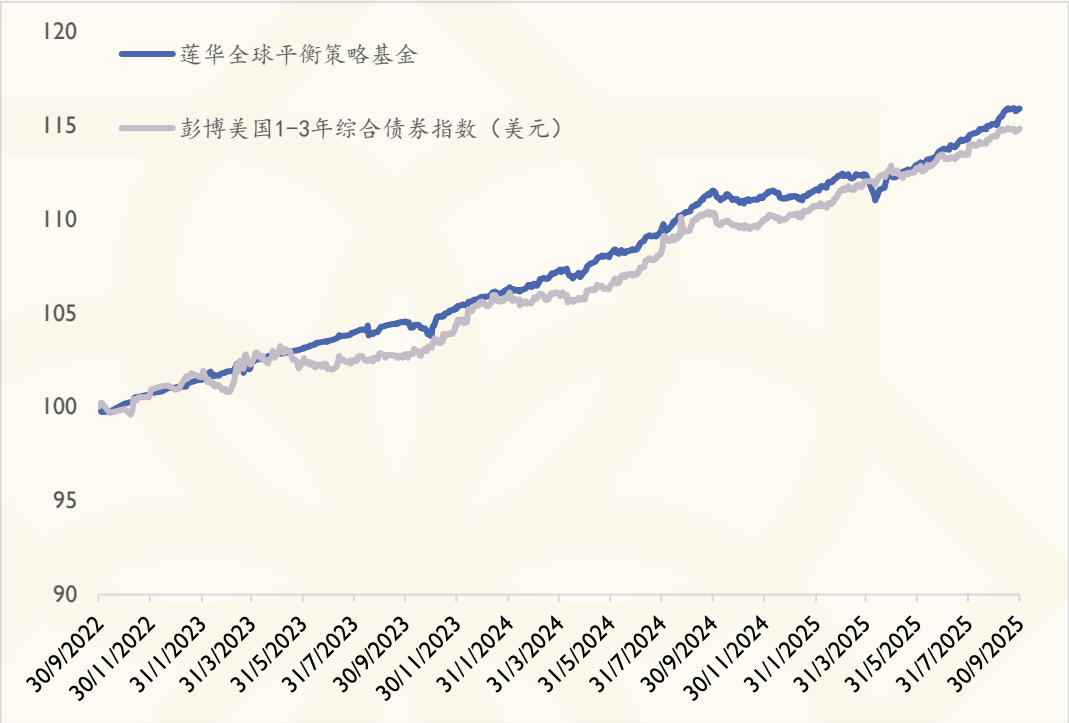


莲华全球平衡策略基金月报

Hong Kong | settlement@harpers-capital.com |

2025 年 9 月 业绩表现



* 参考指标为无法直接投资的非托管资产组合；过往业绩均不代表当前和未来业绩的判断指标或保证。

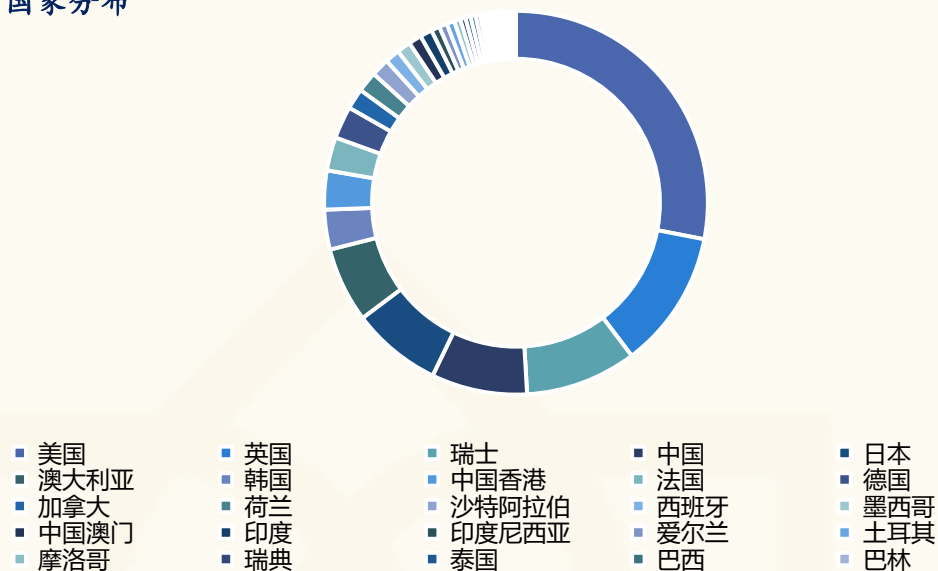
月度收益

		1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	YTD	成立以来
2023	本基金	0.44	0.40	0.60	0.42	0.26	0.32	0.50	0.26	0.32	-0.48	1.66	0.71	5.53	6.62
	基准	0.82	-0.75	1.45	0.34	-0.30	-0.40	0.43	0.37	-0.06	0.32	1.16	1.20	4.65	5.59
2024	本基金	0.52	0.15	0.74	0.01	1.13	0.26	1.15	0.97	1.26	-0.72	0.39	-0.09	6.05	12.05
	基准	0.40	-0.35	0.41	-0.34	0.73	0.56	1.19	0.91	0.84	-0.57	0.34	0.22	4.39	10.22
2025	本基金	0.41	0.85	0.06	-0.05	0.57	0.87	0.49	0.76	0.96				4.97	17.62
	基准	0.43	0.71	0.46	0.74	-0.12	0.64	-0.01	0.88	0.33				4.16	14.80

