

星展银行代客境外理财产品—海外基金系列

霸菱德国增长基金

全国银行理财信息登记系统登记编码：C1062315000195
中国理财网：<http://www.china-wealth.cn>

风险等级
P4

2025年4月

理财非存款，产品有风险，投资须谨慎！

- 本理财产品为非保本浮动收益产品，属于高风险投资产品，不保证本金和收益，在最差的情形下，投资者可能损失所有本金。通过本理财产品所募集的资金投资于由霸菱资产管理有限公司发行的“霸菱德国增长基金”（“境外基金”）。本文件无任何部份构成在中国境内购买境外基金或基金的邀约。投资者不因购买本理财产品而与海外基金管理人或其他关联方产生任何法律或合同上的关系，或获得境外基金的任何所有权或权益。
- 本文件根据海外基金发行人或管理人所提供的资料向投资者提供，旨在向投资者披露本理财产品项下所投资的海外基金的部份信息，仅供投资者参考。本行、海外基金发行人或基金发行人或管理人均不对本文件的准确性、完整性和及时性负责。投资附带风险，以往表现并不是未来表现的可靠依据。请参阅产品销售文件以便获取其他数据，包括风险披露。

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，在滚动五年期內提供高于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

基金经理

Paul Morgan/Piers Aldred

总资产值

346.5百万欧元

报价货币及每基金单位资产净值：

A类别欧元累积14.82欧元

A类别英镑累积12.39英镑

A类别美元对冲累积19.35美元

A类别人民币对冲累积127.01人民币

12个月之每基金单位资产净值

最高：A类别欧元累积14.82欧元

最低：A类别欧元累积12.48欧元

分派频率

年度

现时费用

认购费：最高3.00%

赎回费：0%

管理费（由霸菱收取）：每年1.50%

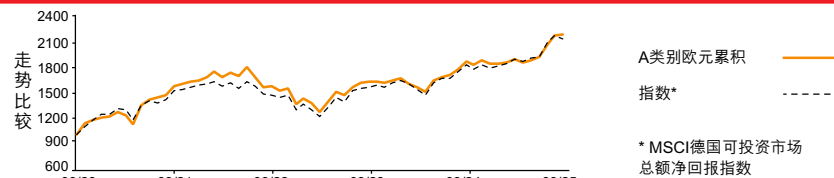
	A类别欧元累积	A类别英镑累积	A类别美元对冲累积	A类别人民币对冲累积
ISIN编号	GB0008192063	GB000822576	GB00BXVMKV60	GB00BPFJXC30
Bloomberg编号	BARGGEA LN	BRGGGTA LN	BAGGAUH LN	BAGGARH LN

所有资料截至上个月之最后计值日（特别列明除外）。资料来源：霸菱。投资回报以报价货币计算。投资涉及风险。过去业绩并不代表将来表现。请参阅投资产品条款说明书及风险提示书，包括相关产品详细风险。

MSCI ESG评级（截至2025年3月底）

AA

海外基金表现（截至2025年3月底）



累积回报* (%) (以报价货币计)

	年初至今	三个月	一年	三年	五年	自成立至今	成立日期
A类别欧元累积	+13.1	+13.1	+16.5	+37.2	+114.3	+190.4	2000年8月29日
A类别英镑累积	+14.0	+14.0	+13.9	+35.8	+102.3	+2,560.6	1990年5月8日
A类别美元对冲累积	+13.7	+13.7	+18.4	+46.9	+135.3	+106.7	2015年5月29日
A类别人民币对冲累积	+13.4	+13.4	+15.8	+37.7	+128.4	+126.0	2015年7月3日

*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。

*业绩比较基准/基准指数的选择由海外基金管理人设定，不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。

年度表现* (%) (以报价货币计)

