积 | 0.30% | | 66.30% | | | 6.70% | 3.70% | | | | 3.60% | | 10.60% | | | | | | |
| 968151.OF | 瑞银香港中国机会股票基金美元M-CNY累积 | 82.95% | 11.17% | 5.88% | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 968031.OF | 中银香港全天候香港股票基金A7-CNY HDG累积 | 100.00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 968030.OF | 中银香港香港股票基金A-CNY累积 | 100.00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 968009.OF | 建银国际国策主导基金CNY | 100.00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 968007.OF | 恒生中国企业指数基金M-CNY HDG累积 | 100.00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 968029.OF | 恒生指数基金M-CNY对冲 | 100.00% | | | | | | | | | | | | | | | | | | |

股票型香港互认基金概况：行业分布

- 行业分布上，信息科技的占比最高。其中，科技主题基金“摩根太平洋科技”在该行业的比重达到67%；“东方汇理香港”、“摩根亚洲增长”、“恒生中国企业指数”在该行业的占比均在40%上下。金融行业的整体比重居于第二，除科技主题基金“摩根太平洋科技”未参与金融股以外，其余基金均不同程度投资金融板块。可选消费整体排名第三大行业，其中“行健宏扬中国”的第一大重仓为可选消费，占比接近37%。

股票型互认基金行业分布

| 基金代码 | 基金简称 | 信息科技 | 金融 | 可选消费 | 通信服务 | 工业 | 医疗保健 | 能源 | 公共事业 | 必选消费 | 房地产 | 原材料 | 综合 | 基金 | 现金等 |
|-----------|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|
| 968036.OF | 汇丰亚太股票(日本除外)波幅-人民币-累积 | 19.67% | 23.46% | 7.62% | 14.78% | 3.37% | 6.74% | 3.55% | 1.93% | 11.00% | 0.00% | 4.34% | | 2.69% | 0.86% |
| 968014.OF | 东方汇理香港-亚太新动力股息人民币-对冲-累积 | 22.87% | 23.63% | 12.00% | 10.48% | 7.54% | 4.77% | 3.38% | 1.43% | 2.18% | 1.31% | 5.08% | | | 5.34% |
| 968078.OF | 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-对冲-累积 | 42.04% | 7.94% | 8.98% | 4.11% | 15.24% | 13.48% | | 1.90% | | 3.82% | | | | 2.49% |
| 968040.OF | 惠理价值P类-人民币 | 24% | 15% | 29% | 10% | 9% | 3% | | 4% | 2% | 2% | | 1% | | 1% |
| 968064.OF | 惠理高息股票-人民币-累积 | 19% | 20% | 8% | 14% | 14% | 2% | | 2% | 4% | 6% | | 1% | | 10% |
| 968010.OF | 摩根太平洋证券-人民币-对冲-累积 | 25.70% | 24.90% | 17.80% | 6.90% | 8.30% | 7.60% | | | | | 4.10% | 3.70% | | 1.10% |
| 968048.OF | 摩根亚洲股息-人民币-累积 | 25.70% | 30.00% | 10.60% | 12.90% | | | | 5.00% | | 3.50% | 4.00% | 7.30% | | 1.00% |
| 968062.OF | 摩根太平洋科技-人民币-累积 | 67.10% | | 9.40% | 11.50% | 2.20% | | | | | 0.90% | 2.60% | | | 6.20% |
| 968073.OF | 摩根亚洲增长-人民币-累积 | 36.60% | 26.10% | 16.20% | 11.10% | 4.60% | 0.40% | | | 2.00% | | 1.60% | | | 1.60% |
| 968006.OF | 行健宏扬中国-人民币-对冲 | 8.00% | 4.31% | 36.68% | 11.38% | 2.68% | 9.83% | | 5.95% | 3.94% | | | 5.36% | | 11.88% |
| 968148.OF | 兴证国际中国核心资产-人民币-累积 | 11.61% | 25.00% | 31.80% | 15.81% | 0.87% | 0.69% | 3.11% | 0.39% | 2.00% | 1.24% | 0.86% | | 4.21% | 2.42% |
| 968022.OF | 中银香港环球股票-人民币-累积 | 23.00% | 13.70% | 14.80% | 6.90% | 9.80% | 10.20% | 3.80% | 2.60% | | 1.60% | 2.70% | | 10.10% | 0.80% |
| 968151.OF | 瑞银香港中国机会股票-人民币-累积 | 2.40% | 17.70% | 19.00% | 24.30% | 2.00% | 7.90% | | | 13.50% | 3.90% | 1.50% | | | 7.80% |
| 968031.OF | 中银香港全天候香港股票-人民币-对冲-累积 | 7.50% | 22.60% | 24.80% | 18.60% | | | 16.30% | 7.80% | 2.40% | | | | | |
| 968030.OF | 中银香港香港股票-人民币-累积 | 5.40% | 32.20% | 26.10% | 14.60% | 3.60% | 1.50% | 6.40% | 4.10% | | 4.40% | 1.00% | | | 0.70% |
| 968009.OF | 建银国际国策主导-人民币 | 4.30% | 16.10% | 4.80% | 21.70% | 2.00% | 2.20% | 6.00% | 11.50% | 2.00% | 3.30% | 1.50% | | | 24.60% |
| 968007.OF | 恒生中国企业指数-人民币-对冲-累积 | 38.38% | 25.29% | 10.73% | 6.79% | 0.80% | 1.41% | 9.72% | 0.54% | 1.84% | 1.86% | 1.15% | 0.76% | | 0.73% |
| 968029.OF | 恒生指数-人民币-对冲 | 30.11% | 33.05% | 9.78% | 4.54% | 0.70% | 2.03% | 6.50% | 3.61% | 2.15% | 4.54% | 1.04% | 1.54% | | 0.41% |

股票型香港互认基金概况：业绩表现

- 由于9月中旬以来港股在国内政策释放积极信号、海外降息预期幅度扩大等提振下快速上涨，今年以来股票型互认基金的涨幅前排被港股基金包揽。其中，港股指数型基金“恒生中国企业指数” (27.31%)、“恒生指数” (20.76%)分列第一、第三；聚焦港股的“中银香港香港股票” (23.19%)跻身第二；位居第四的“兴证国际中国核心资产” (18.63%)持仓港股占比超过70%、A股接近10%、美股约15%。若将考察期拉长，则投资美股为主的“中银香港环球股票”表现优越，不仅今年内涨幅17.66%，近一年、近两年、近三年、近五年均保持在同业领跑。同样侧重美股的“东方汇理香港-创新动力股票”也在近两年表现突出，今年内收益17.07%、2023年度以26.6%的涨幅居首。

股票型互认基金收益指标 (%)

| 基金代码 | 基金简称 | 2024YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 近五年 | 基金成立日 |
|-----------|-------------------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|------------|
| 968007.OF | 恒生中国企业指数-人民币-对冲-累积 | 27.31 | -14.29 | -15.25 | -21.22 | -2.06 | 19.29 | 28.71 | -16.23 | -23.80 | 2015-09-11 |
| 968030.OF | 中银香港香港股票-人民币-累积 | 23.19 | -9.84 | -7.42 | -15.77 | -3.76 | 15.15 | 26.93 | -6.59 | -12.07 | 2015-06-29 |
| 968029.OF | 恒生指数-人民币-对冲 | 20.76 | -13.68 | -13.14 | -12.14 | -1.95 | 15.07 | 23.07 | -17.19 | -16.80 | 2018-04-23 |
| 968148.OF | 兴证国际中国核心资产-人民币-累积 | 14.27 | -15.98 | -21.73 | --- | --- | 8.07 | 0.94 | --- | --- | 2021-12-09 |
| 968022.OF | 中银香港环球股票-人民币-累积 | 17.66 | 23.89 | -11.53 | 15.20 | 7.64 | 25.96 | 53.65 | 30.57 | 68.30 | 2015-06-29 |
| 968031.OF | 中银香港全天候香港股票-人民币-对冲-累积 | 17.37 | -27.72 | -24.37 | -11.36 | 16.89 | 7.85 | -1.10 | -40.41 | -27.78 | 2014-07-23 |
| 968078.OF | 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-对冲-累积 | 17.07 | 26.60 | -41.79 | 2.92 | --- | 33.35 | 56.99 | -16.83 | --- | 2020-02-03 |
| 968064.OF | 惠理高息股票-人民币-累积 | 16.70 | 5.80 | -12.03 | -0.23 | --- | 14.70 | 35.99 | 5.09 | --- | 2020-05-06 |
| 968036.OF | 汇丰亚太股票(日本除外)波幅-人民币-累积 | 14.73 | 3.75 | -18.76 | -4.19 | -3.63 | 18.55 | 28.98 | -3.38 | -8.75 | 2019-02-12 |
| 968048.OF | 摩根亚洲股息-人民币-累积 | 14.55 | 12.30 | -6.33 | 6.86 | 0.85 | 18.61 | 38.66 | 22.54 | 33.92 | 2019-03-01 |
| 968073.OF | 摩根亚洲增长-人民币-累积 | 13.79 | 3.03 | -18.01 | -10.18 | --- | 14.63 | 27.89 | -9.77 | --- | 2020-04-15 |
| 968151.OF | 瑞银香港中国机会股票-人民币-累积 | 12.74 | -11.27 | -18.46 | --- | --- | 6.62 | 18.80 | --- | --- | 2021-10-18 |
| 968010.OF | 摩根太平洋证券-人民币-对冲-累积 | 12.36 | -0.62 | -24.08 | 1.72 | 34.64 | 20.12 | 27.21 | -16.96 | 27.51 | 2016-03-08 |
| 968014.OF | 东方汇理香港-亚太新动力股息人民币-对冲-累积 | 11.97 | 3.78 | -20.46 | 2.38 | 12.09 | 19.34 | 30.00 | -7.07 | 12.55 | 2017-12-18 |
| 968062.OF | 摩根太平洋科技-人民币-累积 | 11.86 | 17.74 | -33.72 | -13.90 | --- | 21.09 | 38.92 | -16.70 | --- | 2020-02-20 |
| 968040.OF | 惠理价值P类-人民币 | 10.73 | -3.31 | -21.71 | -9.09 | 26.41 | 7.70 | 20.93 | -21.44 | 3.22 | 2019-03-18 |
| 968006.OF | 行健宏扬中国-人民币-对冲 | 3.58 | -26.62 | -24.00 | -15.69 | 46.99 | -2.44 | -11.06 | -46.22 | -21.04 | 2014-05-30 |
| 968009.OF | 建银国际国策主导-人民币 | --- | --- | --- | --- | -1.48 | --- | --- | --- | 4.71 | 2017-03-29 |

股票型香港互认基金概况：风险指标

- 回撤控制来看，今年“东方汇理香港-亚太新动力股息”表现较佳，该基金的投资地区较为多元，其中A股占比近30%；行业上以金融与信息科技为主，并少量涉足多个行业。风控较优的还有“惠理高息股票”，港股占比近50%，行业同样以金融与科技为主并少量涉足多个行业。长期风险控制表现出色的是以美股科技为主的“中银香港环球股票”，以及高股息红利风格的“摩根亚洲股息”。

