

# 東亞睿智全天候基金

## 每月資訊 (2026年3月)

### 重要事項：

1. 東亞睿智全天候基金（「本基金」）涉及投資於一般投資、資產配置及貨幣風險。
2. 本基金涉及與東亞銀行終止投資顧問協議的風險，倘投資顧問協議被終止，本基金可能須在投資目標及政策方面作出重大變更或本身須予終止。
3. 本基金可投資於非主動管理的交易所買賣基金（“ETF”），須承受有關ETF投資的一般風險。相關追蹤指數的下跌幅度會導致相關ETF的價值相應下跌。ETF的回報可能會有別於其追蹤指數的回報。
4. 本基金可投資於其他基金，承受與該等基金相關的風險。本基金可投資的相關基金可能不受證監會監管。投資這些相關基金可能需付額外費用。
5. 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。
6. 本基金投資於債務證券，涉及利率、信貸/對手方、降低評級、低於投資級別及未獲評級證券、波幅及流動性、估值、主權債券、信貸評級風險，可能對債務證券的價格帶來不利影響。
7. 本基金投資於新興市場或須承受較高流動性風險、貨幣風險/管制、政治及經濟不確定性、法律及稅務風險、結算風險、託管風險以及高程度波動之可能。
8. 本基金可利用金融衍生工具作對沖及投資但未必可達致擬定用途或會導致本基金大幅虧損。金融衍生工具涉及對手方/信貸、流動性、估值、波動性及場外交易風險。
9. 基金經理可酌情決定就本基金的派發類別從收入及/或資本中作出分派。從資本撥付分派款項代表歸還或提取單位持有人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單位資產淨值即時減少，正分派收益率亦不意味著正回報。
10. 就各貨幣對沖類別單位而言，本基金的基本貨幣與貨幣對沖類別單位的類別貨幣之間的不利匯率波動可能導致單位持有人的回報減少及/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單位於所有時間均已進行對沖或基金經理將能成功使用對沖。
11. 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。
12. 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

## 市場回顧

### 股票

- 美國股市走勢波動，月初受大規模基建開支及新技術可能顛覆傳統軟體產業而承壓。然而，隨著法院裁定特朗普政府加徵全球關稅越權後，大型科技股及大市反彈，主要指數獲得支持。月中，投資者出售軟體和半導體板塊以鎖定利潤，令價值型和防禦型板塊出現階段性資金流入。
- 歐洲股市表現強勁，受企業盈利表現理想所支持，多個主要指數升至歷史新高。其中國防、金融及非必需消費板塊表現尤為突出。通脹放緩，尤其是英國，推升市場對央行即將減息的預期，進一步支撐當地股市和商品相關股份表現。
- 日本股市表現強勁，受到持續推進的公司治理改革，及大選結果加強財政擴張預期，兩大指數均創下歷史新高。
- 亞洲方面，韓國股市受惠企業獲利前景改善，半導體需求強勁，指數創下歷史新高。中國方面，在美國暫緩推進科技安全相關措施的消息下，短期地緣政治緊張有所降溫，令市場情緒有所回穩，但受政策不確定性和房地產市場拖累。

### 債券

- 美國國債收益率曲線顯著趨平，2年期下跌14個基點，10年期下跌29個基點。受資產估值憂慮及人工智能對勞工市場長遠影響的不確定性帶動，避險資金流入。月底，美國國債收益率在美伊衝突爆發後回升。油價推升加劇通脹風險，勞動市場數據持續強韌，加上央行偏鷹派立場，市場預期利率將在較長時間維持高位。
- 歐洲主權債券表現有別於美國。英國主權債收益率回落，因當地通脹降溫幅度超出預期，鞏固市場對貨幣政策轉向鴿派的預期。歐元區收益率相對穩定，受惠於商業活動數據改善、穩定的央行政策，以及經濟增長預測獲上調。
- 亞洲固定收益市場整體表現相對平穩，區內美元債於月底受全球收益率走勢回穩所支持。本幣債券則反映各自的貨幣政策預期，在穩定的國內通脹與外部利率壓力之間取得平衡。