	2020	2021	2022	2023	2024	年初至今
A类别欧元累积	-1.7	+26.3	-18.2	+14.0	+14.4	+13.1
A类别英镑累积	+4.0	+18.0	-13.7	+11.8	+9.3	+14.0
A类别美元对冲累积	-0.2	+27.4	-15.6	+16.5	+16.1	+13.7
A类别人民币对冲累积	+0.5	+30.4	-16.1	+13.4	+13.1	+13.4

*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。

*业绩比较基准/基准指数的选择由海外基金管理人设定，不是预期收益率，不代表产品的未来表现和实际收益，不构成对产品收益的承诺。

海外基金投资组合分析（截至2025年3月底）

资产类别	占比
股票	95.2%
流动资金	4.8%
债券	0.0%

类别分布	占比
工业	27.7
金融	21.9
资讯科技	15.9
物料	10.3
通讯	9.0
公用事业	5.4
非必需消费品	3.5
医疗保健	1.6
现金	4.8

免责声明

本出版物由星展银行（中国）有限公司（“本行”）发表及/或分发，仅供参考。本出版物仅供本行及该出版物所被递交的本行之客户或潜在客户阅览，未经本行事先书面许可，不得复制、传送或传播给任何其他人。本出版物并不构成或形成关于认购或达成任何交易的任何要约、推荐、邀请或招揽，本出版物并不意图（亦不许可）向公众作出关于认购或达成任何交易的要约，亦不应被视为如此。本出版物无意提供会计、法律或税务意见或投资建议，也不应被当作该等意见或推荐而加以依赖，读者不应以本出版物来代替自己的判断，而应获取独立的法律或财务意见。本行及其关联公司或附属机构并不作为顾问行事，亦不就任何财务后果或其他后果承担任何受托人义务或责任。本出版物并未考虑任何特定人士的特定投资目标、财务状况或特定需求。在进行本出版物提及的任何交易或决定购买本出版物所提及的任何产品前，读者应采取适当措施确保其理解该交易并基于其自身的目标和情况对该交易的适当性作出独立评估。特别是，读者应当阅读所有与产品相关的文件（包括但不限于产品说明书、发售文件或其他类似的或相应的要约或发行文件，视情形而定），并考虑向财务或其他专业顾问寻求意见或进行读者认为需要或适当的独立调查。如读者选择不采取上述措施，读者应谨慎考虑本出版物所提及的产品是否适合其自身。本出版物所包含的信息和意见是从本行认为可靠的来源获得，本行、其关联公司或附属机构并不因发表及/或分发本出版物而为任何特定用途就其充分性、完整性、准确性或及时性作出任何陈述和保证。投资有风险，投资的亏损风险可能是重大的，并可能导致本金亏损。所有的意见和预测均可能会发生变化，而不会另行通知。任何过往的表现、预期、预测、或对于结果的模拟，并不能作为任何投资未来或可能表现的必然指标。本行、其关联公司或附属机构并不保证本出版物中提及的任何证券的信用评级在任何特定期间内维持有效，亦不能保证该等评级将来不会被修改、中止或取消（如有相关信用评级机构依其判断认为形势使然）。任何产品的价值和该产品的收益可能会上升也可能会上跌。此外，股票价格是波动的，有时可能会剧烈波动。股票价格可能上涨也可能下跌，并可能变得毫无价值。股票买卖的结果可能是亏损而非盈利。外汇交易有风险。读者应注意汇率的波动可能会导致货币兑换损失。本行、其关联公司或附属机构并不就任何因使用或依赖本出版物或其内容而产生的或与之相关的任何直接、间接或后果性的损失或损害承担任何责任。本行、其关联公司或附属机构，其各自的董事及/或员工可能在本出版物中所提及的产品中持有寸或其他利益，并可能就本出版物中提及的产品进行交易。本行、其关联公司或附属机构可能和产品的提供者有联盟或其他合同安排，以推广或销售其产品。如本行的任何关联公司是产品提供者，该关联公司可能会从投资者处收取费用。此外，受制于监管审批，本行、其关联公司或附属机构，其各自的董事及/或员工亦可能为（或寻求为）该等服务提供高提供经纪、投资银行和其他银行或金融服务。本出版物所载的信息并无意分发给在任何司法辖区或国家的任何人士或实体或其使用（如该等传达或使用违反该等司法辖区或国家的法律或法规）。如本出版物通过电子传送的方式（例如电子邮件或通过银行网站）分发，则该传送方式的安全或无误不受保证，因为本出版物的信息可能会被截取、破坏、遗失、损坏、延迟到达或不完整或含有病毒。发送方不会对因该电子传送而导致的本出版物内容的任何错误或遗漏承担任何责任。如须验证，请索取纸质版本。