股票型互认基金风险指标

| 基金代码 | 基金简称 | 最大回撤 (%) | | | | | 年化波动 (%) | | | | |
|-----------|-------------------------|----------|--------|--------|--------|--------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2024YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2024YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 968014.OF | 东方汇理香港-亚太新动力股息人民币-对冲-累积 | -10.51 | -15.25 | -33.11 | -13.55 | -31.98 | 13.64 | 14.26 | 18.15 | 15.83 | 24.10 |
| 968064.OF | 惠理高息股票-人民币-累积 | -10.54 | -12.55 | -26.23 | -11.33 | -5.47 | 15.87 | 12.39 | 16.31 | 13.00 | 13.15 |
| 968036.OF | 汇丰亚太股票(日本除外)波幅-人民币-累积 | -10.75 | -10.65 | -30.47 | -18.48 | -30.53 | 14.21 | 11.90 | 19.07 | 16.25 | 21.25 |
| 968022.OF | 中银香港环球股票-人民币-累积 | -10.89 | -8.63 | -18.43 | -5.67 | -31.30 | 11.10 | 11.56 | 19.42 | 11.89 | 27.53 |
| 968048.OF | 摩根亚洲股息-人民币-累积 | -11.05 | -8.00 | -18.80 | -7.79 | -32.65 | 12.73 | 11.54 | 14.29 | 12.02 | 24.14 |
| 968031.OF | 中银香港全天候香港股票-人民币-对冲-累积 | -12.27 | -37.44 | -42.62 | -25.63 | -22.95 | 24.81 | 19.95 | 26.70 | 18.41 | 22.07 |
| 968010.OF | 摩根太平洋证券-人民币-对冲-累积 | -12.34 | -19.03 | -36.61 | -10.82 | -28.81 | 16.61 | 16.04 | 20.85 | 15.65 | 23.90 |
| 968078.OF | 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-对冲-累积 | -12.59 | -16.56 | -45.06 | -16.37 | -8.92 | 18.22 | 18.55 | 30.03 | 19.61 | 22.60 |
| 968029.OF | 恒生指数-人民币-对冲 | -13.93 | -26.20 | -39.73 | -23.51 | -25.12 | 26.76 | 20.73 | 28.25 | 18.01 | 20.87 |
| 968007.OF | 恒生中国企业指数-人民币-对冲-累积 | -14.40 | -27.16 | -42.02 | -31.05 | -24.62 | 29.36 | 23.19 | 31.38 | 21.20 | 20.91 |
| 968073.OF | 摩根亚洲增长-人民币-累积 | -14.56 | -12.10 | -30.45 | -23.73 | -6.16 | 17.05 | 14.23 | 19.04 | 18.32 | 14.94 |
| 968148.OF | 兴证国际中国核心资产-人民币-累积 | -14.58 | -25.88 | -32.05 | -11.76 | --- | 25.11 | 20.72 | 20.96 | 11.60 | --- |
| 968030.OF | 中银香港香港股票-人民币-累积 | -14.66 | -22.24 | -31.08 | -27.93 | -22.41 | 28.72 | 18.41 | 24.99 | 18.46 | 18.95 |
| 968040.OF | 惠理价值P类-人民币 | -15.93 | -14.80 | -37.34 | -24.59 | -24.32 | 22.59 | 16.98 | 25.03 | 21.47 | 20.93 |
| 968006.OF | 行健宏扬中国-人民币-对冲 | -16.23 | -37.59 | -40.96 | -26.54 | -23.70 | 20.62 | 20.59 | 24.84 | 20.82 | 25.18 |
| 968151.OF | 瑞银香港中国机会股票-人民币-累积 | -19.20 | -24.12 | -41.79 | -15.32 | --- | 29.39 | 21.52 | 30.35 | 18.45 | --- |
| 968062.OF | 摩根太平洋科技-人民币-累积 | -21.80 | -15.95 | -38.95 | -29.77 | -19.05 | 25.04 | 17.67 | 20.46 | 26.84 | 25.63 |
| 968009.OF | 建银国际国策主导-人民币 | --- | --- | --- | --- | -18.60 | --- | --- | --- | --- | 12.42 |

混合型香港互认基金概况：资产配置&地区&行业分布

- 4只股债混合型香港互认基金中，“施罗德亚洲高息股债”、“百达策略收益”的股债比例相对均衡；“东方汇理香港”、“东亚联丰亚太区多元收益”的股票占比明显高于债券。
- 投资地区分布上，“东方汇理香港”、“百达策略收益”在地区多元的基础上更侧重美国，美股美债的合计比重在30%~40%范围；“东亚联丰亚太区多元收益”、“施罗德亚洲高息股债”地区更为多元分散，中国股债的占比相对较高，在20%左右。
- 行业分布上，有信息披露的3只基金中，“东方汇理香港”的行业配置较为均衡；“东亚联丰亚太区多元收益”侧重科技、能源、金融；“施罗德亚洲高息股债”以金融为主，占比接近30%。

混合型互认基金资产配置

| 基金代码 | 基金简称 | 股票 | 债券 | 指基/ETF | 黄金 | 房地产信托 | 现金等 | 基金成立日 |
|-----------|-------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|------------|
| 968033.OF | 东方汇理香港-灵活配置增长-人民币-对冲-累积 | 79.77% | 10.53% | 8.84% | | | 0.86% | 2018-11-14 |
| 968024.OF | 东亚联丰亚太区多元收益-人民币-对冲-累积 | 68.00% | 32.00% | | | | | 2018-02-22 |
| 968013.OF | 施罗德亚洲高息股债-人民币-对冲-累积 | 54.00% | 38.20% | | | | 7.80% | 2015-12-18 |
| 968075.OF | 百达策略收益-人民币-累积 | 59.95% | 33.90% | | 1.88% | 2.88% | 1.50% | 2020-07-28 |

混合型互认基金主要投资地区分布

| 基金代码 | 基金简称 | 美国 | 英国 | 法国 | 德国 | 中国 | 日本 | 印度 | 中国台湾 | 中国香港 | 澳洲 | 韩国 | 新加坡 | 印尼 | 泰国 | 其他 | 现金等 |
|-----------|-------------------------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 968033.OF | 东方汇理香港-灵活配置增长-人民币-对冲-累积 | 38.62% | 6.59% | 3.37% | 2.94% | 14.61% | 9.69% | 3.40% | 2.94% | 2.66% | 2.33% | | | | | 12.00% | 0.86% |
| 968024.OF | 东亚联丰亚太区多元收益-人民币-对冲-累积 | 9.50% | | | | 22.90% | 4.20% | 9.10% | 13.50% | 4.00% | 7.80% | 15.20% | | | | 9.20% | 4.30% |
| 968013.OF | 施罗德亚洲高息股债-人民币-对冲-累积 | | 6.60% | | | 19.30% | 3.90% | 13.20% | 8.40% | 10.80% | 11.10% | 7.00% | 4.90% | 4.70% | 2.40% | 6.50% | 1.30% |
| 968075.OF | 百达策略收益-人民币-累积 | 33.90% | | 0.17% | | 25.88% | | | | | | | | | | 1.50% | |

混合型互认基金行业分布

| 基金代码 | 基金简称 | 金融 | 资讯科技 | 非必需消费 | 医疗保健 | 工业 | 通讯服务 | 必需消费 | 公用事业 | 能源 | 原材料 | 房地产 | 现金 | 其他 |
|-----------|-------------------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|
| 968033.OF | 东方汇理香港-灵活配置增长-人民币-对冲-累积 | 15.12% | 15.00% | 10.66% | 8.21% | 8.55% | 7.28% | 3.70% | 3.71% | 2.92% | 2.77% | 1.85% | | |
| 968024.OF | 东亚联丰亚太区多元收益-人民币-对冲-累积 | 15.20% | 20.30% | 3.20% | | 7.00% | 7.20% | | 2.90% | 17.60% | 4.20% | 8.90% | 4.30% | 7.00% |
| 968013.OF | 施罗德亚洲高息股债-人民币-对冲-累积 | 28.90% | 12.60% | 10.10% | | 2.80% | 5.90% | | 8.00% | 4.70% | 6.40% | 6.20% | 12.30% | 13.00% |

混合型香港互认基金概况：业绩表现&风险指标

- 业绩表现方面，“百达策略收益”不仅在今年以来凭14.21%的涨幅居首，2023年度收涨14.54%亦拔得头筹，在近一年、近两年、近三年区间收益均较为领先，该基金股债比例6:3，美国市场占比四成。“东亚联丰亚太区多元收益”今年收益也达到14.01%，该基金股票占比七成、相对侧重A股，行业多元的同时偏重科技及能源。
- 风险指标方面，“施罗德亚洲高息股债”自2021年至今对回撤和波动的控制能力持续突出，该基金股债相对均衡，投资地区在多元分散的基础上略偏中国，行业相对集中于金融板块。此外，收益领跑的“百达策略收益”在2020~2023年的风险控制能力方面亦表现较佳。

混合型互认基金收益指标 (%)

| 基金代码 | 基金简称 | 2024YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 近五年 |
|-----------|-------------------------|---------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 968075.OF | 百达策略收益-人民币-累积 | 14.21 | 14.54 | -21.91 | 12.90 | — | 20.89 | 34.31 | 5.17 | — |
| 968024.OF | 东亚联丰亚太区多元收益-人民币-对冲-累积 | 14.01 | 4.05 | -23.25 | 1.24 | 4.54 | 21.48 | 25.38 | -7.90 | -0.89 |
| 968013.OF | 施罗德亚洲高息股债-人民币-对冲-累积 | 10.79 | 0.54 | -14.40 | 5.95 | 3.57 | 16.84 | 17.55 | -2.98 | 6.30 |
| 968033.OF | 东方汇理香港-灵活配置增长-人民币-对冲-累积 | 10.63 | 2.22 | -16.33 | 5.95 | 18.09 | 16.13 | 26.56 | -6.13 | 26.80 |

混合型互认基金风控指标

| 基金代码 | 基金简称 | 最大回撤 (%) | | | | | 年化波动 (%) | | | | |
|-----------|-------------------------|----------|--------|--------|-------|--------|----------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2024YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 | 2024YTD | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
| 968013.OF | 施罗德亚洲高息股债-人民币-对冲-累积 | -5.88 | -13.01 | -21.11 | -4.31 | -23.40 | 8.26 | 9.43 | 8.83 | 7.28 | 17.18 |
| 968033.OF | 东方汇理香港-灵活配置增长-人民币-对冲-累积 | -7.34 | -14.02 | -27.72 | -6.73 | -26.15 | 11.31 | 13.40 | 16.73 | 12.40 | 23.32 |
| 968075.OF | 百达策略收益-人民币-累积 | -8.82 | -8.65 | -24.00 | -4.65 | -4.79 | 11.63 | 10.71 | 11.34 | 10.84 | 11.37 |
| 968024.OF | 东亚联丰亚太区多元收益-人民币-对冲-累积 | -10.05 | -13.05 | -27.83 | -6.55 | -23.35 | 12.17 | 10.78 | 13.65 | 6.95 | 17.78 |

02 香港互认基金投资策略

债市展望：美债市场

■ 9月联储降息周期开启，美债迎来配置窗口：债券价格与债券收益率负相关，从历史降息周期来看，随着联邦基金目标利率下调，美债收益率均大概率下降、价格上涨。历史上平均每次美债收益率见顶后的债券牛市和降息持续时间关系紧密，债券牛市行情往往结束于最后一次降息前后。同时全球多地进入降息周期，加拿大和欧元区于6月开启降息，英国于7月进入降息周期。

■ 9月下旬以来，10年期美债收益率回升至4%以上，主要因市场对前期降息过度定价进行了修正。短期来看，因10月新财年美债供给阶段性增加，短期美债收益率或将在4%上方高位震荡，可短久期持有到期赚取票息收益。长期来看，随着降息推动利率曲线正常化，短端利率吸引力势必下降，则偏长久期品种相对能获得更多资本利得。

10Y美国国债收益率走势



| 10Y美国国债触顶日期 | 美联储降息起点日期 | 10Y美国国债见底日期 | 美联储降息结束日期 | 收益率高点早于降息天数 | 降息持续天数 | 收益率下行持续天数 |
|-------------|------------|-------------|------------|-------------|--------|-----------|
| 1982.2.9 | 1982.4.1 | 1983.3.1 | 1982.12.15 | 51 | 258 | 385 |
| 1984.5.30 | 1984.10.2 | 1985.6.5 | 1985.5.21 | 125 | 231 | 371 |
| 1985.3.18 | 1985.3.29 | 1985.8.29 | 1985.8.19 | 11 | 143 | 164 |
| 1987.10.17 | 1987.10.19 | 1988.2.10 | 1988.2.10 | 2 | 114 | 116 |
| 1989.3.20 | 1989.6.2 | 1993.10.13 | 1992.9.4 | 74 | 1190 | 1668 |
| 1997.4.14 | 1998.9.29 | 1998.10.5 | 1998.11.17 | 533 | 49 | 539 |
| 2000.1.2 | 2001.1.3 | 2003.6.13 | 2003.6.25 | 367 | 903 | 1258 |
| 2007.6.12 | 2007.9.18 | 2008.12.30 | 2008.12.16 | 98 | 455 | 567 |
| 2018.11.7 | 2019.7.31 | 2020.8.4 | 2020.3.16 | 266 | 229 | 636 |
| | | | 均值 | 170 | 397 | 634 |

债市展望：亚洲债券市场-投资级

- 美国进入降息周期叠加降通胀、软着陆趋势，为亚洲投资级债券提供支持。亚洲多国央行仍有降息空间，融资成本呈下降趋势。
- 基本面坚实：宏观条件整体乐观，有利于亚洲投资级债的稳健盈利。
- 价格支撑：一级市场供应端，因在岸与离岸的融资成本差距（亚洲通胀偏低导致在岸融资成本低），投资级亚债发行量有限，为债券价格提供技术性支持。
- 估值优势：2023年以来亚债收益率处于历史较高水平，自身纵向比较以及横向与全球其他地区相比仍具吸引力。
- 低波动性：亚洲投资级债的波动性比欧美债偏低，对美债收益率变化的敏感度相对略低。
- 丰富的非中资债选项：基本面流动性充裕，利差或有进一步缩窄空间，例如印度、印尼等处于经济周期“顺风局”，可优选类主权或国企发行人；澳洲、日本、韩国、新加坡、泰国的金融债等。
- 中资美元债：央国企、互联网、工业等板块仍具一定吸引力。