### 其他

- 美國聯同以色列在2月最後一日空襲伊朗，此前美伊關係已經進一步惡化，美國派遣兩艘航空母艦前往中東地區，擴大在該區的軍事部署。中東地緣政治局勢緊張，市場擔心美伊衝突會大幅干擾石油供應，國際油價在2月中下旬開始轉趨向上。紐約期油和布蘭特期油在2月累升超過2%，連續兩個月錄得上升。
- 繼對委內瑞拉採取軍事行動及揚言併吞格陵蘭後，美國亦與伊朗爆發軍事衝突，令地緣政治風險加劇。同時，美國的生產物價升幅遠超預期令通脹擔憂重燃和市場對AI泡沫擔憂復熾，投資者的避險需求提升，利好金價。國際金價在2月呈先低後高的走勢，全月累升7.9%。

## 環球市場表現

資產類別	2月回報(%)	
股票	美國	-0.59
	歐洲	3.27
	日本	8.59
	亞太區(日本除外)	6.08
	新興市場	5.50
債券	環球政府	1.28
	環球投資級別企業	0.76
	環球高收益企業	0.04
	亞太區投資級別	1.36
	新興市場(本地貨幣)	1.08
	新興市場(硬貨幣)	1.47
另類資產	房地產投資信託	6.10
	黃金	10.91
	能源	1.39

參考指數：美國股票-MSCI North America Net TR USD Index/ 歐洲股票-MSCI Europe Net TR USD Index/日本股票-MSCI Japan Net TR USD Index/ 亞太區(日本除外)股票-MSCI AC Asia Pacific ex Japan Net TR USD Index/ 新興市場股票-MSCI Emerging Net TR USD Index/ 環球政府債券-FTSE World Government Bond Index/ 環球投資級別企業債券-Bloomberg Global Agg Corporate TR Index Value Unhedged USD/ 環球高收益企業債券-Bloomberg Global High Yield Corporate TR Index Unhedged USD/ 亞太區投資級別債券-Bloomberg Asia USD Inv Grade Bond Index TR Index Unhedged USD/ 新興市場(本地貨幣)債券-Bloomberg EM Local Currency Govt Diversified TR Index Value Unhedged USD/ 新興市場(硬貨幣)債券-Bloomberg USD EM Govt RIC Capped Index TR Index Unhedged USD/ 房地產投資信託-S&P Global REIT USD Net TR Index/ 黃金-S&P GSCI Gold Official Close Index TR/ 能源-Deutsche Bank DBIQ Optimum Yield Energy Index TR  
資料來源：彭博，2026年2月1日至2月28日

## 經濟前瞻

- 2026年以來，全球製造業PMI持續處於擴張區間，1月升至51.0%，2月進一步微升至51.2%，結束連續10個月低於50%的收縮態勢，顯示全球工業活動穩步復甦。
- 但中東局勢的惡化，飆升的油價一方面將推升未來通脹壓力，另一方面全球經濟面臨惡化的風險，一旦油價持續位於高位，將令資本市場產生“滯漲”擔憂。美聯儲面臨“滯”與“脹”的權衡，短期內降息存在不確定性。
- 中國國務院發佈的《2026年政府工作報告》將GDP增長目標設定為4.5%至5%，並明確提出「在實際工作中努力爭取更好結果」，也釋放出政策層面更注重增長質素而非單純追求增速的訊號。根據赤字率和赤字規模倒算的名義增速預期是 5.04%，略高於去年的預期（4.89%），考慮到去年名義增速為 4.0%，這意味著，2026 年或較大概率實現名義增速的回升。

以上經濟前瞻由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據在此文件刊發前可公開獲得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

有關資料所表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。上文所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

東亞銀行對本文內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。

## 投資組合最新分佈及回報分析

- 基金進一步超配股票，包括增持歐洲及亞洲股票，但同時減持美國股票配置；此外，基金略微減持固定收益資產，增持原油，同時削減黃金的配置。

### 正面貢獻

#### 股票

- 日本股票：受大選結果加強財政擴張預期，及日本央行釋放的鴿派信號推動。
- 亞洲(日本除外)股票：由主要受美元走弱、人工智能相關資本支出流入半導體供應鏈，及韓國持續結構性估值提升的提振。