星展银行代客境外理财产品—海外基金系列

霸菱德国增长基金

全国银行业理财信息登记系统登记编码：C1062315000195
中国理财网：<http://www.china-wealth.cn>

风险等级
P4

2025年4月

海外基金十大投资项目 (截至2025年3月底)

项目	类别	地区	百分比
SIEMENS AG	工业	德国	8.9
ALLIANZ SE	金融	德国	8.7
SAP SE	资讯科技	德国	8.1
DEUTSCHE TELEKOM AG	通讯	德国	6.1
RHEINMETALL AG	工业	德国	5.8
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT AG IN MUENCHEN	金融	德国	4.6
COMMERZBANK AG	金融	德国	4.1
E.ON SE	公用事业	德国	3.1
DEUTSCHE POST AG	工业	德国	3.0
BASF SE	物料	德国	3.0

基金三大亮点

- **世界领先的制造实力，汽车业尤为强劲：**德国强劲的制造业一直是过去十年经济增长的动力之一，我们预计这趋势将会持续。从内燃机到电动车的环球浪潮中，我们尤其看好德国领先汽车业的长远机会。
- **在德国「隐形冠军」中物色投资良机：**我们认为中小型股票市场中蕴含更多细分行业的「隐形冠军」，因此本信托基金较偏好投资于中小型企业。它们在特定领域中拥有环球领先地位，但往往被投资者忽略或低估。
- **绿色科技的投资机遇：**我们认为德国的环保科技企业具有结构性增长机会，包括建筑材料、太阳能、风力发电及生物燃料等。

海外基金业绩归因分析

德国股市于今年首两个月表现理想，大型股DAX指数升至历史高位，而中型股MDAX指数及小型股SDAX指数于本季的最高点仍低于2021年高位。

国防工业集团Rheinmetall为本季基金表现带来最大正面贡献，原因是作为整体财政方案一部份的德国及作为「重新武装欧洲」计划一部份的欧盟就两项大型开支方案达成协议，带动该企业产品的预期需求上升。Commerzbank亦为基金表现带来正面贡献，原因是鉴于德国经济前景及银行业在当中所扮演的角色，该银行增长及利润率前景仍然稳健。此外，意大利同行Unicredit亦可能随时正式提出收购。

为基金表现带来负面贡献持仓为Suess Microtec，鉴于该企业供给设备的半导体产业的增长前景受质疑，特别是中国推出的人工智能产品「深度求索」的定价远低于美国的高知名度产品，该企业的股价急剧下跌。航空餐饮服务供应商Do & Co亦表现疲弱，原因是市场忧虑消费者会减少旅游开支。

投资组合变动及配置

投资组合于季内的变动不大。由于SAP于1月及2月表现强劲，最频繁的变动是要将该股持仓减至监管上限以下。

展望未来，鉴于德国财政计划已获得通过，新任政府及总理即将确定，美国总统特朗普及其关税策略于可见未来仍可能是左右投资者情绪的主要因素，特别是考虑到其于4月初宣布的「解放日」关税措施。我们相信基金目前已因应当前环境作出充分部署，但我们留意到多只股票的估值似乎已消化部份市场希望及预期，例如德国财政方案及乌克兰冲突有望停火，虽然停火的可能性于季内并不确定且没有迹象显示快将签署最终协议，基金因而未有受惠于相关好处。因此，我们将保持谨慎，寻求获利抛售我们认为预期高于现实的持仓，以及将所得款项再投资于我们认为增长预期被低估的企业。我们亦会在受各种不断变化的地缘政治发展影响较小的股票中物色投资机会。