亚洲中资美元债指数走势



债市展望：亚洲债券市场-高收益

- 全面跑赢：今年以来，全球的高收益债全面跑赢投资级，因美债收益率上行，且发债主体基本面风险可控。同时，无论高收益债还是投资级，均以亚洲债的表现相对领先。
- 风险整体可控：亚洲高收益债（除中国地产）的违约率处于历史低位。
- 多元分散配置：高收益债板块内部存在分化可能，需分散配置以对冲发行主体风险。
- 地区选项丰富：印度、中国澳门、印尼及其他东盟国家等收益率具备优势。
 - ✓ 印尼：受全球投资者青睐。投资重点方向为大宗商品、金属。印尼在部分大宗商品出口市场上占有主导位置；2021年以来基本金属的出口额增长强劲，外资对印尼金属行业的直接投资也持续增加。
 - ✓ 印度：受全球投资者青睐，部分高收益债发行主体有大量境外机构股东支持，回报的确定性更高。投资重点方向为增长红利、再生能源行业。印度经济处于顺风周期，是增长最快的新兴市场，且通胀有所回落，央行暂停加息，货币稳定性强。因印度承诺在2030年实现一半能源来自新能源，获政策支持。但发行主体之间差异较大，需基金管理人仔细甄别。
 - ✓ 澳门：尽管中国经济数据仍有波动，但澳门的博彩业收入复苏强劲，已基本恢复疫情前水平，未来仍具备上升空间；旅游等休闲娱乐行业亦复苏迹象明显，确定性较高。

今年以来全球高收益债与投资级债券走势



权益市场展望：美股市场

- 观察1982年以来美联储历次加息降息过程中，美股主要指数标普500、纳斯达克100的走势，可见与货币政策变动的相关性有限，尤其自2009年美股走出金融危机阴影，开启本轮长牛，指数走势基本摆脱了货币政策的影响。中长期来看，美股呈典型的“快熊慢牛”特征，深层次原因在于美股市场聚集了优秀的长期成长型企业，且不断推陈出新，引领全球进入互联网+时代，如今又迈入AI+时代。对于投资者而言，美股阶段性回调提供了入手机会，当前的调整期正是配置的较佳时机。
- 基本面韧性较强，具长期配置价值：2024Q2年率GDP增长3%，较初值上调0.2个点，高于Q1增长率(1.4%)，止住两连跌趋势。分项来看，占美国经济总量约70%的个人消费支出是二季度增长的主要驱动力，私人投资、政府消费支出和投资亦产生正向贡献。9月非农就业人数新增25.4万人，远超市场预期；失业率4.1%，较上月略降0.1个点；平均时薪环比增0.4%，亦高于预期；此外，7月非农新增就业人数由原来的8.9万人上调至14.4万人，8月由14.2万人上调至15.9万人，就业数据大幅缓解市场对美国经济衰退的担忧。作为全球最成熟的资本市场，美国目前尚无系统性风险，短期波动不改长期配置价值。
- 聚焦美股科技龙头：本轮美股牛市的核心驱动力正是以英伟达为代表的AI板块的增长。全球AI市场增长强劲，美国占据主要市场份额。AI技术目前已开始帮助企业实现收入转化，Meta和谷歌表示本季广告业务收入已开始受益于AI技术的转化提升，英伟达亦提到汽车和制造业企业端的应用是推动本季收入增长的主因之一。尽管业绩增速放缓再度引发市场对AI产业趋势拐点的讨论，但亚马逊、苹果、Meta、微软等均表示将继续增加资本开支规模。

标普500&纳斯达克100指数走势VS联邦基金目标利率



香港互认基金重点关注产品

- 债券型：1) 在收益来源上偏好票息持有到期的稳健性投资者，建议关注偏短久期的亚债。2) 把握未来利率下行带来的资本利得收益机会的投资者，可更多关注中长期美债及亚债。
- 股票型：1) 美股市场：美股市场聚集了优秀的长期成长型企业，且不断推陈出新，引领全球进入互联网+时代、如今又迈入AI+时代。作为全球最成熟的资本市场，美国目前尚无系统性风险，短期波动不改长期配置价值。2) 亚太市场：包括日本、韩国等成熟经济体，且日韩及中国台湾均有较强的半导体生产能力，在全球半导体产业链中处于偏上游位置，在本轮美国主导的全球半导体上行周期中有望受益。3) 亚太红利：具备防守性，在亚太地区牛市行情中能够跟上，更能在阶段性熊市中平抑市场下跌风险。
- 股债混合型：可优选股债比例相对均衡的产品，运用资产配置策略实现攻守兼备、熨平波动的目的，在震荡为主的市场环境中是较有效的应对方式。

债券型重点产品

| 代表份额代码 | 基金简称 | 投资地区 | 信用等级 | 久期 | 今年以来收益(%) | 降息以来收益(%) | 基金规模(亿美元) |
|-----------|-------------|------|---------|------|-----------|-----------|-----------|
| 968052.OF | 摩根国际债券 | 美债 | 投资级 | 长久期 | 3.47 | -0.54 | 19.36 |
| 968117.OF | 易方达(香港)精选债券 | 美债 | 投资级 | 中等久期 | 5.46 | -0.27 | 26.42 |
| 968153.OF | 南方东英精选美元债券 | 美债 | 投资级 | 中等久期 | 4.30 | -0.48 | 1.91 |
| 968132.OF | 东亚联丰亚洲策略债券 | 亚债 | 投资级 | 中长久期 | 5.04 | -1.35 | 0.42 |
| 968000.OF | 摩根亚洲债券 | 亚债 | 投资级 | 中长久期 | 3.62 | -0.08 | 16.44 |
| 968103.OF | 汇丰亚洲债券 | 亚债 | 投资级 | 中长久期 | 5.00 | -0.22 | 12.96 |
| 968081.OF | 汇丰亚洲高入息债券 | 亚债 | 投资级&高收益 | 中等久期 | 8.05 | 1.71 | 3.94 |
| 968092.OF | 汇丰亚洲高收益债券 | 亚债 | 高收益 | 中等久期 | 10.59 | 2.68 | 11.58 |
| 968021.OF | 东亚联丰亚洲债券及货币 | 亚债 | 高收益 | 短久期 | 10.34 | 1.47 | 1.82 |
| 968056.OF | 海通亚洲高收益债券 | 亚债 | 高收益 | 短久期 | 9.36 | 1.54 | 0.14 |

股票型重点产品

| 代表份额代码 | 基金简称 | 投资地区/风格主题 | 今年以来收益(%) | 基金规模(亿美元) |
|-----------|---------------|-----------|-----------|-----------|
| 968022.OF | 中银香港环球股票 | 美股为主 | 17.66 | — |
| 968078.OF | 东方汇理香港-创新动力股票 | 美股为主 | 17.07 | 0.93 |
| 968062.OF | 摩根太平洋科技 | 科技-亚太 | 11.86 | 6.99 |
| 968064.OF | 惠理高息股票 | 红利-亚太 | 16.70 | 14.50 |
| 968048.OF | 摩根亚洲股息 | 红利-亚太 | 14.55 | 10.02 |

混合型重点产品

| 代表份额代码 | 基金简称 | 股债配比 | 投资地区 | 基金规模(亿美元) |
|-----------|--------|-----------|--------|-----------|
| 968075.OF | 百达策略收益 | 60%股+40%债 | 主美国次亚洲 | 6.82 |

03 债券型香港互认基金精选

美债-利率债&投资级-长久期：摩根国际债券基金

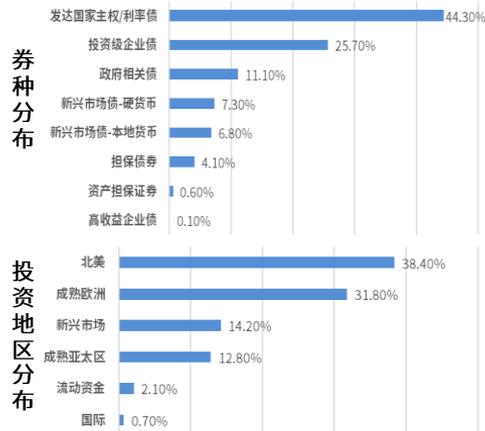
| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模(亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|---|-----------|---------------|----------|----------|------------|-----------|----------------|-------|-------|-------|-------|
| 摩根国际债券 | 968050.OF | 人民币-汇率对冲-累积 | 摩根基金(亚洲) | 摩根基金(中国) | 2019-03-29 | 19.36 | Arjun Vij, 彭逸升 | 2.00% | 0.00% | 0.80% | 0.02% |
| | 968051.OF | 人民币-汇率对冲-每月派息 | | | | | | | | | |
| | 968052.OF | 人民币-累积 | | | | | | | | | |
| | 968053.OF | 人民币-每月派息 | | | | | | | | | |
| | 968054.OF | 美元-累积 | | | | | | | | | |
| 968055.OF | 美元-每月派息 | | | | | | | | | | |
| 投资范围 | | | | | | | | | | | |
| 直接或间接(通过投资集合投资计划)将总资产净值至少80%投资于投资级别的环球债务证券。投资级别指被一间国际独立评级机构(如穆迪、标准普尔及惠誉)给予最高Baa3/BBB-或以上的评级。基金最多可直接或间接将总资产净值的10%投资于投资级别以下的环球债务证券或未获评级证券。投资集合投资计划限制在少于总资产净值的30%且该计划获香港证监会认可或属于香港证监会公布的认可司法管辖区名单内的合格计划。 | | | | | | | | | | | |
| 业绩基准 | | | | | | | | | | | |
| 彭博全球复合指数 Bloomberg Global Aggregate | | | | | | | | | | | |

| 前十重仓券 | 占比 |
|-----------------------|-------|
| 美国国债4.38% 15/05/34 | 7.40% |
| 美国国债4.50% 31/05/29 | 4.10% |
| 欧盟债3.00% 04/03/53 | 2.30% |
| 中国政府债2.35% 25/02/34 | 2.30% |
| 西班牙国债3.55% 31/10/33 | 2.20% |
| 美国国债4.63% 31/05/31 | 2.20% |
| 墨西哥债7.75% 29/05/31 | 2.00% |
| 日本政府债0.10% 20/12/30 | 1.70% |
| 澳大利亚联邦债3.00% 21/11/33 | 1.70% |
| 德国国债2.2% 15/02/34 | 1.60% |

基金净值走势及收益表现

| | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|---------------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 摩根国际债券-人民币-累积 | -1.38% | -3.08% | -5.19% | 8.11% | 3.47% | 6.47% | 8.46% | 5.15% | 10.30% |
| 互认债基均值 | 1.68% | -8.96% | -7.50% | 1.38% | 4.48% | 7.87% | 12.07% | -4.28% | -6.80% |
| 同类排名 | 7/8 | 4/12 | 6/16 | 3/16 | 14/17 | 12/16 | 13/16 | 3/15 | 1/6 |

| | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 | |
|-------|---------------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| 最大回撤% | 摩根国际债券-人民币-累积 | -7.0 | -3.7 | -6.3 | -2.6 | -2.2 | -15.3 |
| | 互认债基排名 | 3/8 | 3/12 | 4/16 | 4/16 | 13/17 | 1/6 |
| 波动率% | 摩根国际债券-人民币-累积 | 6.4 | 3.8 | 7.2 | 5.4 | 4.2 | 5.7 |
| | 互认债基排名 | 3/8 | 3/12 | 6/16 | 10/16 | 13/17 | 1/6 |
| 下行风险% | 摩根国际债券-人民币-累积 | 3.5 | 3.2 | 5.4 | 2.8 | 2.4 | 3.6 |
| | 互认债基排名 | 3/8 | 4/12 | 5/16 | 6/16 | 15/17 | 1/6 |
| 夏普比率 | 摩根国际债券-人民币-累积 | -0.5 | -1.2 | -0.9 | 1.2 | 0.4 | 0.05 |
| | 互认债基排名 | 8/8 | 5/12 | 7/16 | 4/16 | 15/17 | 1/6 |



| 信用特征 | |
|---------|--------|
| 平均久期: | 7.4年 |
| 平均到期期限: | 9.5年 |
| 到期收益率: | 5.09% |
| 债券评级 | 占比 |
| AAA | 41.00% |
| AA | 8.60% |
| A | 37.70% |
| BBB | 9.60% |
| <BBB | 3.00% |