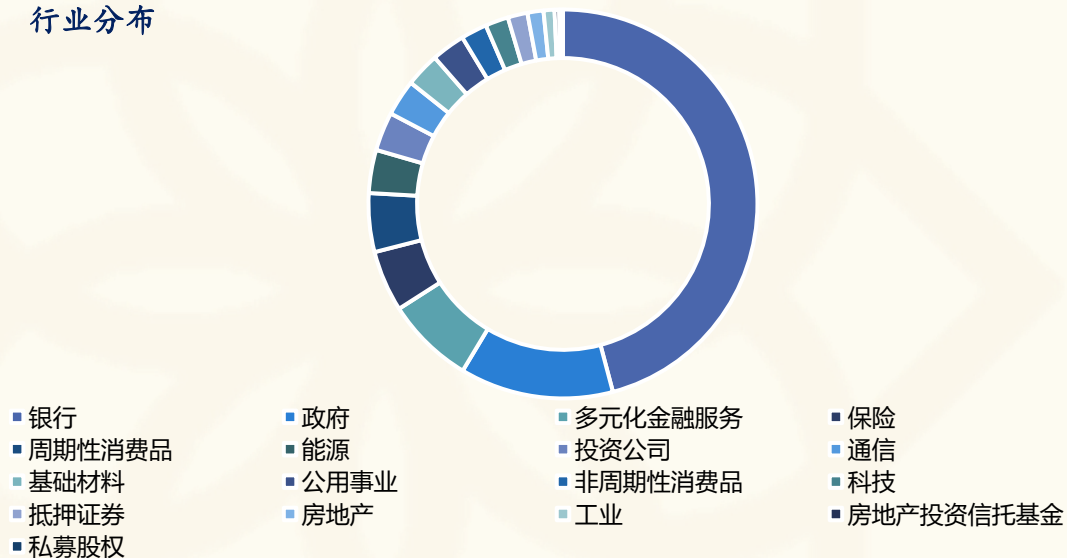
* 参考指标为彭博美国 1-3 年综合债券指数。

持仓分布

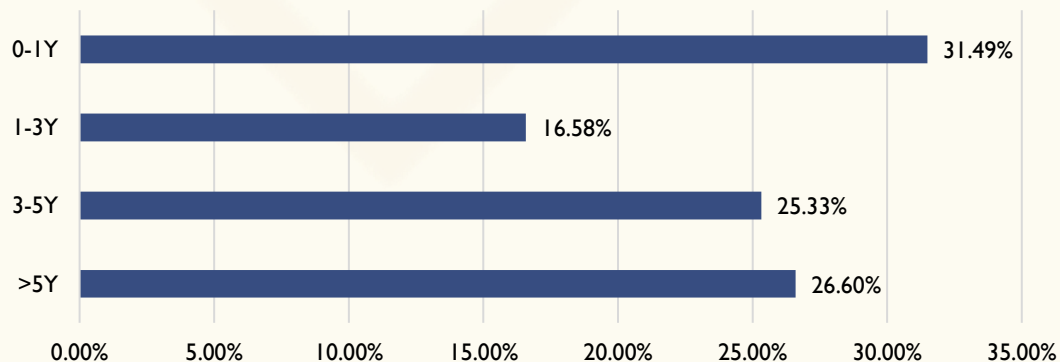
国家分布



行业分布



久期分布



收益与风险指标

	莲华全球平衡策略	参考基准
本月收益	0.96%	0.33%
累计收益	17.62%	14.80%
正收益占比	88.89%	72.22%
年化夏普比率	1.999	1.10
年化信息比率	1.43%	N.A.
组合收益率	5.92%	3.67%
平均持仓评级	A+	AA-
平均持仓债息	5.72%	3.47%
NAV	117.62	114.80

*以上数据截至 2025 年 9 月 30 日，本月净值数据为基金行政管理人核对前数据，实际数据以基金行政管理人为准。

基金经理点评

2025 年 9 月，全球债券市场在美联储政策转向的消化期内面临多重不确定性，市场逻辑逐步聚焦于就业疲软与输入性通胀的权衡。特朗普政府于 9 月初宣布对巴西、加拿大等国实施新关税措施，包括对巴西产品征收 50%、对加拿大征收 35% 的关税，这些调整将于 10 月生效，进一步推升全球供应链成本，预计进口价格上涨约 0.8%。9 月底，美国国会未能通过临时拨款法案，导致联邦政府从 10 月 1 日起部分停摆，影响约 200 万联邦雇员和多项非必要服务，这加剧了避险情绪，推动短期美债需求激增。双重压力下，全球贸易不确定性放大，债券市场波动性上升，但整体呈现“牛平”特征，收益率曲线陡峭化迹象初现。

