

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。

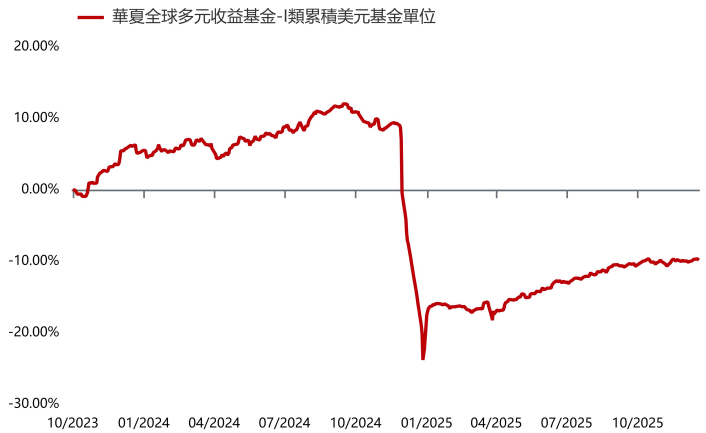
▲ 投資目標

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 0.58 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	-0.18	0.73	3.28	5.60	-9.31	-4.37

▲ 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	5.60

* 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

全球股票在年末繼續上漲，受益于通脹溫和及市場對 2026 年降息的預期。主要發達市場指數收高，歐洲和亞洲的廣度有所改善。新興市場在美元走弱和情緒改善的推動下整體保持建設性，延續了 2025 年相對發達市場的優異表現。固定收益方面表現不一，長期政府債收益率小幅上行，使得全球政府債券本月略為負回報，而更廣泛的企業債因利差收窄和風險情緒改善而受益。儘管美聯儲實施「鷹派降息」，整體政策信號仍偏寬鬆，市場預計將於 2026 年逐步放鬆政策。美元指數走弱，對非美資產形成支撐。大宗商品亦呈現分化走勢，貴金屬繼續上漲，黃金和白銀收復強勁的一年，而能源價格在供應充裕預期下進一步走軟。

美國股市在 12 月表現分化，中甸因投資者從 AI 相關的高權重科技股輪動至價值與週期股，受美聯儲「鷹派降息」影響。金融板塊領漲當月板塊表現，而科技板塊在獲利了結以及圍繞 AI 硬體的利潤率和估值擔憂下表現較弱。經濟資料恢復發布，通脹溫和且失業率穩定，支持了軟著陸預期。AI 領軍股表現分化，半導體及其他大型科技公司走勢震盪。除超大型成長股外，市場廣度改善，小盤股和週期股在年末更為堅挺。

歐元區股市在 12 月上漲，受到穩定的政策信號及服務業韌性的支撐。歐洲央行維持利率不變，並重申進入 2026 年將繼續以資料為依歸。通脹回落仍是一個漸進過程。政治影響相對溫和，德國預算爭議帶來輕微不確定性，法國全國性罷工導致部分地區情緒偏謹慎，但節假日需求與服務業表現強勁整體支撐了區域表現。英國股市錄得穩健漲幅，儘管與大宗商品相關的板塊受能源價格疲軟拖累，且英鎊走強限制了大型出口股的漲幅；不過部分金融和工業板塊表現穩健。

亞洲股市整體向好，受韓國與臺灣在半導體領域走強帶動，但中甸 AI 板塊獲利回吐使得漲勢一度放緩，之後在月末反彈。中國和香港市場保持謹慎，房地產與宏觀層面的擔憂抵消了資料改善帶來的支撐。日本錄得溫和漲幅並一度逼近歷史高位，但中甸因日本央行收緊預期及疲弱資料而回落。

12 月股市整體表現積極，MSCI 世界指數上漲 0.84%。新興市場表現優於發達市場，上漲 3.00%，其中韓國強勁上漲 9.35%，亞洲與拉美部分市場表現亦佳。亞太（除日本）上漲 2.82%，拉美上漲 1.20%。在發達市場中，歐洲和加拿大表現良好，分別上漲 3.86% 和 3.22%；日本上漲 0.59%，而美國表現落後，標普 500 指數僅上漲 0.06%。

固定收益市場在 12 月整體表現正面。美國 10 年期國債收益率小幅上升，月末收於 4.17%。全球國債和投資級信用債表現正面，FTSE 世界政府債券指數與彭博全球綜合企業債指數分別上漲 0.13% 和 0.27%。新興市場債券上漲 0.43%。風險更高的板塊——如高收益債——表現更佳，全球高收益債與美國高收益債分別上漲 0.98% 和 0.57%。

外匯方面，主要貨幣兌美元普遍走強，包括英鎊（+1.51%）和歐元（+1.20%），而日元走弱（-0.44%）。

本基金在 2025 年 12 月錄得負的總回報，拖累主要來自固定收益持倉，而股票整體貢獻為正。月末約 25% 的投資組合配置於股票，67% 配置於固定收益，其餘為現金及等價物。對回報貢獻最大的是歐洲股票配置，其次是亞太（除日本）股票。然而，美國債券在本月平均持倉中占比最大，卻是回報的最大拖累。北美股票也錄得負面貢獻。

▲ 基金單位類別

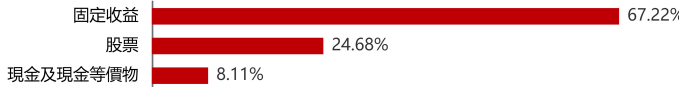
類別	發行日期	每股資產淨值	彭博編碼	ISIN編碼
I類累積美元基金單位	2023-10-16	美元 9.017	CHIGMFI HK	HK0000961695

數據來源：彭博 截至 2025年12月31日，除非另有說明。

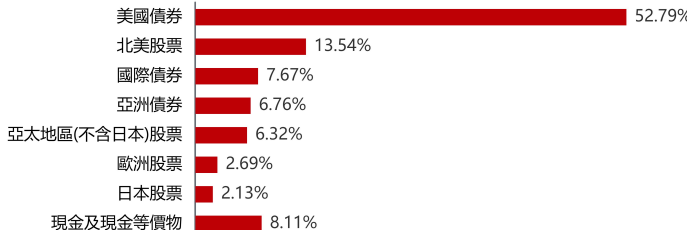
類別	認購費	投資管理費	最低認購額	分派政策
I類累積美元基金單位	最高 5%	每年 1.0%	美元 1,000,000	不分派

▲ 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12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。