#### 其他

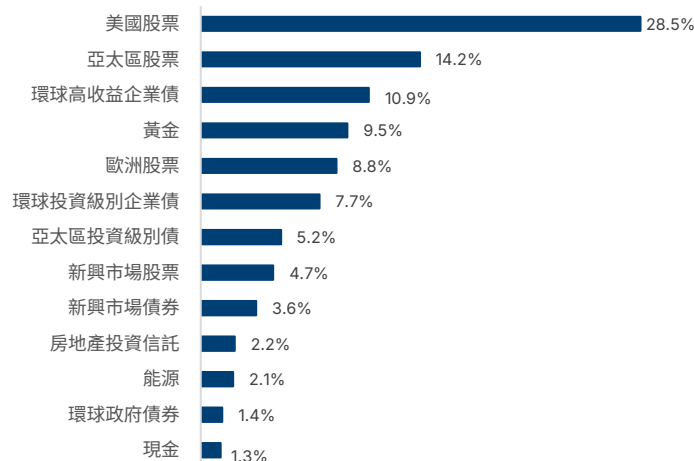
- 黃金：隨著地緣政治緊張局勢升溫 and 美國國債收益率下跌，黃金價格受避險需求增加所支撐。

### 負面貢獻

#### 股票

- 美國股票：受人工智能顛覆性影響的擔憂，大型科技和軟體股遭到拋售。強勁生產者物價指數進一步削弱了市場對降息的預期，壓制了市場情緒。

## 主要資產分佈



## 基金5大持倉

名稱	持倉比重
東亞聯豐美國基金	11.5%
VanEck Merk黃金ETF	9.1%
JPMorgan Global High Yield ETF	5.4%
SPDR標普500 ETF	5.4%
東亞聯豐歐洲基金	5.3%

## 基金最新價格及派息

基金類別	價格	年度化派息率*
A/累積/美元	11.86	不適用
A/分派/美元	11.30	5.5%
A/分派/港元	113.77	5.5%
A/分派/人民幣	106.75	5.5%
A/分派/澳元對沖^	10.29	5.5%

## 基金表現

	累積回報%							歷年回報%					波幅%
	年初至今	3個月	6個月	1年	3年	5年	成立至今	2025	2024	2023	2022	2021	3年 (年度化)
A/累積/美元	5.5	4.1	10.7	N/A	N/A	N/A	18.6	12.4#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/美元	5.5	4.1	10.6	N/A	N/A	N/A	18.3	12.1#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/港元	6.1	4.7	10.1	N/A	N/A	N/A	19.1	12.2#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/人民幣	3.8	1.7	6.7	N/A	N/A	N/A	11.8	7.7#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

^A/分派/澳元對沖 - 必須有最少 6個月的往績紀錄，方可呈列過往表現資料。

#自成立日至該年12月31日。

資料來源：除另有註明外，基金資料來源包括東亞聯豐投資管理有限公司及理柏，截至2026年2月28日。由於進位數關係，月末資產組合總額可能大於小於 100%。因此，所顯示的投資組合分佈值可能不等於 100%。

†東亞銀行為本基金的投資顧問，就策略性資產配置(定義見產品資料概要的「目標及投資政策」)提供意見。對成分基金並無全權投資管理職能。而東亞聯豐投資管理有限公司為東亞銀行的非全資附屬公司。

\*派息成分資料及詳情，請參閱網上的股息分派記錄。派息只適用於分派類別，派息並無保證。過往派息記錄不可作為其未來派息之指標。年度化派息率=(本月派息x12)/上月底資產淨值x100%。請注意正數的派息率並不代表投資回報為正數。投資者不應只單憑上表所提供的資料而作出投資決定。投資者應參閱有關基金銷售文件(包括產品資料概要)，以獲取基金的詳細資料及風險因素。

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，請參閱基金銷售文件。投資者於認購前應參閱基金銷售文件，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單位價格可升亦可跌，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。本刊物和網站未經香港證監會審閱。

閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下自身的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。閣下明白投資決定是完全由閣下自行作出的，東亞銀行有限公司建議閣下應自行作出獨立判斷，或應向閣下的獨立專業顧問尋求有關投資產品方面的資訊，法律影響及任何其他事宜的意見。本文件是東亞聯豐投資管理有限公司的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞聯豐投資管理有限公司事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式(包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介)進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。

發行人: 東亞聯豐投資管理有限公司