本月公布的 8 月经济指标凸显劳动力市场冷却与通胀温和回升的双重信号，就业数据成为市场焦点。8 月非农就业人口仅增加 2.2 万人，远低于预期的 7.5 万人，7 月数据上修至 7.9 万人。失业率升至 4.3%，高于预期的 4.2%，为近四年高点，反映劳动力供给与需求双双放缓。平均时薪环比增长 0.3%，同比 3.7%，符合预期。美国劳工统计局年度修正报告显示，2024 年 4 月至 2025 年 3 月新增就业岗位下修约 91 万个，进一步强化市场对经济软着陆的疑虑。

通胀方面，8 月 CPI 同比上涨 2.9%，持平预期，但环比上涨 0.4%，高于预期的 0.3%。核心 CPI 同比 3.1%，环比 0.3%，能源价格下跌 0.8% 部分抵消关税传导效应。PMI 数据显示，美国 8 月 ISM 制造业指数降至 48.7，低于预期 49，但新订单指数转为扩张；服务业指数升至 52.0，创六个月新高。整体而言，数据扰动市场情绪，强化美联储在就业与通胀平衡中的谨慎姿态。

9月17日FOMC会议决定将联邦基金利率下调25个基点至4.00%-4.25%，这是2025年首次降息，以11-1投票通过，仅一理事主张50个基点降幅。美联储主席鲍威尔在记者会上强调，此举旨在缓冲劳动力市场恶化风险，同时承认关税推升输入性通胀，但若通胀“粘性”增强，将优先数据驱动决策，重申政策独立性不受政治干扰。点阵图显示，今年剩余两次会议（10月和12月）各降25个基点，年底目标3.75%-4.00%。9月会议纪要进一步揭示，官员们视就业放缓风险高于通胀上行压力，暗示宽松周期渐进推进。

美联储降息后，收益率曲线呈现“陡峭化”趋势，政策转向与数据疲软主导多空博弈。月初弱就业数据与降息预期推动收益率下行，美债一度触及低点；中旬鲍威尔鹰派表态及初请失业金回落则引发回升。全月，2年期美债收益率微升1个基点至约3.46%，5年期上涨6个基点，10年期下降7个基点至3.98%，30年期跌23个基点。10Y-2Y利差收窄至55个基点，曲线“牛平”特征明显。

