

重要事項：

1. 東亞聯豐環球靈活配置基金（「本基金」）是東亞聯豐投資系列開放式基金型公司（「本公司」）的子基金，本公司是根據香港法例成立的公眾開放式基金型公司(商業登記號碼 72687438)，具有可變動股本及有限法律責任，並且各子基金之間的法律責任分隔。
2. 本基金投資於新興市場或須承受較高的流動性風險及波動性風險。
3. 本基金投資於債券或固定收益工具，涉及利率、信貸/對手方風險、降低評級、波幅及流動性、估值及主權債券及信貸評級風險，可能對債務證券的價格帶來不利影響。
4. 本基金須承受股票市場的風險，其價值可能因各種因素如投資氣氛、政局、經濟狀況及發行人特定因素的轉變而波動。
5. 本基金可投資於低於投資級別及未獲評級的債務證券，或須比較高評級證券承受較高的波動及流動性風險。
6. 董事可酌情決定就本基金的分派類別從收入及/或資本中作出分派。從資本撥付分派款項代表歸還或提取股東原先投資額的部分或該原先投資額應佔的任何資本收益。該等分派可能導致每股資產淨值即時減少。
7. 就各貨幣對沖類別股份而言，本基金的基本貨幣與貨幣對沖類別股份的類別貨幣之間的不利匯率波動可能導致股東的回報減少及/或資本損失。過度對沖或對沖不足的持倉可能出現，概不保證貨幣對沖類別股份於所有時間均已進行對沖或基金經理將能成功使用對沖。
8. 人民幣目前並非自由可兌換貨幣，須受外匯管制和限制所規限。非人民幣為本（如香港）投資者需承受外匯風險，概不保證人民幣對投資者的基本貨幣（如港元）將不會貶值。人民幣一旦貶值可能對投資者的投資價值造成不利影響。
9. 本基金可利用金融衍生工具作對沖及投資用途。基於金融衍生工具所含的槓桿效應，本基金或會導致大幅虧損。
10. 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

東亞聯豐環球靈活配置基金（“GFA”）

經宏觀經濟參數的風險評估，增持股票，減少債券配置



重點：

1. 經宏觀經濟參數的風險評估，降低債券配置，增加股票比重
2. 美國經濟仍然穩健，看好美國股票
3. 增持日本股票，減持中國和中國香港股票；著眼金融和科技板塊

基金特點

- 投資於環球債券、股票及商品市場的混合資產基金
- 透過積極管理、以風險為基礎的投資組合建構流程，旨在優化風險調整後回報

市場回顧與展望

11 月華爾街錄得最強勁的按月升幅，標準普爾 500 指數較上月升 5.7%，道瓊斯工業平均指數升 7.5%。特朗普以強勢姿態勝出總統選舉，掃除市場主要憂慮。在候任總統倡議「美國優先」的主張下，投資者對經濟增長前景樂觀。美國經濟和就業市場持續展現韌性，通脹符合預期，而聯儲局亦一如預期減息 25 點子。

至於亞洲市場，受特朗普獲勝、匯率波動和資金外流影響，亞洲股市包括中國、南韓和日本 11 月低收。由於獲利回吐，日股輕微下滑，而南韓股市下跌，主要因為資金外流，投資者憂慮美國未來的政策可能會重新引發貿易磨擦，情形就如 2018 年和 2019 年貿易戰期間。中國股市同樣要抵禦特朗普建議提高關稅所帶來的壓力，另外，刺激消費政策欠奉以及中央沒有大幅擴張資產負債表也拖累市場情緒。

展望未來，投資團隊將繼續關注中國刺激經濟措施、特朗普在貿易關係上的立場，以及 2025 年市場資產配置如何重新定位。團隊亦會留意人工智能板塊可能觸發的市場回調，關注資金轉向流入價值型及防禦性股份的可能性。

至於固定收益，因為擔心特朗普的政策會刺激通脹，同時可能令聯儲局的貨幣政策路徑偏離軌道，美國國債收益率 11 月初上升。然而，當聯儲局一如預期減息，國債利率在接近月底時回落。美國和亞洲債券市場，包括投資級別債券，對特朗普勝選的結果反應正面。其利好市場的政策，包括降低企業利得稅和延長減稅期，提升市場情緒，投資者均期望措施能刺激投資並推動經濟增長。