美债-投资级信用债-中等久期：易方达(香港)精选债券基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模(亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|-------------|-----------|----------|----------------|-------|------------|-----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 易方达(香港)精选债券 | 968117.OF | 人民币 | 易方达资产(香港)易方达基金 | | 2021-05-13 | 26.42 | 蔡少俊, 祁广东 | 1.00% | 0.00% | 0.50% | 0.11% |
| | 968118.OF | 人民币-汇率对冲 | | | | | | | | | |
| | 968119.OF | 美元 | | | | | | | | | |

投资范围

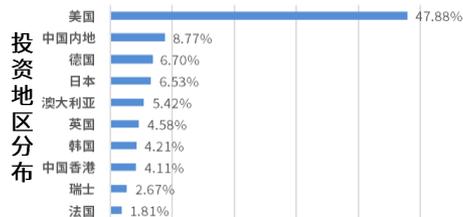
不少于70%的资产净值投资于全球债券市场，不限于香港及新加坡发行或买卖的美元、欧元或港元计价投资级别债券投资组合。可将最多20%的资产净值透过债券通投资于在岸中国内地债券。可将不多于30%的资产净值投资于点心债。低于投资级别证券及/或未获评级证券的投资总额将以基金资产净值的30%为限。投资级指至少为穆迪的Baa3级或标准普尔的BBB-级或一家国际信贷评级机构或中国内地信贷评级机构给予的同等级。可将少于30%的资产净值投资于在香港、新加坡或美国证券交易所上市的股份。可将最多100%的资产净值投资于可转债。若持有来自转换可转债的上市股票，在股票的总投资参与将少于基金资产净值的30%。

基金净值走势及收益表现

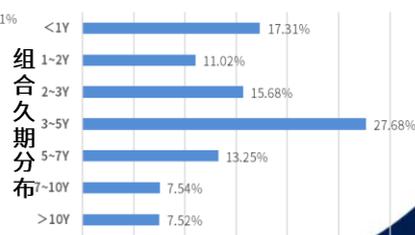
| | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 成立以来 |
|------------------|-------|--------|-------|--------|--------|
| 易方达(香港)精选-人民币-派息 | 6.92% | 5.46% | 9.54% | 12.76% | 12.76% |
| 互认债基均值 | 1.38% | 4.48% | 7.87% | 12.07% | -4.28% |
| 同类排名 | 4/16 | 7/17 | 10/16 | 9/16 | 2/15 |

| | | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|--------------------|-------|--------|------|
| 最大回撤% | 易方达(香港)精选债券-人民币-派息 | -3.9 | -2.0 | -3.9 |
| | 互认债基排名 | 7/16 | 5/17 | 1/12 |
| 波动率% | 易方达(香港)精选债券-人民币-派息 | 4.3 | 4.0 | 3.0 |
| | 互认债基排名 | 4/16 | 11/17 | 1/12 |
| 下行风险% | 易方达(香港)精选债券-人民币-派息 | 2.4 | 2.2 | 1.7 |
| | 互认债基排名 | 4/16 | 9/17 | 1/12 |
| 夏普比率 | 易方达(香港)精选债券-人民币-派息 | 1.3 | 1.1 | 0.65 |
| | 互认债基排名 | 3/16 | 9/17 | 1/12 |

| 信用特征 | |
|--------------|--------|
| 债券平均久期：3.02年 | |
| 组合久期：3.92年 | |
| 到期收益率：4.9% | |
| 债券评级 | 占比 |
| AAA | 8.35% |
| AA+ | 0.76% |
| AA | 7.34% |
| AA- | 9.67% |
| A+ | 14.47% |
| A | 15.87% |
| A- | 21.64% |
| BBB+ | 12.34% |
| BBB | 5.30% |
| BBB- | 4.26% |



| 前五重仓券 | 占比 |
|---------------------|-------|
| 美国国债4.5% 05/31/29 | 1.20% |
| 美国国债4.25% 06/30/29 | 1.00% |
| 信达资管5.375% 07/23/27 | 0.90% |
| 美国国债4.25% 02/28/29 | 0.80% |
| 澳大利亚QBE保险5.875% 永续 | 0.70% |



美债-利率债&投资级-中等久期：南方东英精选美元债券基金



| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模(亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费 | 托管费率 |
|---|-----------|------|--------|------------|------------|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 南方东英精选美元债券 | 968153.OF | 人民币 | 南方东英资产 | 华泰证券(上海)资管 | 2023-11-22 | 1.91 | 朱文宏 | 1.00% | 0.00% | 0.70% | 0.10% |
| 投资范围 | | | | | | | | | | | |
| 资产至少70%投资于美元计值债券，包括但不限于由政府或多边机构或公司发行的主权及/或非主权、浮息及/或定息、不同期限的美元计值债券，最多30%投资于其它货币计价的债券产品。投资于在岸中国大陆市场发行的工具不超过20%。可投资于投资级别(即获穆迪评为Baa3级或以上或由类似地位的其他信贷评级机构给予的同等级别)的债券，不会投资于信贷评级低于投资级别或未获评级的证券。 | | | | | | | | | | | |
| 参考基准 | | | | | | | | | | | |
| 美国3~5年投资级债券市场指数 | | | | | | | | | | | |

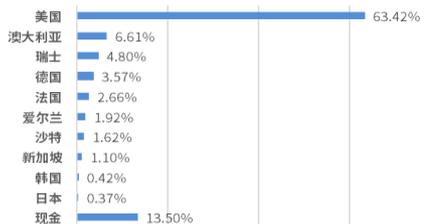
| 信用特征 | |
|--------|--------|
| 修正久期: | 4.00年 |
| 到期收益率: | 4.66% |
| 债券评级 | 占比 |
| AAA | 44.31% |
| AA+ | 0.94% |
| AA | 13.50% |
| AA- | 8.54% |
| A+ | 16.82% |
| A | 0.11% |
| A- | 2.29% |
| 现金 | 13.50% |

基金净值走势及收益表现

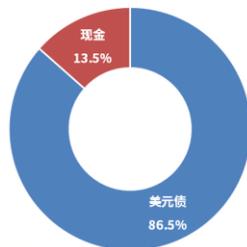
| | 2024以来 | 成立以来 |
|----------------|--------|-------|
| 南方东英精选美元债券-人民币 | 4.30% | 4.40% |
| 互认债基均值 | 4.48% | 7.11% |
| 同类排名 | 12/17 | 14/17 |

| | | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|----------------|--------|-------|
| 最大回撤% | 南方东英精选美元债券-人民币 | -1.8 | -1.8 |
| | 互认债基排名 | 4/17 | 4/17 |
| 波动率% | 南方东英精选美元债券-人民币 | 3.0 | 2.9 |
| | 互认债基排名 | 3/17 | 3/17 |
| 下行风险% | 南方东英精选美元债券-人民币 | 1.7 | 1.6 |
| | 互认债基排名 | 5/17 | 5/17 |
| 夏普比率 | 南方东英精选美元债券-人民币 | 1.0 | 0.88 |
| | 互认债基排名 | 11/17 | 14/17 |

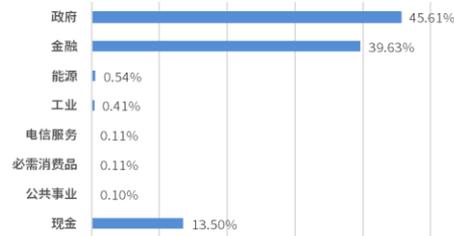
投资地区分布



组合资产配置



行业分布



| 前五重仓券 | 占比 |
|------------------------|-------|
| 南方东英美元货币市场ETF | 8.92% |
| 美国国库券4.5% 02/15/2044 | 8.09% |
| 美国国库券4.875% 11/30/2025 | 6.94% |
| 美国国库券4.75% 11/15/2043 | 6.76% |
| 美国国库券4.75% 07/31/2025 | 6.59% |

亚债-投资级-中长久期：东亚联丰亚洲策略债券基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模(亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|------------|-----------|-----------|----------|-------|------------|-----------|------|-------|-------|-------|-------|
| 东亚联丰亚洲策略债券 | 968132.OF | 人民币-对冲-累积 | 东亚联丰投资管理 | 天弘基金 | 2017-02-24 | 0.42 | 曾倩雯 | 1.50% | 0.00% | 1.00% | 0.13% |
| | 968130.OF | 人民币-累积 | | | | | | | | | |

投资范围

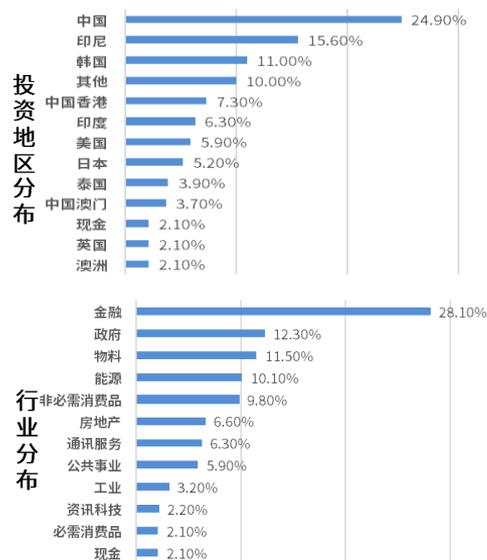
透过主要(最少70%资产净值)投资于(a)以亚洲货币计价的债券,或(b)由亚洲政府或在亚洲成立的机构或其主营业务或资产位于亚洲或其目前大部分收入或盈利源自亚洲的机构发行或担保,并以美元或其他货币(包括亚洲货币)计价的债券。

基金净值走势及收益表现

| | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 成立以来 |
|------------------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|
| 东亚联丰亚洲策略-人民币对冲累积 | -11.57% | 2.51% | 5.04% | 11.36% | 10.20% | -4.15% |
| 互认债基均值 | -8.22% | 1.53% | 4.48% | 7.87% | 12.07% | -3.25% |
| 同类排名 | 10/16 | 8/16 | 8/17 | 5/16 | 12/16 | 8/16 |

| | | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|------------------|-------|-------|--------|-------|
| 最大回撤% | 东亚联丰亚洲策略-人民币对冲累积 | -15.3 | -8.9 | -2.1 | -15.7 |
| | 互认债基排名 | 9/16 | 11/16 | 10/17 | 6/16 |
| 波动率% | 东亚联丰亚洲策略-人民币对冲累积 | 5.4 | 5.7 | 4.1 | 5.2 |
| | 互认债基排名 | 2/16 | 11/16 | 12/17 | 4/16 |
| 下行风险% | 东亚联丰亚洲策略-人民币对冲累积 | 6.7 | 4.2 | 2.3 | 4.9 |
| | 互认债基排名 | 6/16 | 10/16 | 11/17 | 5/16 |
| 夏普比率 | 东亚联丰亚洲策略-人民币对冲累积 | -2.5 | 0.2 | 1.1 | -0.56 |
| | 互认债基排名 | 15/16 | 8/16 | 10/17 | 12/16 |

| 信用特征 | |
|-------------|--------|
| 久期: 5.6年 | |
| 到期收益率: 6.5% | |
| 债券评级 | 占比 |
| AAA | 2.00% |
| A | 40.00% |
| BBB | 40.00% |
| BB | 13.00% |
| B | 4.00% |
| CCC或未评级 | 1.00% |



| 前十名重仓券 | 占比 | |
|----------------------|------------------|-------|
| 印尼国家石油 | 6.50% 11/07/2048 | 2.80% |
| 印尼矿业Asahan Aluminium | 5.45% | 2.30% |
| 泰国PTT公众有限公司 | 5.88% 08/03/2035 | 2.00% |
| 美国国债 | 4.13% 31/07/2031 | 1.50% |
| 美国国库券 | Zero 03/09/2024 | 1.40% |
| 美国国库券 | Zero 24/09/2024 | 1.40% |
| 微博 | 3.38% 07/08/2030 | 1.40% |
| 腾讯 | 3.93% 1/19/2038 | 1.20% |
| 国泰人寿新加坡 | 5.95% 07/05/2034 | 1.00% |
| 印尼铜矿Freeport PT | 6.20% 4/14/2052 | 1.00% |

亚债-投资级&利率债-中长期期：摩根亚洲债券基金



| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模(亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费 | 托管费率 |
|--------|-----------|--------|----------|----------|------------|-----------|-------------------------|-------|-------|-------|-------|
| 摩根亚洲债券 | 968000.OF | 人民币-累积 | 摩根基金(亚洲) | 摩根基金(中国) | 2016-01-11 | 16.44 | 何少燕,彭逸升,Julio Callegari | 1.00% | 0.00% | 1.00% | 0.03% |
| | 968001.OF | 人民币-派息 | | | | | | | | | |
| | 968003.OF | 美元-累积 | | | | | | | | | |
| | 968004.OF | 美元-派息 | | | | | | | | | |

