

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<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 0.55 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 <sup>3</sup> (自成立起 不包含建倉期)
I類累積美元基金單位	1.02	2.11	-21.72	-19.75	-13.92	-8.94

## ▲ 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	0.23

\* 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5月，全球金融市場出現顯著反彈，主要受益於貿易緊張局勢緩解和經濟資料的韌性。美國股市表現優於大多數全球同行，受到90天關稅暫停和中美貿易談判取得積極進展的提振。受潛在放鬆監管和企業稅收減免預期的推動，成長型和小盤股大幅上漲。國際股市錄得溫和漲幅，而新興市場則在美元走弱的背景下持續復甦。在固定收益方面，由於穆迪下調美國主權信用評級，引發財政擔憂，債券收益率上升對債券價格造成壓力。隨著通脹放緩和貿易緊張局勢緩解，債市在月底前出現回升。與此同時，隨著風險情緒改善，黃金價格小幅下跌。

在美國，宏觀資料整體表現積極，5月綜合採購經理人指數 (PMI) 被上調至53.0，主要受服務業活動增強推動，抵消了製造業的輕微下滑。勞動力市場依然強勁，5月非農就業人數增加13.9萬人。通脹方面，整體和核心通脹分別降至2.3%和2.8% (同比)。美國股市強勁反彈，受第一季度企業盈利好於預期以及中美達成90天暫停互征關稅協定的提振。月內，穆迪將美國主權信用評級從Aaa下調至Aa1。由於財政赤字擔憂，30年期美國國債收益率突破5%。儘管收益率上升，美聯儲仍維持利率不變，在經濟不確定性和通脹放緩的背景下保持謹慎立場。

歐元區股市5月也有所上漲。儘管經濟背景疲弱且面臨美歐貿易戰阻力，綜合PMI仍維持在50.2，未陷入收縮區間。通脹方面，整體和核心通脹分別降至1.9%和2.3% (同比)。消費者信心和工業產出略有改善。美歐貿易談判取得進展，緩解市場擔憂，推動市場反彈，同時市場預期將有更多財政刺激措施出臺。在英國，綜合PMI被上調至50.3，主要受服務業產出溫和擴張推動，抵消了製造業的收縮。通脹依然頑固，整體和核心通脹分別升至3.5%和3.8% (同比)，促使市場重新評估今年降息的可能性。

在亞洲，中國綜合PMI降至49.6，主要受製造業收縮拖累，因新訂單和外部需求依然疲弱。消費者和生產者價格持續下跌，凸顯持續的通脹壓力。儘管面臨這些阻力，中美90天關稅暫停以及中國人民銀行的定向貨幣寬鬆措施為市場情緒帶來一定緩解。臺灣和韓國表現突出，受益於人工智慧熱潮再起和企業盈利強勁。美元走弱也提供了順風因素。儘管面臨關稅可能影響出口導向型市場的壓力，日本股市也小幅上漲。積極方面，實際工資表現堅挺，通脹保持穩定。股票回購公告已超過去年創紀錄水準。

5月，股市整體上漲。MSCI ACWI和世界指數分別上漲+5.81%和+5.99%。以美元計，發達市場表現優於新興市場，美國以+6.45%的強勁回報領漲，其次是加拿大+5.82%。亞太 (不含日本) 也上漲+5.13%，歐洲上漲+4.77%。拉美表現落後，但仍錄得+1.66%的正回報。

固定收益市場在5月表現不一。美國10年期國債收益率小幅上升，月末收於4.39%。當時世界政府債券指數下跌-0.65%。全球投資級信用債錄得+0.18%的正回報。風險較高的板塊表現更佳——全球高收益債上漲+1.65%，美國高收益債上漲+1.68%。

外匯方面，主要貨幣兌美元小幅走弱，包括日元 (-1.15%) 和歐元 (-0.13%)，而英鎊則走強 (+0.96%)。

該基金在2025年5月錄得正的總回報，主要來自股票投資，而固定收益略有拖累。截至月底，約26%的資產配置於股票，69%配置於固定收益，其餘為現金及等價物。回報的最大貢獻來自北美股票配置，該部分為投資組合中第二大持倉。亞太 (不含日本) 股票也有顯著貢獻，歐洲和日本股票的較小配置亦帶來正面回報。基金對美國債券的主要配置是本月的主要拖累因素。

## ▲ 基金單位類別

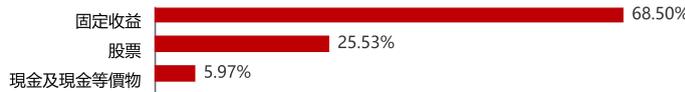
類別	發行日期	每股資產淨值	彭博編碼	ISIN編碼
I類累積美元基金單位	2023-10-16	美元 8.559	CHIGMFI HK	HK0000961695

數據來源：彭博 截至 2025年05月30日，除非另有說明。

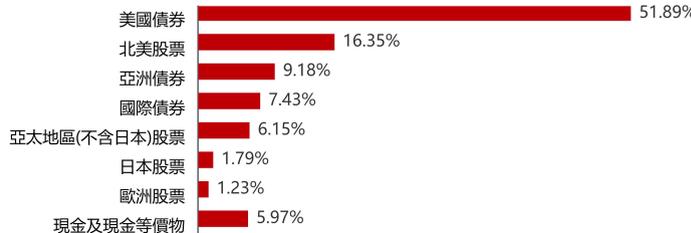
類別	認購費	投資管理費	最低認購額	分派政策
I類累積美元基金單位	最高 5%	每年 1.0%	美元 1,000,000	不分派

## ▲ 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05月30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。