

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攤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。

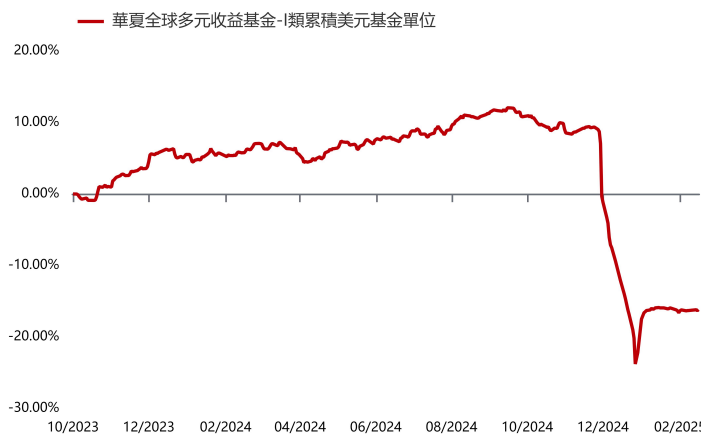
▲ 投資目標

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¹

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^{2,3}



▲ 累積表現 (%)²

	一個月	三個月	六個月	一年	自成立起 ³ (自成立起 不包含建倉期)	年化表現 ³ (自成立起 不包含建倉期)
I類累積美元基金單位	-0.29	-23.34	-24.36	-20.92	-15.70	-11.90

▲ 年度表現 (%)²

	2023 ³	2024	2025 本年至今
I類累積美元基金單位	6.71 ³	-19.52	-1.84

* 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

二月份，隨著美國主導地位受到挑戰，投資者將機會多元化，股市表現出現區域輪動。歐洲和中國市場表現突出。美國市場在年初強勁開局後回吐了一些漲幅，因為這一時期出現了宏觀資料疲軟和通脹重新加速的組合，帶來了滯脹的擔憂。另一方面，固定收益市場在美國收益率下降的支持下，月末表現積極，而美元走弱也提振了新興市場債務。在商品領域，表現參差不齊，但月末整體表現積極，金價下跌，而天然氣價格上漲。

在美國，宏觀資料喜憂參半，非農就業人數低於預期。1月份零售銷售下降了0.9%，遠低於預期。美國製造業PMI繼續保持強勁，而服務業PMI下降，反映出服務業活動增長放緩。關於通脹資料，1月份通脹高於預期，整體和核心通脹分別上升至3%和3.3%。美聯儲維持基準利率不變，鮑威爾主席在通脹高企和經濟不確定性中表達了謹慎態度。由於通脹重新加速引發了對經濟衰退和滯脹的擔憂，加上對特朗普在貿易、移民、稅收和地緣政治問題上的政策的不確定性，美國股市在本月下跌。更多面向增長的股票受到的打擊最大，尤其是市值巨大的科技股，因為對其高估值的擔憂加劇了壓力，而價值股和防禦性板塊表現優異。

歐洲股市在經濟活動改善和烏克蘭潛在停火的希望下，二月份獲得了動力，並表現優於其他市場。歐元區綜合PMI保持在擴張區間，製造業PMI繼續改善，2月份為47.6（上月為46.6）。歐元區整體和核心通脹分別放緩至2.4%和2.6%。歐洲股市的優異表現可以歸因於其對科技行業的較低敞口和對金融行業的較高集中度，金融行業正經歷創紀錄的高盈利。儘管通脹率加速上升，英國股市本月也有所上漲，整體和核心通脹分別上升至3.0%和3.7%。綜合PMI略微下降至50.5，服務業擴張提供了支援。

在亞洲，中國和香港市場在對DeepSeek AI模型的熱情推動下，本月表現強勁，提振了廣泛的科技市場。接近月末，隨著特朗普宣佈對中國進口商品加征10%的關稅，中國股市出現了一些波動。在宏觀資料方面，官方製造業PMI上升至50.2，服務業PMI也意外上升至51.4，因為春節假期後業務恢復，加上各種刺激措施。由於日元升值影響了依賴出口的市場，日本股市本月回落。央行在高通脹和強勁工資增長的推動下，維持貨幣緊縮立場。

二月份股市表現參差不齊，MSCI ACWI下跌-0.58%，MSCI World下跌-0.69%。以美元計，歐洲是表現最好的市場，漲幅為+3.69%。新興市場和亞太（日本除外）也以+0.50%和+0.22%的回報率結束了正增長。美國表現不佳，下降了-1.58%，其次是日本-1.35%。拉美表現最差，下降了-1.81%。

固定收益市場在美國收益率下降的推動下，本月表現積極。美國10年期國債收益率下降，月末為4.19%。美國國債是表現最好的板塊，回報率為+2.16%。當時世界政府債券指數回報率為+1.40%。美元走弱支持了新興市場債務，回報率為+1.62%。全球投資級信用債券也因企業基本面強勁而上漲+1.64%。由於利差擴大和期限較短，全球和美國高收益債券表現不佳，回報率分別為+0.79%和+0.65%。

在外匯方面，主要貨幣兌美元走強，包括日元（+2.76%）、英鎊（+1.34%）和歐元（+0.04%）。

該基金在2025年2月實現了正的總回報，來自股票、固定收益和現金的貢獻更為廣泛。整個月份，約18%的投資組合投資於股票，64%投資於固定收益，其餘投資於現金及等價物。對回報貢獻最大的是美國債券的配置，這也是投資組合中最大的持倉。對日本除外的亞太股票的小額配置也略有貢獻，以及國際債券。主要的拖累來自北美股票。

▲ 基金單位類別

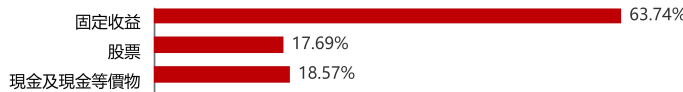
類別	發行日期	每股資產淨值	彭博編碼	ISIN編碼
I類累積美元基金單位	2023-10-16	美元 8.382	CHIGMFI HK	HK0000961695

數據來源：彭博 截至 2025年02月28日，除非另有說明。

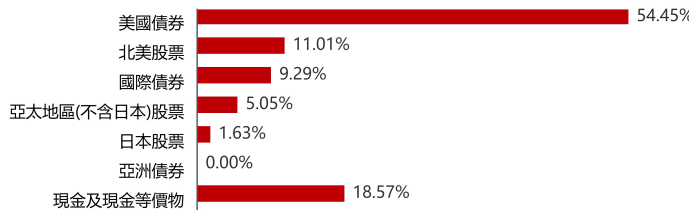
類別	認購費	投資管理費	最低認購額	分派政策
I類累積美元基金單位	最高 5%	每年 1.0%	美元 1,000,000	不分派

▲ 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02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。