投资范围

总资产净值至少70%投资于由政府、政府机构、超国家组织和公司于亚洲(包括澳大利亚及新西兰)发行的定息及付息债券及其他债券(如可转换债券、永续债券等)。投资低于投资级别或未获评级的债券不超过总资产净值的50%，投资级别指(a)获穆迪Ba1或以下或标准普尔BB+或以下或国际认可评级机构所用其他同类用语的评级的债券或(b)本身未获评级但其发行人获穆迪Ba1或以下或标准普尔BB+或以下或国际认可评级机构所用其他同类用语的评级的债券。投资于中国内地的比例不超过总资产净值的10%。

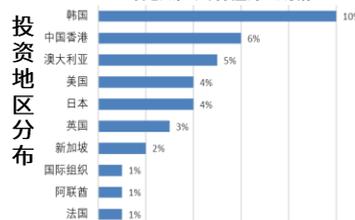
| 前十重仓券 | 占比 |
|-----------------------------|-------|
| 墨西哥债7.75% 23/11/34 | 1.70% |
| 马来西亚政府债4.457% 31/03/53 | 1.60% |
| 印尼矿业Adaro Pt 4.25% 31/10/24 | 1.20% |
| 新濠影汇酒店6% 15/07/25 | 1.10% |
| 泰国政府债3.45% 17/06/43 | 1.00% |
| 马来西亚政府债2.632% 15/04/31 | 1.00% |
| 印尼国债7.125% 15/06/38 | 0.90% |
| 渣打集团7.767% 16/11/28 | 0.90% |
| 科腾制药5% 15/07/27 | 0.90% |
| 印尼国营建筑企业胡达马卡亚3.75% 11/05/30 | 0.80% |

基金净值走势及收益表现

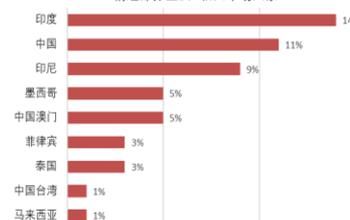
| | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|--------------|-------|--------|--------|-------|--------|---------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 摩根亚洲债券-人民币累积 | 8.91% | -0.52% | 10.04% | 7.08% | -1.76% | -13.39% | 2.68% | 3.62% | 9.71% | 11.70% | -7.51% | 23.20% |
| 互认债基均值 | 7.12% | -0.10% | 7.17% | 1.68% | -8.96% | -7.50% | 1.38% | 4.51% | 7.91% | 12.10% | -4.25% | 5.52% |
| 同类排名 | 2/4 | 5/5 | 2/6 | 1/8 | 3/12 | 12/16 | 7/16 | 13/17 | 8/16 | 10/16 | 9/15 | 1/2 |

| | | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 最大回撤% | 摩根亚洲债券-人民币累积 | -3.6 | -0.4 | -10.7 | -5.6 | -19.9 | -8.2 | -2.0 | -22.8 |
| | 互认债基排名 | 4/5 | 4/6 | 4/8 | 4/12 | 12/16 | 11/16 | 7/17 | 1/2 |
| 波动率% | 摩根亚洲债券-人民币累积 | 2.2 | 1.6 | 8.3 | 3.8 | 8.1 | 5.3 | 3.6 | 4.9 |
| | 互认债基排名 | 4/5 | 3/6 | 4/8 | 2/12 | 9/16 | 7/16 | 8/17 | 1/2 |
| 下行风险% | 摩根亚洲债券-人民币累积 | 2.0 | 0.1 | 7.9 | 2.8 | 8.4 | 4.1 | 2.3 | 4.4 |
| | 互认债基排名 | 5/5 | 4/6 | 4/8 | 3/12 | 12/16 | 10/16 | 10/17 | 1/2 |
| 夏普比率 | 摩根亚洲债券-人民币累积 | -0.9 | 5.1 | 0.7 | -0.9 | -2.0 | 0.3 | 0.8 | 0.21 |
| | 互认债基排名 | 5/5 | 2/6 | 1/8 | 3/12 | 14/16 | 7/16 | 13/17 | 1/2 |

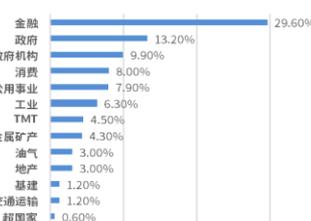
发达国家&更高质量的亚洲债券



精选部分亚洲&新兴市场国家



行业分布



信用特征

| 平均久期: | 5.3年 |
|---------|----------|
| 平均到期期限: | 6.6年 |
| 到期收益率: | 6.03% |
| 债券评级 占比 | |
| AAA | 0.60% |
| AA | 1.70% |
| A | 21.10% |
| BBB | 44.10% |
| <BBB | 25.20% |
| 未评级 | 34.1.30% |

亚债-利率债&投资级-中长久期：汇丰亚洲债券基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模 (亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费 | 托管费率 |
|--------|-----------|-----------|------------|--------|------------|------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 汇丰亚洲债券 | 968101.OF | 美元-累积 | 汇丰投资基金(香港) | 汇丰晋信基金 | 2020-05-06 | 12.96 | 陈宝枝 | 2.00% | 0.00% | 1.00% | 0.07% |
| | 968102.OF | 美元-派息 | | | | | | | | | |
| | 968103.OF | 人民币-累积 | | | | | | | | | |
| | 968104.OF | 人民币-对冲-累积 | | | | | | | | | |
| | 968105.OF | 人民币-派息 | | | | | | | | | |
| | 968106.OF | 人民币-对冲-派息 | | | | | | | | | |
| | 968107.OF | 港元-累积 | | | | | | | | | |
| | 968108.OF | 港元-派息 | | | | | | | | | |
| | 968109.OF | 澳元-派息 | | | | | | | | | |

| 信用特征 | |
|----------|--------|
| 平均久期: | 6.91年 |
| 平均到期期限: | 7.17年 |
| 平均到期收益率: | 5.45% |
| 债券评级 | 占比 |
| AAA | 0.22% |
| AA | 2.85% |
| A | 23.32% |
| BBB | 49.84% |
| BB | 8.85% |
| B | 1.62% |
| CCC | 1.38% |
| CC | 0.87% |
| D | 0.35% |
| 未评级 | 1.92% |
| 现金 | 8.77% |

投资范围

投资于亚洲区内的定息证券，一般广泛投资于有价债券。如经理人认为情况切合谋取最高资本增值的目的，亦可投资于政府债券、其他无报价固定收益证券及金融票据，及持有现金存款。

参考基准

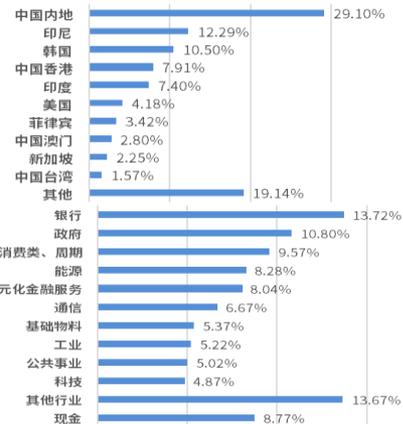
Markit Iboxx美元亚洲债券指数。目标跟踪误差：0%~3%

基金净值走势及收益表现

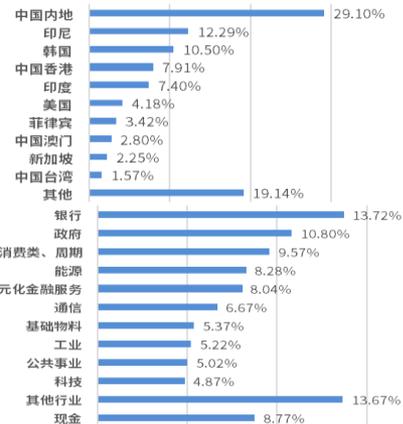
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|--------------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|---------|
| 汇丰亚洲债券-人民币累积 | -6.85% | -7.86% | 8.73% | 5.00% | 9.01% | 13.03% | 3.72% | -4.29% |
| 互认债基均值 | -9.77% | -8.22% | 1.53% | 4.51% | 7.91% | 12.10% | -4.25% | -11.69% |
| 同类排名 | 6/11 | 7/16 | 2/16 | 9/17 | 11/16 | 8/16 | 4/15 | 4/11 |

| | | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|---------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 最大回撤% | 汇丰亚洲债券-人民币-累积 | -7.5 | -10.2 | -3.8 | -2.2 | -21.6 |
| | 互认债基排名 | 4/11 | 4/16 | 5/16 | 11/17 | 3/11 |
| 波动率% | 汇丰亚洲债券-人民币-累积 | 4.2 | 7.7 | 4.8 | 4.4 | 5.4 |
| | 互认债基排名 | 4/11 | 8/16 | 5/16 | 14/17 | 4/11 |
| 下行风险% | 汇丰亚洲债券-人民币-累积 | 4.2 | 5.9 | 2.5 | 2.5 | 4.1 |
| | 互认债基排名 | 4/11 | 5/16 | 4/16 | 16/17 | 2/11 |
| 夏普比率 | 汇丰亚洲债券-人民币-累积 | -2.0 | -1.2 | 1.5 | 0.9 | -0.47 |
| | 互认债基排名 | 8/11 | 10/16 | 2/16 | 12/17 | 5/11 |

投资地区分布



投资行业分布



| 前十重仓券 | 占比 |
|---------------------|-------|
| 博通公司3.625% 15/10/24 | 1.58% |
| 金沙中国5.125% 08/08/25 | 1.35% |
| 中国银行5% 13/11/24 | 1.33% |
| 韩国海力士6.5% 17/01/33 | 1.28% |
| 菲律宾债4.2% 29/03/47 | 1.27% |
| 瑞声科技3% 27/11/24 | 1.24% |
| 建设银行2.45% 24/06/30 | 1.15% |
| 新加坡星展集团 3.3% | 1.08% |
| 工商银行4.875% 21/09/25 | 1.04% |
| 印尼国债3.7% 30/10/49 | 1.04% |

亚债-投资级+高收益-中等久期：汇丰亚洲高入息债券基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模(亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|-----------|-----------|-----------|------------|--------|------------|-----------|--|-------|-------|-------|-------|
| 汇丰亚洲高入息债券 | 968079.OF | 美元-累积 | 汇丰投资基金(香港) | 汇丰晋信基金 | 2020-04-15 | 3.94 | Suen Lok Hang Gregory, Mui Lap Chung Alfred, 林嘉铭 | 2.00% | 0.00% | 1.75% | 0.07% |
| | 968080.OF | 美元-派息 | | | | | | | | | |
| | 968081.OF | 人民币-累积 | | | | | | | | | |
| | 968082.OF | 人民币-对冲-累积 | | | | | | | | | |
| | 968083.OF | 人民币-派息 | | | | | | | | | |
| | 968084.OF | 人民币-对冲-派息 | | | | | | | | | |
| | 968085.OF | 港元-累积 | | | | | | | | | |
| 968086.OF | 港元-派息 | | | | | | | | | | |
| 968087.OF | 澳元-对冲-派息 | | | | | | | | | | |

| 信用特征 | |
|----------|--------|
| 平均久期: | 4.25年 |
| 平均到期期限: | 5.91年 |
| 平均到期收益率: | 6.54% |
| 债券评级 | 占比 |
| AA | 1.45% |
| A | 19.96% |
| BBB | 37.57% |
| BB | 24.38% |
| CCC | 2.59% |
| CC | 0.44% |
| D | 1.31% |
| 未评级 | 4.82% |

投资范围

资产净值最少70%投资于由亚洲政府、政府机构或超国家组织，或由在亚洲注册成立或在亚洲经营其大部分业务的公司所发行或担保的固定收益证券组成的多元化投资组合。可透过中国银行间债券市场方案及/或债券通及/或相关规例不时准许的其他方式将其资产净值最多20%投资于在中国的中国银行间债券市场买卖的债券。

参考基准

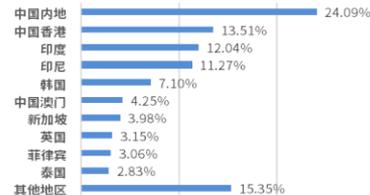
65%摩根大通亚洲投资级别债券指数+35%摩根大通高收益指数。目标跟踪误差：0%~3%

