

投資涉及風險，包括損失本金。基金單位價格可升亦可跌，基金過往業績並不表示將來的回報。基金的價值可能會非常波動，並可能於短時間內大幅下跌。投資者應在投資於基金前，閱讀有關基金之注釋備忘錄及產品資料概要，以了解基金詳情，包括風險因素。閣下不應僅依賴本資料而作出任何投資決定。投資者須注意：

- 本基金主要投資於全球固定收益及/或股本證券，以達致資本增值及賺取收入。
- 本基金的投資組合的價值可能會下跌及蒙受損失。不保證償還本金。
- 基礎投資和某一類單位可以基金基礎貨幣以外的貨幣計價。基金的資產淨值可能受到匯率波動或匯率管制變化的不利影響。
- 動態資產配置可能無法在所有情況及市況實現預期結果。
- 投資固定收益和固定收益相關證券涉及信用/交易對手風險、利率風險、波動及流動性風險、評級下調風險、主權債務風險和估值風險。
- 投資於股本及股本相關證券須承受特殊風險及一般市場風險，其價值可能會波動。
- 投資於交易所買賣基金及/或集體投資計劃須承受與相關基金有關的風險，並可能涉及額外費用。不能保證相關基金的投資目標及策略會達成，亦不能保證相關基金有足夠的流動性。與追蹤指數的相關基金相關的風險包括被動投資風險、追蹤誤差風險、交易風險和終止風險。
- 投資金融衍生工具面臨交易對手/信用風險、流動性風險、估值風險、波動風險和場外交易風險。金融衍生工具的杠杆因素可能導致重大損失。
- 投資於具有損失吸收特徵的固定收益工具面臨更大的風險，例如在複雜且難以預測的觸發事件發生時被撇減或轉換為普通股的風險，這些觸發事件可能導致該等工具價值大幅或全部減少，以及整個資產類別的潛在價格傳染和波動。
- 本基金須承受與證券融資交易有關的風險。
- 基金經理將依賴委託的副投資經理進行本基金的投資。與副投資經理的溝通或來自副投資經理的協助出現任何中斷，或失去副投資經理的服務，可能會對本基金的運營產生不利影響。
- 人民幣不能自由兌換並受到外匯管制及限制。人民幣的貶值可能會對投資者投資於本基金的價值造成不利影響。適用於人民幣的外匯管制及限制或會引致以人民幣作出的贖回款項延遲支付。

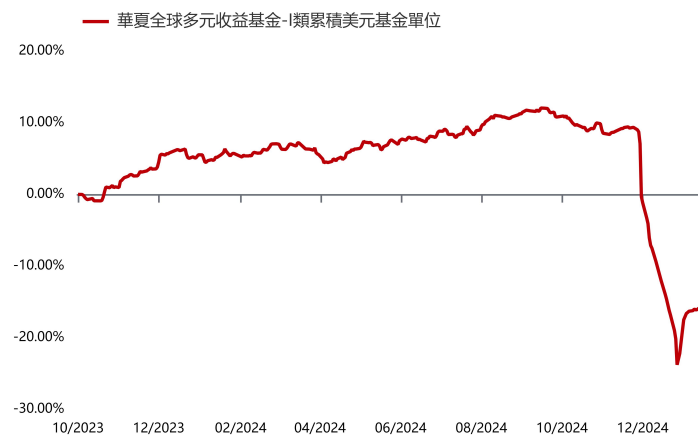
## ▲ 投資目標

為尋求實現投資目標，本基金可直接或間接將 70% 以上的資產淨值投資於全球固定收益和 / 或股本證券。

## ▲ 基金資料<sup>1</sup>

法律結構	香港傘子式單位信託基金
投資經理	華夏基金(香港)有限公司
副投資經理	宏利投資管理(香港)有限公司
受託人	Cititrust Limited
託管人	花旗銀行(香港分行)
基礎貨幣	美元
基金規模	美元 0.54 百萬
交易頻率	每日

