華夏全球多元收益基金*

基金月報 | 截至 2025年03月31日

華夏基金(香港) ChinaAMC(HK)

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。

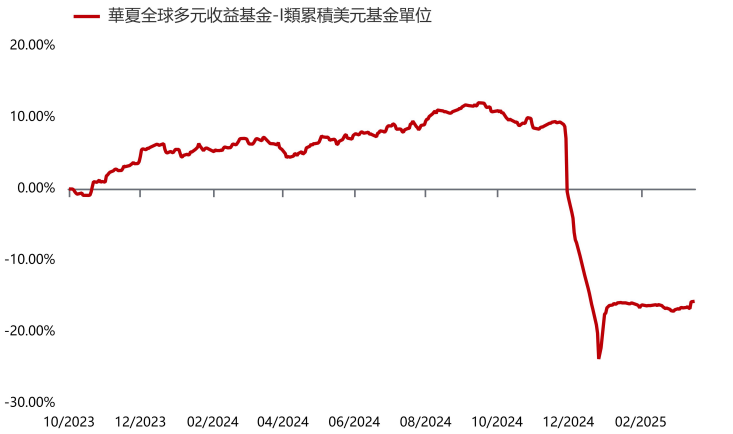
▲ 投資目標

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[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 (自成立起)[3] (自成立起不包含建倉期)
I類累積美元基金單位	0.55	-1.30	-24.77	-21.38	-15.24	-10.90

▲ 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	-1.30

* 基金經理已授權副投資經理酌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日以來的官方業績計算，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。

華夏全球多元收益基金*

基金月報 | 截至 2025年03月31日

華夏基金(香港) ChinaAMC(HK)

▲基金經理簡評

在三月，股市繼續從美國轉向，而新興市場表現優異，防禦性板塊表現出韌性。市場受關稅相關波動的頭條新聞影響很大，投資者熱切期待特朗普總統在4月2日宣佈最新一輪關稅。經濟不確定性的背景導致市場波動加劇。固定收益市場在本月結束時表現混雜。美國國債整體變化不大，收益率在關稅政策不確定性下初期上升，隨後在本月晚些時候因經濟擔憂而下降。高收益債券受到關稅和經濟前景持續不確定性的負面影響。同時，商品市場表現亮眼，黃金表現強勁，繼續吸引尋求避險資產的投資者。

在美國，宏觀資料表現混雜，服務業PMI高於預期，達到54.3，而製造業PMI下降至49.8，但整體綜合指數強勁，達到53.5。初請失業金人數為224K，保持在歷史低位。儘管商業調查在三月有所改善，消費者信心和情緒下降。關於通脹資料，通脹有所緩解，整體和核心通脹分別下降至2.8%和3.1%，而核心PCE預測從2.5%上調至2.8%。美聯儲保持基準利率不變，主席鮑威爾在市場不確定性下建議採取"觀望"態度。美國股市在本月繼續下跌，受到特朗普總統貿易政策不確定性的拖累。以增長為導向的股票受衝擊最大，尤其是大型科技股和消費品板塊。

歐洲股市在三月繼續表現優於其他市場，受到防禦和基礎設施刺激計畫頭條新聞的推動，儘管經濟資料疲軟。歐元區初步PMI在服務業方面未達預期，但製造業方面超出預期。通脹也較為疲軟，整體和核心通脹分別下降至2.2%和2.4%。這導致歐洲政府債券收益率在一周內下降，市場預期歐洲央行進一步降息。儘管金融業是最大的板塊，歐洲股市在全球範圍內繼續保持韌性。英國股市在本月表現相對堅韌，受到通脹緩解和綜合PMI改善的提振，綜合PMI從50.5上升至52.0，超出市場預期。這主要得益於製造業和服務業的增長。

在亞洲，中國和香港市場在中國政府宣佈"促進消費特別行動計畫"後收於正值，旨在提振國內經濟。中國目前消費市場低迷，二月消費者價格指數（CPI）顯示出一年多來最大降幅，生產者價格指數（PPI）仍處於負增長區間。在宏觀資料方面，製造業和服務業PMI均好於預期，分別為50.5和51.9。接近月底，中國股市因關稅不確定性回吐部分漲幅。日本股市表現負面，因日元走強繼續影響依賴出口的市場。

三月股市表現混雜，MSCI ACWI下跌-3.90%，MSCI World下跌-4.40%。以美元計，新興市場表現優於發達市場。拉美市場表現最佳，收於正值+4.90%。日本表現相對較好，回報率為+0.31%。歐洲略有下跌，-0.19%。亞太地區（除日本）下跌-0.42%。另一方面，美國表現不佳，回報率為-5.85%。

固定收益市場在本月表現混雜，富時世界政府債券指數回報率為+0.68%。全球投資級信用債也因強勁的企業基本面上漲+0.55%。風險較高的板塊——全球和美國高收益債券表現不佳，回報率分別為-0.32%和-1.02%，因利差擴大。

在外匯市場，主要貨幣兌美元走弱，包括英鎊（-0.26%）、歐元（-0.19%），而日元走強（+0.49%）。

基金在2025年三月的總回報為負，主要受股票拖累，而固定收益和現金對回報有正貢獻。月底約23%的投資組合投資於股票，64%投資於固定收益，其餘投資于現金及等價物。回報的最大貢獻來自於美國債券的配置，這也是投資組合中最大的持倉。亞太地區（除日本）股票的小額配置也略有貢獻。拖累主要來自於北美股票的適度配置。

▲基金單位類別

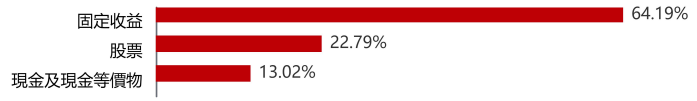
類別	發行日期	每股資產淨值	彭博編碼	ISIN編碼
I類累積美元基金單位	2023-10-16	美元 8.428	CHIGMFI HK	HK0000961695

數據來源：彭博 截至 2025年03月31日，除非另有說明。

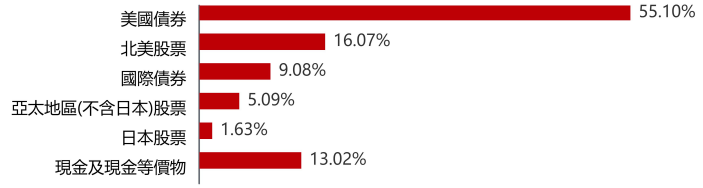
類別	認購費	投資管理費	最低認購額	分派政策
I類累積美元基金單位	最高 5%	每年 1.0%	美元 1,000,000	不分派

▲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03月31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。