展望10月及2025年最后一个季度，债券市场将交织政府停摆、关税落地与政策博弈的多重考验。若停摆持续至中期选举，可能放大财政不确定性，短期美债需求涌入但长端收益率上行。新关税传导将考验美联储宽松韧性，点阵图分歧暗示10月会议渐进降息而非加速。针对此，本基金将：一是密切跟踪停摆谈判与10月就业数据，适时增配投资级信用债及高质量新兴主权债；二是坚持价值导向，优先稳健现金流发行人，强化信用安全垫；三是优化结构，在“政策与数据”并重环境中，实现风险调整后收益最大化，为投资者提供长期稳健回报。预计10年美债收益率区间3.8%-4.3%，全球IG债温和超配。

免责声明：

本投资月报仅供参考，并不构成对 Lotus Global Balance Fund（以下简称“基金”）任何股份的销售要约或购买要约的招揽。本基金的任何发售只能通过相关的私募备忘录和相关的补充文件（合称“PPM”）以及相关的认购协议（合称“发售文件”）的方式进行，所有认购只能根据发售文件上的条款进行。本基金不得在该等要约、招揽或销售被视为非法的任何司法管辖区，或向该等要约或招揽被视为非法的任何人士进行要约或销售。本基金的份额并不会向不符合发售文件中所述资格标准的任何认购者进行发售或出售。

本文件由莲华资管以极其谨慎的态度尽其所知及所信，审慎编制而成。不过，莲华资管对本文件的内容及完整性不作任何保证，对于因使用本文件所含信息而有可能产生的损失亦不承担任何责任。本文数据于编制时乃被认为属实，但可能会未经通知而随时发生变动。除另行说外，所有数据均未经审计。本文件仅供参考及只供收件者使用。本文件并不构成购买或出售金融产品或银行服务的邀约或建议；且也不会替代收件者应做出自行判断的责任。载于本文件的数据及意见并无计及各获准收件人的个人情况。各获准收件人应就与本文件内所载资料相关的法律、监管、税务及有关事项，咨询其专业顾问。收到本文件的人士仅可自身使用，未经莲华资管书面同意，不得复制本文件部分或全部内容。本文件明确地表明并无意图分发由于国籍及居住地点的原因，于当地法律的规定下不能接触此等信息的人。本文件或其任何副本不得被发往、带入美国境内或在其境内分发，也不得分发给任何符合 Regulation S of the US Securities Act 1933 的美国人士。

投资存在风险，尤其对于价值及回报的波动，及包括投资者可能会损失其部分或所有本金。外币投资存在额外风险，即外币兑投资者的参照货币可能会贬值。莲华资管并无对本投资产品的未来表现做出任何陈述，且务请切记，过往业绩指标及金融市场情况并不保证现在或将来的表现。另外，业绩指标并未考虑认购及赎回需缴付之佣金。此外也不能保证会达到或超越比较基准的表现。就本投资产品而言，发行人及/或其联属公司可能向第三方支付或从第三方收取款项，作为佣金或其他费用的一部分、一次性薪酬或经常性薪酬（例如配售或持有费用）。阁下可向阁下的客户经理索取进一步资料。不能排除潜在的利益冲突。本文件不得作为独立研究阅读。

致香港人士—本文件提及之任何权益及/或投资相关的资料说明书尚未经香港证券及期货事务监察委员会批准。因此，(a)除非(i)对象为香港法例第 571 章《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所定义之「专业投资者」，或(ii)于其他不会导致本文件成为香港法例第 622 章《公司条例》所定义之「招股章程」或不构成该条例所指对公众做出要约之情况下，任何权益或证券不可以及未曾透过任何档于香港发售或出售；并且(b)并无任何人士于香港或其他地区已发表或以发表为目的已持有，或将发表或以发表为目的将持有面向或内容会被或很可能被香港公众（香港证券法例批准者除外）接触或阅读到的有关任何权益或证券的任何广告、邀请或文件，除非有关权益或证券乃或拟仅以香港境外人士或香港法例第 571 章《证券及期货条例》及根据该条例制订的任何规则所定义之「专业投资者」为对象。