基金净值走势及收益表现

| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|---------------|--------|---------|-------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 汇丰亚洲高入息-人民币累积 | -8.65% | -11.37% | 5.64% | 8.05% | 11.64% | 16.27% | -0.19% | -5.10% |
| 互认债基均值 | -9.77% | -8.22% | 1.53% | 4.51% | 7.91% | 12.10% | -4.25% | -10.74% |
| 同类排名 | 8/11 | 9/16 | 5/16 | 4/17 | 4/16 | 3/16 | 6/15 | 5/9 |

| | | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|---------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 最大回撤% | 汇丰亚洲高入息-人民币累积 | -10.6 | -17.1 | -4.4 | -2.1 | -28.0 |
| | 互认债基排名 | 7/11 | 10/16 | 7/16 | 9/17 | 6/9 |
| 波动率% | 汇丰亚洲高入息-人民币累积 | 5.0 | 9.8 | 5.4 | 3.7 | 6.4 |
| | 互认债基排名 | 6/11 | 12/16 | 7/16 | 9/17 | 4/9 |
| 下行风险% | 汇丰亚洲高入息-人民币累积 | 5.3 | 8.2 | 3.1 | 2.4 | 5.2 |
| | 互认债基排名 | 5/11 | 11/16 | 6/16 | 14/17 | 4/9 |
| 夏普比率 | 汇丰亚洲高入息-人民币累积 | -2.1 | -1.3 | 0.8 | 2.0 | -0.46 |
| | 互认债基排名 | 10/11 | 12/16 | 6/16 | 4/17 | 4/9 |

投资地区分布



投资行业分布



| 前十名重仓券 | 占比 |
|-----------------------|-------|
| 友邦保险2.7% | 1.64% |
| 中升控股3% 13/01/26 | 1.56% |
| 华融资管5.5% 16/01/25 | 1.52% |
| 工商银行3.2% | 1.39% |
| 印尼主权债5.1% 10/02/54 | 1.30% |
| 腾讯控股3.8% 11/02/25 | 1.26% |
| 新加坡大华银行1.75% 16/03/31 | 1.25% |
| 和记港口信托1.5% 17/09/26 | 1.20% |
| 菲律宾主权债4.2% 29/03/47 | 1.17% |
| 韩国友利银行6.375% | 1.08% |

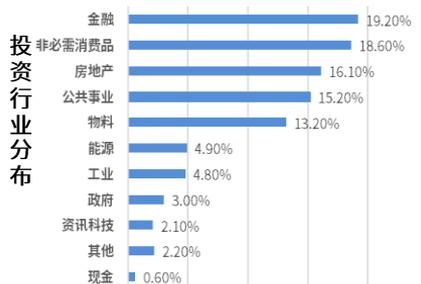
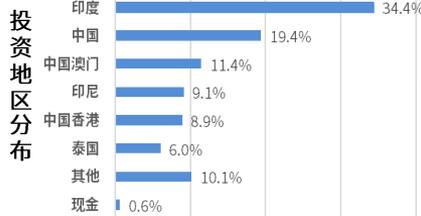
亚债-高收益-短久期：东亚联丰亚洲债券及货币基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模 (亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|---|-----------|-----------|----------|-------|------------|---------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 东亚联丰亚洲债券及货币基金 | 968016.OF | 美元-派息 | 东亚联丰投资管理 | 天弘基金 | 2008-08-28 | 1.82 | 曾倩雯 | 1.50% | 0.00% | 1.20% | 0.13% |
| | 968018.OF | 人民币-对冲-派息 | | | 2014-05-30 | | | | | 1.20% | |
| | 968019.OF | 美元-累积 | | | 2008-08-28 | | | | | 1.00% | |
| | 968021.OF | 人民币-对冲-累积 | | | 2018-03-28 | | | | | 1.20% | |
| 投资范围 | | | | | | | | | | | |
| 最少70%资产净值投资于由亚洲政府或企业实体发行并以亚洲或其他货币计价的债券投资组合。成分基金投资的债券不受制于任何存续期或最低信贷评级要求。 | | | | | | | | | | | |
| 参考指数 | | | | | | | | | | | |
| 亚洲高收益企业债指数 | | | | | | | | | | | |

| 信用特征 | |
|------------|--------|
| 久期：2.8年 | |
| 到期收益率：8.8% | |
| 债券评级 | 占比 |
| BBB | 6.90% |
| BB | 65.90% |
| B | 14.30% |
| CCC | 3.40% |
| 未评级 | 9.40% |

基金净值走势及收益表现

| | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|---------------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 东亚联丰亚洲债券及货币-人民币对冲累积 | 9.74% | 0.85% | -6.42% | -7.31% | -6.63% | 10.34% | 14.63% | 6.36% | -3.82% | -2.35% |
| 互认债基均值 | 7.17% | 1.68% | -8.96% | -7.50% | 1.38% | 4.60% | 7.99% | 12.20% | -4.16% | -6.40% |
| 同类排名 | 4/6 | 4/8 | 5/12 | 7/16 | 14/16 | 2/17 | 2/16 | 14/16 | 8/15 | 3/5 |
| 最大回撤% | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 | | | |
| 东亚联丰亚洲债券及货币-人民币对冲累积 | -1.4 | -22.9 | -11.6 | -11.7 | -16.4 | -1.6 | -24.7 | | | |
| 互认债基排名 | 5/6 | 8/8 | 9/12 | 7/16 | 15/16 | 2/17 | 3/5 | | | |
| 波动率% | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 | | | |
| 东亚联丰亚洲债券及货币-人民币对冲累积 | 2.8 | 17.4 | 7.3 | 6.9 | 8.5 | 3.3 | 8.7 | | | |
| 互认债基排名 | 6/6 | 8/8 | 8/12 | 5/16 | 13/16 | 5/17 | 4/5 | | | |
| 下行风险% | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 | | | |
| 东亚联丰亚洲债券及货币-人民币对冲累积 | 0.2 | 18.5 | 6.3 | 5.3 | 7.5 | 0.9 | 8.5 | | | |
| 互认债基排名 | 5/6 | 8/8 | 9/12 | 4/16 | 14/16 | 2/17 | 4/5 | | | |
| 夏普比率 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 | | | |
| 东亚联丰亚洲债券及货币-人民币对冲累积 | 3.0 | 0.0 | -1.1 | -1.3 | -0.9 | 3.3 | -0.17 | | | |
| 互认债基排名 | 4/6 | 6/8 | 4/12 | 12/16 | 14/16 | 1/17 | 3/5 | | | |



| 前十重仓券 | 占比 |
|-------------------------------|-------|
| 曼谷银行Floating 9/25/2034 | 3.00% |
| 开泰银行(香港)Floating 02/10/2031 | 3.00% |
| 印度Muthoot金融服务7.13% 2/14/2028 | 1.90% |
| 中国财星(BVI) 5.95% 10/19/2025 | 1.80% |
| 印度投资集团Magnum 5.38% 10/31/2026 | 1.70% |
| 澳门新濠影汇 5% 15/01/2029 | 1.70% |
| 澳博控股 4.85% 27/01/2028 | 1.60% |
| 印度韦丹塔资源 13.88% 12/09/2028 | 1.50% |
| 澳博控股 4.5% 27/01/2026 | 1.40% |
| 香港南洋商业银行Floating Perp | 1.40% |

亚债-高收益-中等久期：汇丰亚洲高收益债券基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模(亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|-----------|-----------|-----------|------------|--------|------------|-----------|----------|-------|-------|-------|-------|
| 汇丰亚洲高收益债券 | 968090.OF | 美元-累积 | 汇丰投资基金(香港) | 汇丰晋信基金 | 2020-05-06 | 11.58 | 陈宝枝, 梅立中 | 2.00% | 0.00% | 1.25% | 0.07% |
| | 968091.OF | 美元-派息 | | | | | | | | | |
| | 968092.OF | 人民币-累积 | | | | | | | | | |
| | 968093.OF | 人民币-对冲-累积 | | | | | | | | | |
| | 968094.OF | 人民币-派息 | | | | | | | | | |
| | 968095.OF | 人民币-对冲-派息 | | | | | | | | | |
| | 968096.OF | 港元-累积 | | | | | | | | | |
| | 968097.OF | 港元-派息 | | | | | | | | | |
| 968098.OF | 澳元-对冲-派息 | | | | | | | | | | |

投资范围

投资于由收益较高的固定收益证券（包括主要以美元计值，并由亚洲市场的发行人买卖或发行的投资级别、非投资级别及未获评级的债券）组成的多元化投资组合。

参考基准

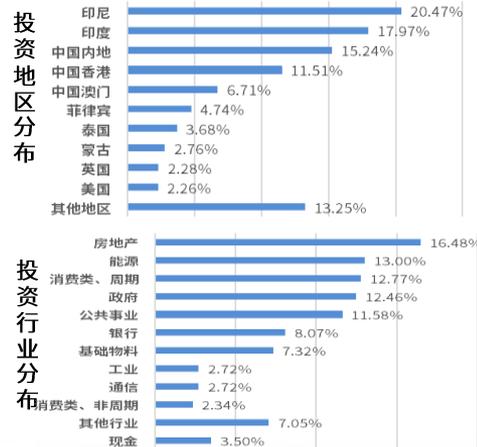
70%摩根大通公司非投资等级指数+20%摩根大通主权+10%摩根大通准主权。目标跟踪误差：0%~3%

| 信用特征 | |
|----------|--------|
| 平均久期: | 4.1年 |
| 平均到期期限: | 6.03年 |
| 平均到期收益率: | 8.57% |
| 债券评级 | 占比 |
| AA | 1.89% |
| A | 0.55% |
| BBB | 16.27% |
| BB | 43.22% |
| B | 16.71% |
| CCC | 3.97% |
| CC | 1.51% |
| D | 1.96% |
| 未评级 | 10.43% |
| 现金 | 3.50% |

基金净值走势及收益表现

| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|---------------|---------|---------|-------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 汇丰亚洲高收益-人民币累积 | -15.77% | -16.18% | 0.26% | 10.59% | 15.48% | 18.58% | -10.14% | -18.16% |
| 互认债基均值 | -9.77% | -8.22% | 1.53% | 4.60% | 7.99% | 12.20% | -4.16% | -11.11% |
| 同类排名 | 9/11 | 15/16 | 11/16 | 1/17 | 1/16 | 2/16 | 11/15 | 8/11 |

| | | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|---------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 最大回撤% | 汇丰亚洲高收益-人民币累积 | -19.0 | -25.4 | -9.9 | -2.2 | -39.6 |
| | 互认债基排名 | 9/11 | 13/16 | 12/16 | 12/17 | 9/11 |
| 波动率% | 汇丰亚洲高收益-人民币累积 | 9.0 | 15.1 | 9.6 | 5.2 | 9.9 |
| | 互认债基排名 | 8/11 | 13/16 | 14/16 | 16/17 | 9/11 |
| 下行风险% | 汇丰亚洲高收益-人民币累积 | 9.4 | 12.5 | 5.9 | 2.4 | 8.2 |
| | 互认债基排名 | 9/11 | 13/16 | 12/16 | 13/17 | 9/11 |
| 夏普比率 | 汇丰亚洲高收益-人民币累积 | -2.0 | -1.2 | -0.1 | 2.0 | -0.59 |
| | 互认债基排名 | 9/11 | 9/16 | 12/16 | 5/17 | 7/11 |



| 前十重仓券 | 占比 |
|--------------------------|-------|
| 蒙古矿业12.5% 13/09/26 | 1.56% |
| 印度IRB基建公司7.11% 11/03/32 | 1.41% |
| 普洛斯中国2.95% 29/03/26 | 1.35% |
| 美国国债4.25% 15/08/54 | 1.32% |
| 香港新世界发展5.25% | 1.30% |
| 印尼国家石油5.625% 20/05/43 | 1.29% |
| 印尼Indika能源8.75% 07/05/29 | 1.25% |
| 印度清洁能源4.5% 18/04/27 | 1.24% |
| 普洛斯资本3.875% 04/06/25 | 1.24% |
| 美高梅中国7.125% 26/06/31 | 1.20% |

亚债-高收益-短久期：海通亚洲高收益债券基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模(亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|----------|-----------|--------------|----------|--------|------------|-----------|------|------|-------|-------|-------|
| 海通亚洲高收益债 | 968112.OF | 人民币-对冲-每半年派息 | 香港海通资产管理 | 中国建设银行 | 2021-03-26 | 0.14 | 姜昊 | 最多3% | 0.00% | 1.00% | 0.13% |
| | 968113.OF | 美元-每半年派息 | | | 2021-03-26 | | | | | | |
| | 968056.OF | 人民币-每半年派息 | | | 2019-08-22 | | | | | | |

| 信用特征 | |
|----------|--------|
| 平均久期: | 2.19年 |
| 平均到期期限: | 3.02年 |
| 平均到期收益率: | 7.42% |
| 债券评级 | 占比 |
| BB+ | 17.32% |
| BB | 23.28% |
| BB- | 20.73% |
| B+ | 22.62% |
| B | 2.33% |
| B- | 3.70% |
| 未评级 | 5.27% |