進入新一年，投資團隊對美國和亞洲債市前景抱謹慎樂觀態度。特朗普勝選相信可以支撐包括亞洲高收益債券在內的風險資產。然而，市場流動性預計將在年底前減弱，加上一月份新債券發行可能回暖，市場潛在波動性。如果特朗普的關稅和移民政策重新帶來通脹壓力，進而影響聯儲局的政策軌跡，美國國債利率可能面臨波動。

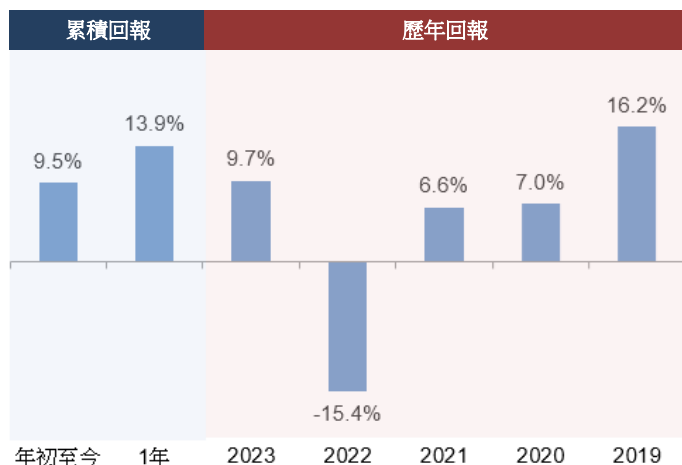
基金投資策略

基金以風險控制為投資策略的基礎，根據經濟基本面、通脹、資金流動性和政策等宏觀經濟參數得出的風險水平，爭取最大風險調整後的回報。基金在 11 月減少了債券配置而增加了股票比重。另外，基金增加現金，找時機從市場趁低吸納。

基金增持了日本和美國股票。美國經濟穩健並在科技業佔據領先地位，而日股估值合理，價值型股份具投資潛力。另外，基金減持了中國和中國香港股票，投資團隊正密切注視中國救市措施的具體細節。產業配置方面，科技、金融和工業仍是團隊首選。

固定收益方面，團隊認為當前估值偏緊，因此減持高貝塔投資級別債券，並轉向低貝塔值防禦性債券。金融類債券，尤其是龍頭企業，基於其質素及防禦性，仍然屬於團隊首選。高收益債券方面，我們對中國保持謹慎看漲態度，等待 12 月的中央政治局會議和中央經濟工作會議推出更多政策支持。同時，看好印度高收益債券在近期調整後的估值。

基金表現

 基金表現¹：A 美元（分派）


本基金在 2021 年 9 月 30 日由東亞聯豐投資系列 - 東亞聯豐環球靈活配置基金（即「前身基金」，並成立於 2016 年 1 月 27 日）重組而成。在重組日期或之前顯示的基金表現/基金價格/派息記錄/晨星評級(如適用)，是根據與本基金相關股份類別具有相同投資目標、風險概況及實質上相同費用結構和投資政策的前身基金單位類別的相應資料進行模擬。

閣下如欲了解我們對市場發展和投資策略的最新看法，請按以下連結，登記成為東亞聯豐投資會員。



<http://www.bea-union-investment.com/cht/member-registration>

基金代號

| | ISIN | 彭博 |
|----------|--------------|------------|
| A 美元（分派） | HK0000273588 | BUGFAUD HK |
| A 港元（分派） | HK0000273596 | BUGFAHD HK |

基金資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2024 年 11 月 30 日。

- 資料來源：理柏，截至 2024 年 11 月 30 日。所述回報為 A 美元（分派），於 2021 年 9 月 30 日成立。表現以有關類別報價貨幣資產淨值價計算，總收益用於再投資。

本基金涉及投資風險，包括投資本金有可能虧蝕。有關本基金的詳情及風險因素，請參閱基金章程。投資者於認購前應參閱基金章程，以獲取更詳細資料。所述資料僅為本基金之簡介。投資者應注意基金的股份價格可升亦可跌，基金的投資組合需承受市場波動及相關投資涉及的固有風險。過去業績並不代表將來表現。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎下提供。它不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。本基金已獲香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）認可。證監會認可不等於對該計劃作出推介或認許，亦不是對該計劃的商業利弊或表現作出保證，更不代表該計劃適合所有投資者，或認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。本刊物及網站未經香港證監會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司