备注：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。

免责声明

本出版物由星展银行(中国)有限公司(“本行”)发表及/或分发，仅供参考。本出版物仅供本行及该出版物所被递交的本行之客户或潜在客户阅览，未经本行事先书面许可，不得复制、传送或传播给任何其他人。
本出版物并不构成或形成关于认购或达成任何交易的任何要约、推荐、邀请或招揽，本出版物并不意图(亦不许可)向公众作出关于认购或达成任何交易的要约，亦不应被视为如此。本出版物无意提供会计、法律或税务意见或投资建议，也不应被当作该等意见或推荐而加以依赖，读者不应以本出版物来代替自己的判断，而应获取独立的法律或财务意见。本行及其关联公司或附属机构并不作为顾问行事，亦不就任何财务后果或其他后果承担任何受托人义务或责任。
本出版物并未考虑任何特定人士的特定投资目标、财务状况或特定需求。在进行本出版物提及的任何交易或决定购买本出版物所提及的任何产品前，读者应采取措施确保其理解该交易并基于读者自身的目标和情况对该交易的适当性作出独立评估。特别是，读者应当阅读所有与产品相关的文件(包括但不限于产品说明书、发售文件或其他类似的或相应的要约或发行文件，视情形而定)，并考虑向财务或其他专业顾问寻求意见或进行读者认为需要或适当的独立调查。如读者选择不采取上述措施，读者应谨慎考虑本出版物所提及的产品是否适合其自身。
本出版物所包含的信息和意见是从本行认为可靠的来源获得，本行、其关联公司或附属机构并不因发表及/或分发本出版物而为任何特定用途就其充分性、完整性、准确性或及时性作出任何陈述和保证。投资有风险，投资的亏损风险可能是重大的，并可能导致本金亏损。所有的意见和预测均可能会发生变化，而不会另行通知。任何过往的表现、预期、预测、或对于结果的模拟，并不能作为任何投资未来或可能表现的必然指标。本行、其关联公司或附属机构并不保证本出版物中提及的任何证券的信用评级在任何特定期间内维持有效，亦不保证该等评级将来不会被修改、中止或下调(如有关信用评级机构依其判断认为形势使然)。任何产品的价值和该产品的收益可能会上升也可能会上跌。此外，股票价格是波动的，有时可能会剧烈波动。股票价格可能上涨也可能下跌，并可能变得毫无价值。股票买卖的结果可能是亏损而非盈利。外汇交易有风险。读者应注意汇率的波动可能会导致货币兑换损失。本行、其关联公司或附属机构并不就任何因使用或依赖本出版物或其内容而产生的或与之相关的任何直接、间接或后果性的损失或损害承担任何责任。
本行、其关联公司或附属机构，其各自的董事及/或员工可能在本出版物中所提及的产品中持有一定权益或其他利益，并可能就本出版物中提及的产品进行交易。本行、其关联公司或附属机构可能和产品的提供者有联盟或其他合同安排，以推广或销售其产品。如本行的任何关联公司是产品提供者，该关联公司可能会从投资者处收取费用。此外，受制于监管审批，本行、其关联公司或附属机构，其各自的董事及/或员工亦可能为(或寻求为)该等服务提供商提供经纪、投资银行和其他银行或金融服务。
本出版物所载的信息并无意分发给在任何司法辖区或国家的任何人士或实体或供其使用(如该等传达或使用违反该等司法辖区或国家的法律或法规)。
如本出版物通过电子传送的方式(例如电子邮件或通过银行网站)分发，则该传送方式的安全或无误不受保证，因为本出版物的信息可能会被截取、破坏、遗失、损坏、延迟到达或不完整或含有病毒。发送方不会对因该电子传送而导致的本出版物内容的任何错误或遗漏承担任何责任。如须验证，请索取纸质版本。