投资范围

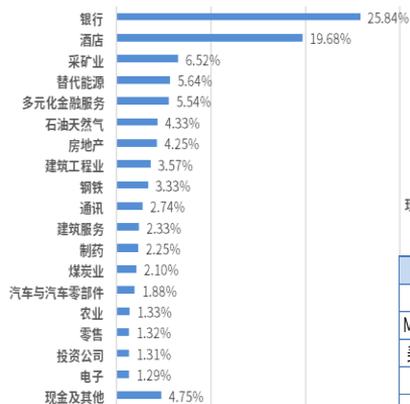
将资产净值至少80%投资于广泛的高收益债务工具，包括但不限于政府债券、企业债券及可换股债券或其他未获惠誉或穆迪或标普评级位于投资级别以下的类似证券。可投资于亚洲分销或发行、以任何货币计价的债券。可将不超过资产净值20%投资于亚洲市场以外买卖或发行的债务工具及固定收益集体投资计划。可将不超过其资产净值10%投资于中国以外发行或分销、以人民币计价的债务证券（即点心债）。

基金净值走势及收益表现

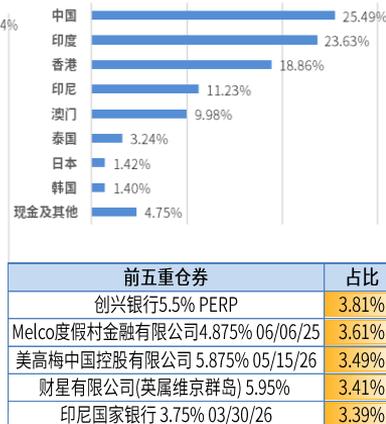
| | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|---------------|--------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|
| 海通亚洲高收益-人民币派息 | -2.06% | -26.44% | -14.40% | -8.14% | 9.36% | 10.79% | 13.51% | -20.82% | -37.58% |
| 互认债基均值 | 1.92% | -9.77% | -8.22% | 1.53% | 4.60% | 7.99% | 12.20% | -4.16% | -14.05% |
| 同类排名 | 7/7 | 11/11 | 13/16 | 15/16 | 3/17 | 6/16 | 7/16 | 15/15 | 7/7 |

| | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 最大回撤% | -15.9 | -35.6 | -29.0 | -13.9 | -2.9 | -50.1 |
| 波动率% | 13.2 | 19.2 | 21.4 | 9.9 | 4.7 | 14.8 |
| 下行风险% | 8.4 | 16.7 | 16.5 | 7.7 | 2.4 | 11.6 |
| 夏普比率 | -0.2 | -1.6 | -0.7 | -1.0 | 1.9 | -0.66 |

行业分布



投资地区分布



04 股票及混合型香港互认基金精选

美股为主：中银香港环球股票基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模 (亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|----------|-----------|--------|--------------|-------|------------|------------|------|-------|-------|-------|-------|
| 中银香港环球股票 | 968022.OF | 人民币-累积 | 中银国际英国保诚资产管理 | 中银基金 | 2015-06-29 | | | 1.50% | 0.00% | 1.50% | 1.00% |

投资范围

主要（最少以非现金资产的70%）投资于主要环球证券市场，包括但不限于美国、英国、德国、法国、日本，于A股及B股的总投资额将不超过资产净值的10%。

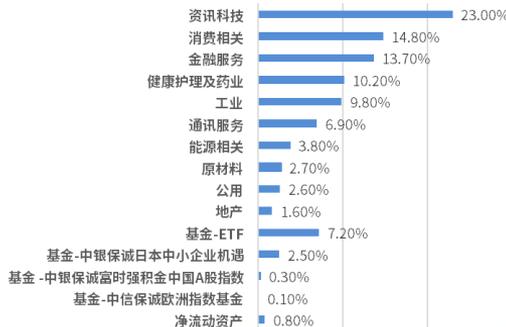
基金净值走势及收益风险指标表现

| | 2016年 | 2017年 | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|----------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|---------|
| 中银香港环球股票 | 11.20% | 15.64% | -8.08% | 24.50% | 7.64% | 15.20% | -11.53% | 23.89% | 17.66% | 25.96% | 53.65% | 30.57% | 136.98% |
| 互认股基均值 | 4.91% | 33.70% | -16.35% | 18.48% | 12.24% | -4.23% | -18.68% | -0.72% | 13.72% | 14.37% | 24.52% | -9.62% | 21.16% |
| 同类排名 | 1/5 | 5/6 | 2/8 | 2/9 | 6/12 | 1/16 | 4/18 | 2/18 | 3/18 | 2/18 | 2/18 | 1/16 | 1/5 |

| | | 2018年 | 2019年 | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年以来 | 成立以来 |
|-------|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|
| 最大回撤% | 中银香港环球股票-人民币-累积 | -18.4 | -5.1 | -31.3 | -5.7 | -18.4 | -8.6 | -10.9 | -31.3 |
| | 互认股基排名 | 2/8 | 1/9 | 9/12 | 2/16 | 2/18 | 3/18 | 5/18 | 1/5 |
| 波动率% | 中银香港环球股票-人民币-累积 | 16.1 | 8.8 | 27.5 | 11.9 | 19.4 | 11.6 | 11.1 | 15.1 |
| | 互认股基排名 | 2/8 | 1/9 | 11/12 | 2/16 | 7/18 | 3/18 | 2/18 | 1/5 |
| 下行风险% | 中银香港环球股票-人民币-累积 | 12.7 | 5.0 | 15.8 | 5.6 | 14.4 | 4.9 | 3.9 | 9.2 |
| | 互认股基排名 | 3/8 | 1/9 | 9/12 | 3/16 | 5/18 | 2/18 | 3/18 | 1/5 |
| 夏普比率 | 中银香港环球股票-人民币-累积 | -0.6 | 2.3 | 0.3 | 1.1 | -0.6 | 1.8 | 1.7 | 0.58 |
| | 互认股基排名 | 2/8 | 2/9 | 6/12 | 1/16 | 6/18 | 1/18 | 1/18 | 1/5 |



基金投资行业分布



基金前十大重仓

| 前十重仓 | 占比 |
|--------------------|-------|
| 基金-中银香港亚太股票A | 5.10% |
| 苹果 | 4.40% |
| 微软 | 4.00% |
| 英伟达 | 4.00% |
| iShares MSCI新兴市场亚洲 | 3.50% |
| 基金-中银保诚日本中小企 | 2.50% |
| 亚马逊 | 2.40% |
| META脸书 | 1.50% |
| 基金-先锋标普500ETF | 1.40% |
| 谷歌A | 1.40% |

美股为主：东方汇理香港创新动力股票基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模 (亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|---------------|------------------------|------------------------|--------------|--------|------------|------------|---------------|-------|-------|-------|-------|
| 东方汇理香港-创新动力股票 | 968077.OF 968078.OF | 人民币-对冲-派息 人民币-对冲-累积 | 东方汇理资产管理(香港) | 农银汇理基金 | 2020-02-03 | 0.93 | Lebeau Wesley | 3.00% | 0.00% | 1.65% | 0.11% |

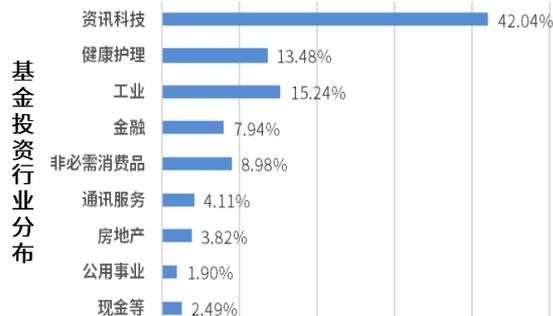
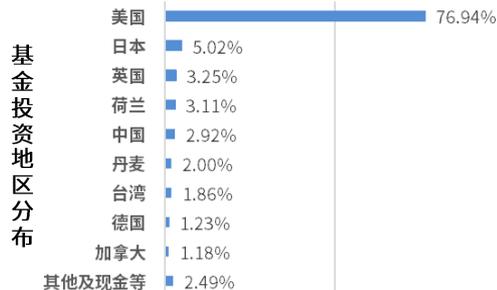
投资范围

将把资产净值80%至100%投资于环球股票、类股票证券及交易型开放式指数基金,其余资产净值投资于现金、政府债券及货币市场工具。也可根据市场状况把最高比例可达20%的资产投资于现金及货币市场工具。最多可10%投资于人民币计价的相关投资。

基金净值走势及收益风险指标表现

| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|----------------------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-累积 | 2.92% | -41.79% | 26.60% | 17.07% | 33.35% | 56.99% | -16.83% | 17.51% |
| 互认基金均值 | -4.23% | -18.68% | -0.72% | 13.72% | 14.37% | 24.52% | -9.62% | 2.84% |
| 同类排名 | 3/16 | 17/18 | 1/18 | 5/18 | 1/18 | 1/18 | 10/16 | 3/13 |

| | | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|----------------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 最大回撤% | 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-累积 | -16.4 | -45.1 | -16.6 | -12.6 | -49.1 |
| | 互认基金排名 | 7/16 | 17/18 | 10/18 | 9/18 | 8/13 |
| 波动率% | 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-累积 | 19.6 | 30.0 | 18.5 | 18.2 | 22.6 |
| | 互认基金排名 | 12/16 | 16/18 | 12/18 | 9/18 | 11/13 |
| 下行风险% | 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-累积 | 8.1 | 27.0 | 9.6 | 7.0 | 14.9 |
| | 互认基金排名 | 6/16 | 17/18 | 7/18 | 8/18 | 9/13 |
| 夏普比率% | 东方汇理香港-创新动力股票-人民币-累积 | 0.2 | -1.7 | 1.3 | 1.1 | 0.21 |
| | 互认基金排名 | 3/16 | 16/18 | 2/18 | 7/18 | 3/13 |



基金前十大重仓

| 前十重仓 | 占比 |
|--------------------|-------|
| 英伟达 | 4.43% |
| 亚马逊 | 3.77% |
| 微软 | 3.74% |
| 万事达 | 2.92% |
| 日立 | 2.76% |
| Palo Alto Networks | 2.75% |
| 博通 | 2.55% |
| 施耐德电气 | 2.53% |
| 苹果 | 2.43% |
| Booking | 2.29% |

亚太-科技：摩根太平洋科技基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模 (亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 |
|--|-----------|-----------|--------------|-------|------------|---------------|-----------------------------|-------|-------|-------|
| 摩根太平洋科技基金 | 968061.OF | 人民币-对冲-累积 | 摩根基金 (亚洲) | 摩根基金 | 2020-02-20 | 6.99 | 龚真 桦, Oliver Cox, 郭为熹 | 2.50% | 0.00% | 1.50% |
| | 968062.OF | 人民币-累积 | | | | | | | | |
| | 968063.OF | 美元-累积 | | | | | | | | |
| 投资范围 | | | | | | | | | | |
| 总资产净值至少70%投资于太平洋地区(包括日本)科技公司(包括但不限于科技、媒体及通讯服务有关的公司)证券。 | | | | | | | | | | |

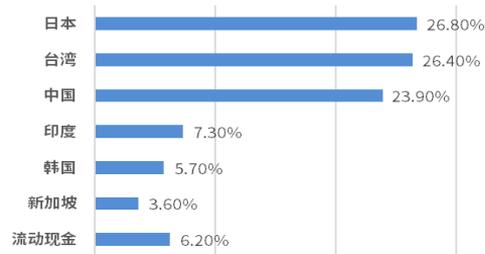
| 前十名重仓 | 占比 |
|---------|-------|
| 台积电 | 6.30% |
| 韩国SK海力士 | 3.60% |
| 台湾台达电子 | 3.60% |
| 腾讯 | 3.30% |
| 台湾鸿海科技 | 3.20% |
| 任天堂 | 2.75% |
| 日本太阳诱电 | 3.00% |
| 日本TDK电子 | 3.00% |
| 日本丸和电子 | 2.90% |
| 拼多多 | 2.90% |

