

## 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”）

增持現金，看好美國國債和投資及別債券；減持美股，增加中港、歐洲配置



## 重點：

1. 經宏觀經濟參數的風險評估，增持現金至較高水平
2. 減持美股，但增加中港和歐洲配置
3. 對美國國債持建設性態度，增加投資級別債券

## 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

美國國債和股市 2 月波動。特朗普政府政策搖擺不定，加上美國經濟潛在隱憂，引發市場避險情緒。美股 3 大指數下跌 1.3-3.9%，以科技股為主的納斯達克指數跌勢最急，而 10 年期美國國債收益率大幅下跌超過 30 點子。

受關稅、通脹和經濟等不明朗因素籠罩，10 年期國債收益率預計短期內將維持在區間波動。如果核心通脹持續放慢，美國國債中期收益率可能進一步下跌。雖然關稅引發了美國經濟增長放緩的風險，但我們仍對美國國債持建設性看法。

在亞洲，我們從投資級別和高收益美元債券均找到吸引的投資機會。估值偏低的日本和南韓金融債券具吸引力。受新發量低於預計影響，南韓金融及企業投資級別債券利差收窄。日本企業投資級別債券利差受支持，但銀行債券因預期發行新債而利差擴大。

中國投資級別和高收益美元債券受惠於投資者情緒改善。在人工智能良好發展的勢頭下，科技、媒體和電訊投資級別美元債券的息差收緊。受一家地產開發商成功發行美元債券帶動，中國高收益房地產債券總回報率上升 5.53%。我們相信，中國高收益美元債券強勁的表現將得以延續。

2 月，投資氣氛轉差，華爾街股市低收，而摩根士丹利亞洲（日本除外）指數升幅顯著收窄，按月僅高收 0.2%，升幅來自受惠人工智能發展的中港股市。DeepSeek 的推出以及一家主要電商公司承諾繼續投資人工智能，意味資本開支增加有助刺激經濟。此外，北京當局與主要民企的領導人會面，也為政策方向提供了清晰度，支持投資者信心。

儘管近期宏觀經濟疲軟令人憂慮，我們對美國科技業的領先地位和長期前景保持信心。歐洲方面，德國推行大規模財政改革，包括提升國防及基礎設施投資，加上憧憬烏克蘭戰爭結束隨之而來的能源價格風險溢價下降，及進一步減息可為週期性較強的歐洲股市產生正面影響等，團隊對歐洲股票重拾興趣。

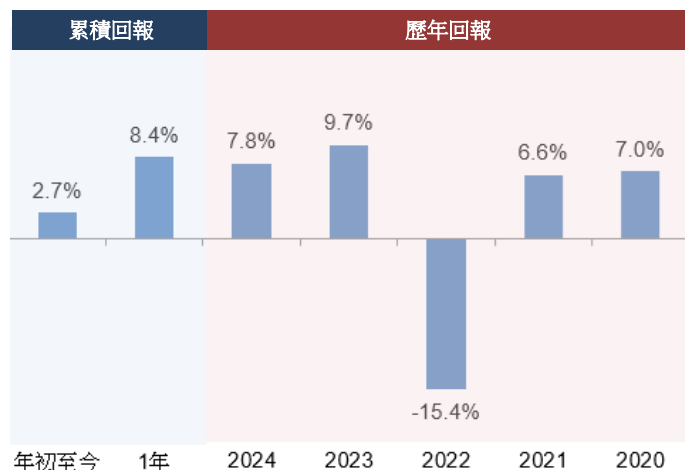
展望未來，全球宏觀形勢仍充滿挑戰，特朗普反覆無常的政策，讓各國急於尋找方案應對關稅威脅下的新貿易格局。地緣政治和貿易緊張局勢升溫將加劇市場波動。短期內，我們將繼續關注中國進一步的政策公告、特朗普關稅策略、「讓美國再次偉大」議程以及資金流向的變化。

### 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。基金增持現金至較高水平，繼續看好美國國債，同時增加了投資級別債券。股票方面，基金減持美股，但增加中港和歐洲的配置。

作為對沖地緣政治風險的工具，基金同時在大宗商品和黃金等金屬尋找投資機會。

**基金表現**

 基金表現<sup>1</sup>：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 2025 年 2 月 28 日。

- 資料來源：理柏，截至 2025 年 2 月 28 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」的基礎上提供。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