## ▲ 基金表現<sup>2,3</sup>



## ▲ 累積表現 (%)<sup>2</sup>

	一個月	三個月	六個月	一年	自成立起 <sup>3</sup> (自成立起 不包含建倉期)	年化表現 (自成立起) <sup>3</sup> (自成立起 不包含建倉期)
I類累積美元基金單位	-1.56	-22.92	-22.95	-20.59	-15.46	-12.37

## ▲ 年度表現 (%)<sup>2</sup>

	2023 <sup>3</sup>	2024	2025 本年至今
I類累積美元基金單位	6.71 <sup>3</sup>	-19.52	-1.56

\* 基金經理已授權副投資經理的情進行本基金的投資管理。副投資經理負責對本基金的投資進行甄選及持續監督，惟須接受基金經理的控制及審核。副投資經理獨立於基金經理。

1 關於基金詳情(包括費用)請參考基金說明書。

2 過往表現並不代表未來業績。投資者可能損失所投資之本金。按資產淨值對資產淨值計算，包括股息再投資。自 2021 年起，本基金一直處於休眠狀態，直至 2023 年 10 月 16 日才重新推出。由於自本基金重新推出以來其投資目標和策略出現了變化，於 2023 年 10 月 16 日之前的表現已不再適用。投資者在考慮 本基金於 2023 年 10 月 16 日前的過往表現時，應謹慎行事。

3 自 2023 年 10 月 25 日以後的官方業績計算，官方發行日期為 2023 年 10 月 16 日。由於組合處於建倉期間，2023 年 10 月 16 日至 2023 年 10 月 24 日期間的表現不納入官方績效計算。

數據來源：除非另有說明，均為宏利投資管理(香港)有限公司及彭博。

## ▲ 基金經理簡評

2025年1月是一個強勁的年頭，股票和固定收益市場都取得了積極的回報。股票市場在各個地區和領域的廣泛漲幅中，歐洲和價值股表現優異。儘管美國AI相關股票遭遇拋售，原因是中國的DeepSeek AI模型新穎穎，以及對美國科技市場估值過高的擔憂，但整體美國市場仍然取得了正面的表現。固定收益市場在月內經歷了顯著的波動，因為美國較高的通脹預期推高了債券收益率，儘管由於去年12月通脹資料較為疲軟，月底時仍然保持在正區間。商品市場是該月的亮點，黃金和其他金屬價格上漲。

在美國，宏觀資料表現積極，第四季度GDP以年率增長2.3%。美國勞動市場保持在歷史標準下的緊張狀態，12月失業率降至4.1%。初請失業救濟金保持在較低水準，非農就業人數增加了256,000人，超出預期。強勁的勞動市場為美聯儲放緩降息週期提供了空間。至於12月的通脹資料，通脹率仍然頑固，總體通脹率加速至2.9%，核心通脹率下降至3.2%，低於市場預期。美聯儲在1月會議上將基準利率維持在4.25%-4.50%的區間不變。鮑威爾主席表示，鑒於最近有利的通脹資料，美聯儲可能會在當前水準維持利率較長一段時間。美國股市最初受益於特朗普的放鬆監管措施和進一步減稅，但在月底，DeepSeek的成本效益型AI模型引發了AI相關股票的拋售，市場遭遇挫折。

在歐洲，由於歐元區宏觀資料改善，歐洲股市在1月表現優異。歐元區綜合採購經理人指數升至50.2（上月為49.6），製造業採購經理人指數也提高至46.6（上月為45.1）。歐洲央行（ECB）將利率下調25個基點至2.75%，並指導將於3月進一步降低。歐洲股市的表現優於其他市場，這可以歸因於其對科技行業的較低敞口和對金融行業的更高集中度。在英國，通脹資料有所下降，總體和核心通脹率分別下降至2.5%和3.2%。綜合採購經理人指數升至50.9，超出市場預期，主要由服務業推動。英鎊對美元走弱，支撐了英國股市。