基金净值走势及收益风险指标表现

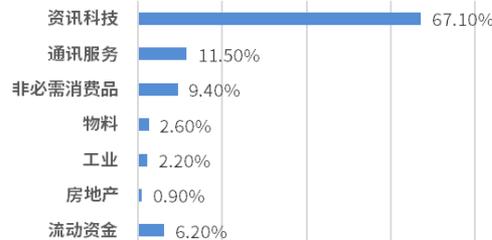
| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|---------------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 摩根太平洋科技-人民币累积 | -13.90% | -33.72% | 17.74% | 11.86% | 21.09% | 38.92% | -16.70% | 29.20% |
| 互认股基均值 | -4.23% | -18.68% | -0.72% | 13.72% | 14.37% | 24.52% | -9.62% | 3.30% |
| 同类排名 | 13/16 | 16/18 | 3/18 | 14/18 | 3/18 | 3/18 | 9/16 | 3/14 |

| | | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|-----------------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 最大回撤% | 摩根太平洋科技基金CNY 累积 | -29.8 | -38.9 | -16.0 | -21.8 | -55.3 |
| | 互认股基排名 | 15/16 | 12/18 | 9/18 | 17/18 | 11/14 |
| 波动率% | 摩根太平洋科技基金CNY 累积 | 26.8 | 20.5 | 17.7 | 25.0 | 23.6 |
| | 互认股基排名 | 15/16 | 8/18 | 10/18 | 13/18 | 13/14 |
| 下行风险% | 摩根太平洋科技基金CNY 累积 | 14.9 | 20.8 | 11.5 | 9.9 | 14.0 |
| | 互认股基排名 | 15/16 | 10/18 | 10/18 | 11/18 | 7/14 |
| 夏普比率 | 摩根太平洋科技基金CNY 累积 | -0.5 | -2.1 | 1.0 | 0.7 | 0.30 |
| | 互认股基排名 | 10/16 | 17/18 | 4/18 | 15/18 | 3/14 |

投资地区分布



投资行业分布



亚太-红利：摩根亚洲股息基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模(亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|--|-----------|-----------|----------|-------|------------|-----------|--|-------|-------|-------|-------|
| 摩根亚洲股息基金 | 968044.OF | 人民币-对冲-累积 | 摩根基金(亚洲) | 摩根基金 | 2019-03-01 | 10.02 | 何少燕,彭逸升,Jeffrey Roskell,Ruben Lienhard,何世宁 | 2.50% | 0.00% | 1.50% | 0.03% |
| | 968045.OF | 人民币-对冲-派息 | | | | | | | | | |
| | 968046.OF | 美元-累积 | | | | | | | | | |
| | 968047.OF | 美元-派息 | | | | | | | | | |
| | 968048.OF | 人民币-累积 | | | | | | | | | |
| | 968049.OF | 人民币-派息 | | | | | | | | | |
| 投资范围 | | | | | | | | | | | |
| 持有的在亚太区（日本除外）设立、在当地交易所上市或主要在当地经营的并且预期会派发股息的公司股票的价值不得少于其非现金资产（即属于证券及其他投资）的70%。投资于中国A股及B股的总投资（直接及间接）不可超过其基金资产净值的10%。 | | | | | | | | | | | |

| 前十重仓 | 占比 |
|-------------|-------|
| 台积电 | 9.50% |
| 三星电子 | 7.80% |
| 腾讯 | 5.00% |
| 印度HDFC银行 | 2.80% |
| 印度infosys技术 | 2.60% |
| 澳洲电讯Telstra | 2.50% |
| 友邦保险 | 2.40% |
| 澳洲能源Santos | 2.40% |
| 新加坡星展银行 | 2.10% |
| 新加坡交易所 | 2.00% |

基金净值走势及收益风险指标表现

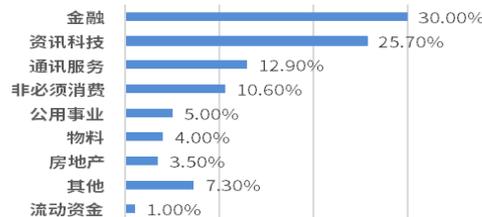
| | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|--------------|--------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 摩根亚洲股息-人民币累积 | 0.85% | 6.86% | -6.33% | 12.30% | 14.55% | 18.61% | 38.66% | 22.54% | 37.00% |
| 互认股基均值 | 12.24% | -4.23% | -18.68% | -0.72% | 13.72% | 14.37% | 24.52% | -9.62% | 8.75% |
| 同类排名 | 7/12 | 2/16 | 2/18 | 4/18 | 8/18 | 6/18 | 4/18 | 2/16 | 3/11 |

| | | 2020年 | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024以来 | 成立以来 |
|-------|--------------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 最大回撤% | 摩根亚洲股息-人民币累积 | -32.6 | -7.8 | -18.8 | -8.0 | -11.1 | -32.6 |
| | 互认股基排名 | 11/12 | 3/16 | 3/18 | 2/18 | 6/18 | 3/11 |
| 波动率% | 摩根亚洲股息-人民币累积 | 24.1 | 12.0 | 14.3 | 11.5 | 12.7 | 14.8 |
| | 互认股基排名 | 9/12 | 3/16 | 2/18 | 2/18 | 3/18 | 2/11 |
| 下行风险% | 摩根亚洲股息-人民币累积 | 18.6 | 5.2 | 10.5 | 5.5 | 2.6 | 9.9 |
| | 互认股基排名 | 11/12 | 2/16 | 2/18 | 3/18 | 2/18 | 2/11 |
| 夏普比率 | 摩根亚洲股息-人民币累积 | 0.0 | 0.5 | -0.5 | 1.0 | 1.3 | 0.35 |
| | 互认股基排名 | 7/12 | 2/16 | 4/18 | 3/18 | 2/18 | 2/11 |

投资地区分布



投资行业分布



亚太-红利：惠理高息股票

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模 (亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|----------|-----------|-----------|----------|-------|------------|------------|---|-------|-------|-------|-------|
| 汇理高息股票基金 | 968064.OF | 人民币-累积 | 惠理基金(香港) | 天弘基金 | 2020-05-06 | 14.5 | Cheah Hye Cheng, Ho Man Kel Norman, Hung Yeuk Yan Renee, So Chun Ki Louis, Chow Eric, Wang Alan, Ho Doris, Yu Michelle, 何氏基 | 2.50% | 0.00% | 1.25% | 0.17% |
| | 968065.OF | 人民币-派息 | | | | | | | | | |
| | 968066.OF | 人民币-对冲-派息 | | | | | | | | | |
| | 968067.OF | 人民币-对冲-累积 | | | | | | | | | |
| | 968068.OF | 美元-累积 | | | | | | | | | |

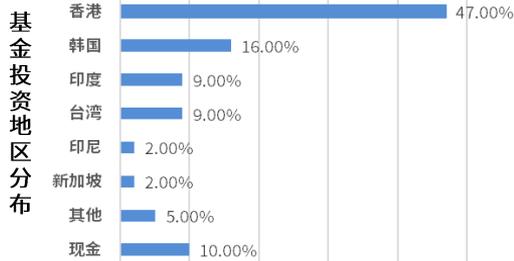
投资范围

通过主要投资(即不少于本基金资产净值的70%)于亚洲地区内较高回报的债务证券及股票的投资组合, 将不少于70%的资产净值投资于股票。对中国A股及中国B股的投资合计将不超过资产净值的20%。

基金净值走势及收益风险指标表现

| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|----------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 惠理高息股票基金-人民币累积 | -0.23% | -12.03% | 5.80% | 16.70% | 14.70% | 35.99% | 5.09% | 34.50% |
| 互认股基均值 | -4.23% | -18.68% | -0.72% | 13.72% | 14.37% | 24.52% | -9.62% | 17.16% |
| 同类排名 | 7/16 | 5/18 | 5/18 | 6/18 | 10/18 | 5/18 | 3/16 | 3/16 |

| | | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年以来 | 成立以来 |
|-------|----------------|-------|-------|-------|---------|-------|
| 最大回撤% | 惠理高息股票基金-人民币累积 | -11.3 | -26.2 | -12.6 | -10.5 | -30.5 |
| | 互认股基排名 | 5/16 | 4/18 | 6/18 | 3/18 | 4/16 |
| 波动率% | 惠理高息股票基金-人民币累积 | 13.0 | 16.3 | 12.4 | 15.9 | 14.3 |
| | 互认股基排名 | 4/16 | 3/18 | 5/18 | 6/18 | 3/16 |
| 下行风险% | 惠理高息股票基金-人民币累积 | 6.7 | 12.5 | 8.4 | 5.2 | 8.3 |
| | 互认股基排名 | 5/16 | 3/18 | 5/18 | 6/18 | 3/16 |
| 夏普比率 | 惠理高息股票基金-人民币累积 | -0.1 | -0.8 | 0.4 | 1.2 | 0.43 |
| | 互认股基排名 | 7/16 | 7/18 | 5/18 | 3/18 | 3/16 |



基金前十大重仓

| 前十重仓 | 占比 |
|---------|-------|
| 台积电 | 6.60% |
| 三星电子 | 6.40% |
| 中国电信 | 4.80% |
| 中国建设银行 | 4.40% |
| 中国建筑国际 | 4.20% |
| 现代汽车 | 2.80% |
| 中国光大环境 | 2.70% |
| 中国太平洋保险 | 2.30% |
| 远东宏信 | 1.80% |
| 中国中铁 | 1.60% |

股债混合：百达策略收益基金

| 基金简称 | 基金代码 | 基金份额 | 基金管理人 | 内地代理人 | 基金成立日 | 基金规模 (亿美元) | 基金经理 | 申购费率 | 赎回费率 | 管理费率 | 托管费率 |
|--------|-----------|--------|--------|-------|------------|------------|---------|-------|-------|-------|-------|
| 百达策略收益 | 968075.OF | 人民币-累积 | 瑞士百达资管 | 天弘基金 | 2020-07-28 | 6.82 | 范致贞,黄思远 | 3.00% | 1.00% | 1.40% | 0.06% |
| | 968076.OF | 美元 | | | 2020-04-01 | | | | | | |

投资范围

可将不超出20%的资产净值投资于A股和B股。可将最多100%的资产净值投资于多元化股票组合。最多可将100%的资产净值投资于固定收益证券，最多可将80%的资产净值投资于新兴市场的固定收益证券。

基金净值走势及收益风险指标表现

| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年以来 | 近一年 | 近两年 | 近三年 | 成立以来 |
|---------------|--------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|
| 百达策略收益-人民币-累积 | 12.90% | -21.91% | 14.54% | 14.21% | 20.89% | 34.31% | 5.17% | 31.41% |
| 互认股债混基均值 | 6.51% | -18.97% | 5.34% | 12.41% | 18.83% | 25.95% | -2.96% | 15.66% |
| 同类排名 | 1/4 | 3/4 | 1/4 | 1/4 | 2/4 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |

| | 2021年 | 2022年 | 2023年 | 2024年以来 | 成立以来 | |
|-------|----------------|-------|-------|---------|------|-------|
| 最大回撤% | 百达策略收益HM-CNY累积 | -4.7 | -24.0 | -8.6 | -8.8 | -25.0 |
| | 互认股债混基排名 | 2/4 | 2/4 | 1/4 | 3/4 | 2/4 |
| 波动率% | 百达策略收益HM-CNY累积 | 10.8 | 11.3 | 10.7 | 11.6 | 11.3 |
| | 互认股债混基排名 | 3/4 | 2/4 | 2/4 | 3/4 | 3/4 |
| 下行风险% | 百达策略收益HM-CNY累积 | 3.4 | 13.3 | 6.3 | 3.7 | 7.6 |
| | 互认股债混基排名 | 2/4 | 2/4 | 1/4 | 3/4 | 2/4 |
| 夏普比率 | 百达策略收益HM-CNY累积 | 1.0 | -2.3 | 1.2 | 1.4 | 0.49 |
| | 互认股债混基排名 | 1/4 | 4/4 | 1/4 | 1/4 | 1/4 |



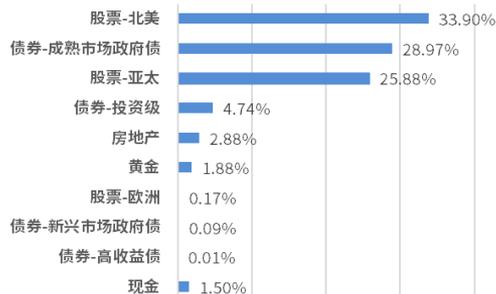
投资组合特征

平均久期：2.24年

平均债券收益率：3.92%

股息：0.05%

基金资产配置



基金前十大重仓

| 前十重仓 | 占比 |
|-----------------------|-------|
| 美国国债4.125% 15/11/2032 | 8.09% |
| 美国国债4.75% 15/02/2041 | 6.61% |
| 美国国债4% 31/01/2029 | 4.49% |
| 美国国债5% 31/08/2025 | 4.02% |
| 苹果公司 | 3.97% |
| 台积电 | 3.78% |
| 英伟达 | 3.74% |
| 美国国债3.5% 15/02/2033 | 3.73% |
| Meta脸书 | 3.53% |
| 亚马逊 | 3.49% |

风险提示

- 基金相关信息及数据仅作为基金研究使用，不作为募集材料或者宣传材料。
- 本文涉及所有基金历史业绩均不代表未来表现。
- 全球通胀背景下，海外货币政策进程预期修正，将造成市场加剧波动。
- 海外地缘政治事件及制裁手段升级，冲击全球金融市场。

特别声明

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级(含C3级)的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

Thanks
