

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”）

增持債券，減持股票；在不明朗和波動市況維持分散投資



重點：

1. 經宏觀經濟參數的風險評估，增持債券、現金，降低股票比重尤其美股
2. 由於憂慮財赤風險，美國國債孳息率曲線的長端可能再度受壓
3. 在美國和歐洲主權債券、亞洲投資級別和高收益美元債券分散投資

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

貿易談判取得進展以及為期 90 天暫停加徵關稅措施帶動市場氣氛，美國和新興市場股市 5 月上升。但美國財赤高企引發投資者憂慮，導致美國國債孳息率曲線變得陡斜，10 年收益率近日在 4.2% 至 4.6% 區間波動。市場關注一旦美國總統特朗普的減稅法案若獲得通過，將加劇美國財政風險，這或許會為美國國債孳息率曲線的長端帶來額外壓力。同時，美國 5 月份就業數據強勁，加上通脹相對溫和，相信美聯儲在 6 月和 7 月的議息會議上將維持利率不變。

目前經濟環境，我們認為有必要保持分散投資。在主權債券領域，我們繼續在個別美國國債和歐洲主權債進行部署。另外，貿易談判進展樂觀帶動市場氣氛，亞洲投資級別美元債券表現強韌。儘管關稅談判將繼續為市場帶來波動，但供應短缺有助支持亞洲投資級別債券，信用利差應該維持強韌。當中，團隊看好中國和南韓等市場表現。

我們對亞洲高收益美元債券保持謹慎樂觀的態度，受惠於主要貝塔債券基本面改善，疊加債券淨發行量負增長帶來持續技術性支持。然而，隨著關稅延期期限臨近，我們對整體宏觀投資氣氛轉趨謹慎。目前，我們在中國、斯里蘭卡、印度、澳門和印尼等市場找到投資機會。

五月份，美國三大指數按月上升 3.9% 至 9.2%。摩根士丹利亞太區日本除外（美元）指數按月上升 5.1%，升幅由北亞地區帶動，因為市場對人工智能相關資本開支的樂觀情緒回升，支持科技板塊表現。儘管股市近期上升，但宏觀經濟仍充滿挑戰，今年全球經濟增長可能放緩。特朗普政策方向不斷改變，將為貿易夥伴帶來不確定性，而地緣政治風險和貿易緊張局勢會為市場持續帶來波動。至於中國，外圍環境的不確定性預計會鞏固當局寬鬆的政策立場。短期內，投資者將密切關注中國會否進一步推出刺激措施、關稅談判的進展以及國家和地區之間的資金流動。

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。基金增加現金和透過提升主權債券增持債券，並大幅減持股票。

在固定收益領域，我們從美國信貸和美國國債、歐洲主權債以及亞洲美元債券進行分散投資。在亞洲投資級別債券中，我們認為中國和南韓等地的投資機會吸引。此外，中國、印尼、印度、澳門、斯里蘭卡和巴基斯坦的高收益美元債券也受我們關注。

隨著市場不確定性加劇，基金降低了股票的配置，尤其是美國股票。基金對日本股票稍微增加，同時繼續在歐洲、中港和其他亞洲股市分散部署。

基金表現

	累積回報 %					歷年回報 %**					波幅 %
	年初至今	1 年	3 年	5 年	成立至今	2024	2023	2022	2021	2020	3 年 (年度化)
A美元(分派)	1.1	5.6	14.0	21.4	53.5	7.8	9.7	-15.4	6.6	7.0	11.7
A港元(分派)	2.1	5.9	13.9	22.8	54.5	7.2	9.7	-15.3	7.2	6.5	11.7

**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

資料來源：理柏，東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2025 年 5 月 31 日。

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。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。若基金/類別以外幣報價，以港元/美元為本幣的投資者可能須承受匯率波動影響。

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