在亞洲地區，中國在特朗普的關稅政策沒有之前那麼激進的情況下勉強獲得了小幅增長。中國宏觀資料仍然參差不齊，指向增長趨緩，1月份官方製造業採購經理人指數意外降至49.1，顯示在農曆新年節日期間，工廠活動低迷。隨著日本央行（BOJ）進行了25個基點的加息，日本股市在月底略微上漲，這也加強了日元，影響了出口導向型市場。

2025年1月，股市整體上表現積極，MSCI全球全指指數上漲+3.38%，MSCI全球指數上漲+3.55%。以美元計價，拉丁美洲是表現最佳的市場，增長+9.54%，緊隨其後的是歐洲+7.23%，加拿大表現穩健，增長+3.50%，標普500指數也上漲+2.78%。亞太地區除日本以外相對表現不佳，回報率為+1.39%。

固定收益市場在月內以正面的態勢收官，主要受到信用利差收窄的推動。美國10年期國債收益率在月底升至4.55%。當時全球政府債券指數回報+0.46%。全球和美國高收益債券表現優異，月底回報率為+1.37%。新興市場債券也表現強勁，由於美元走軟，回報率為+1.06%。投資級信用表現相對疲軟，回報率為+0.63%。

在外匯市場，主要貨幣兌美元走強，包括日元（+1.49%）和歐元（+0.39%），而英鎊走弱（-0.79%）。

基金在2025年1月實現了正面的總收益，股票、固定收益和現金等廣泛貢獻。在整個月份，資產水準基本保持穩定，平均約有15%的投資組合投資於股票，42%投資於固定收益，其餘部分投資於現金及等價物。北美股票是最大的貢獻者，其次是國際債券，而亞太地區除日本外的股票則表現不佳。

## ▲ 基金單位類別

類別	發行日期	每股資產淨值	彭博編碼	ISIN編碼
I類累積美元基金單位	2023-10-16	美元 8.406	CHIGMFI HK	HK0000961695

數據來源：彭博 截至 2025年01月28日，除非另有說明。

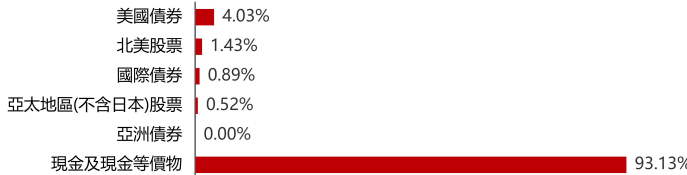
類別	認購費	投資管理費	最低認購額	分派政策
I類累積美元基金單位	最高 5%	每年 1.0%	美元 1,000,000	不分派

## ▲ 組合配置

### 資產類別分佈 (%)



### 證券配置分佈 (%)



數據來源：除非另有說明，均為宏利投資管理（香港）有限公司及彭博。截至 2025年01月28日。

服務熱線：(852) 3406 8686

網站：www.chinaamc.com.hk

電郵：hkfund\_services@chinaamc.com

### 重要聲明

投資涉及風險。基金股價可升亦可跌，過往業績並不表示將來基金回報，未來回報不能被保證。閣下亦可能損失所投資之本金。本資料並不構成對於任何證券或基金的買賣或進行任何交易之邀約或任何投資建議。本文件只供閣下參考之用，閣下不應依賴本文件作任何投資決定。本文所載之部份資料或數據是從非關聯之第三方取得的，我們合理地相信該等資料或數據是準確、完整及至所示日期為最新的；華夏基金(香港)有限公司確保準確地再製造該等數據或資料，但並不保證該非關聯之第三方所提供之資料或數據的準確性及完整性。閣下不應僅依賴本資料而作出任何投資決定，應細閱基金銷售文件，以了解基金詳情及風險因素。如有需要，應諮詢獨立專業意見。本資料之發行人為華夏基金(香港)有限公司。此資料並未被香港證監會所審閱。