

東亞睿智全天候基金

每月資訊 (2026年5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預期會導致相關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

- 4月美股強勁反彈，受伊朗停火進展、第一季企業盈利大幅優於預期以及人工智能熱潮再度升溫帶動。整體消費物價指數(CPI)按年升3.8%，受高油價影響；消費者信心指數跌至49.8，創歷史新低。美聯儲在4月會議維持利率不變，並未釋出未來政策走向。
- 歐洲股市自3月大幅下跌後反彈。市場受中東和平談判樂觀情緒支持而走高，但四月底因美國可能對歐盟徵收更高關稅，令市場承壓。歐洲央行於4月維持利率不變。
- 日本主要指數首次突破60,000點，晶片相關股票飆升。日圓走軟、人工智能及半導體需求，以及公司治理改革是推動此輪上漲的主要因素。日本製造業採購經理人指數升至55.1的四年新高。日本央行於四月會議維持利率不變，同時上調通脹預測。
- 亞太區普遍錄得升幅。中國4月服務業活動擴張速度優於預期，綜合服務業採購經理人指數升至52.6。南韓股市大幅上揚，大型半導體企業受惠於人工智能資本支出周期。

債券

- 4月份全球國債收益率變動相對溫和，美國及英國10年期國債收益率分別上升7及9個基點。日本10年期國債收益率升幅最大，上漲近17基點。全球主要央行目前均處於觀望狀態；高油價和持續的通脹加強「利率長期維持高位」的預期。
- 受地緣政治局勢緩和及企業基本面穩健的預期支撐，全球投資級別債券利差收窄，但受高利率及供給壓力限制。高收益債券在風險情緒回升下獲得支持，但受持續通脹與地緣政治不確定性影響，利差收窄幅度有限。
- 4月份亞洲投資級別債券利差明顯收窄，受惠伊朗戰事局勢趨於穩定及新債供應有限。高貝塔板塊表現顯著反彈，包括印度私人企業、以及印尼主權及準主權債券等。

其他

- 2026年4月，霍爾木茲海峽在短暫宣稱「完全開放」後迅速再度關閉，增添和平談判的不確定性。加上阿聯酋突然宣布退出OPEC（50月1日生效）以追求獨立增產，以及國際能源署大幅下調2026年全球原油供需增長預測等因素影響下，布倫特原油價格4月大幅波動。
- 高油價持續高企加劇通脹擔憂並推升債券收益率，加上美國股市強勁反彈，引發投資者跨資產流動性需求。另外，利率期貨市場顯示，美聯儲今年或會維持息率不變，亦顯著增加黃金持有機會成本，削弱其吸引力。黃金全月下跌約1%。

環球市場表現

資產類別		4月回報(%)
股票	美國	10.31
	歐洲	7.09
	日本	9.15
	亞太區(日本除外)	15.05
	新興市場	14.71
債券	環球政府	1.13
	環球投資級別企業	1.28
	環球高收益企業	2.27
	亞太區投資級別	0.60
	新興市場(本地貨幣)	3.02
	新興市場(硬貨幣)	2.50
	房地產投資信託	8.77
另類資產	黃金	-0.75
	能源	12.22

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4月1日至4月30日

經濟前瞻

- 環球製造業在2026年4月呈現出“表面擴張、內部分化”的複雜格局。美國、日本、英國等發達經濟體因應供應鏈中斷風險而“恐慌性備貨”，推動了PMI的強勁擴張。然而，以德國為首的歐元區經濟體受服務業萎縮與能源成本飆升的拖累，整體綜合PMI甚至跌破榮枯線，陷入“滯脹”困境，突顯了全球經濟增長的不平衡性。新興市場中，印度表現尤為亮眼，擴張步伐加快；中國則保持平穩運行。
- 環球服務業PMI正承受供應衝擊之痛，其中德國、法國服務業重返深度收縮區間，歐元區綜合PMI近17個月來首度跌破榮枯線，經濟復甦宣告中斷。相比之下，美國服務業景氣度略有好轉，英國亦小幅擴張，但通脹壓力與需求疲軟仍在潛伏。新興市場表現持續分化，中國服務業時隔多個月再次陷入收縮，而印度則在強勁的內需帶動下維持高景氣度。整體來看，全球經濟的增長動能正從服務業向製造業轉移，且製造業的繁榮更多是由恐慌性庫存回補下的虛假景氣所驅動，增添了下半年增長的不確定性。
- 中國因能源相對自主獨立受攻擊較小，同時受惠訂單回流，3月經濟表現強勁，其中最為亮眼的是3月工業企業利潤按年增長15.8%。但值得注意的是利潤修復呈現劇烈分化，利潤修復由前期“量端驅動”轉向“價格驅動”。上游開採及有色化工鏈條顯著受益，中下游行業受成本飆升困擾，但計算機、通訊及電子設備行業因人工智能帶動，產品價格明顯上升，依然維持利潤超高增長。
- 伊朗立場強硬，霍爾木茲海峽短期重新開放的可能性偏低，海灣局勢升級將為油價帶來顯著上行壓力，預計油價將維持高位震盪格局，6月前以高位整固為主。阿聯酋退出OPEC進一步削弱油價中長期下方支撐，需密切關注是否有更多成員國跟進並大幅增產。
- 中東局勢仍是短期主導金價及油價的主要因素。金價短期可能進入整固格局，初步支撐位於每盎司4,600美元。然而，第一季度全球淨買入黃金創一年多以來最快速度，當中中國人行連續第18個月增持黃金，隨著各國央行買金以及去美元化敘事持續，中長期仍然看好黃金。

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

- 基金增持美國、日本及亞洲（日本除外）股票，減持歐洲股票配置；此外，基金增持全球投資級別債券及原油，同時削減黃金及全球高收益債券配置。

正面貢獻

股票

- 美國股市：停火談判進展、第一季企業獲利年增超過27%，以及市場對人工智能的興趣重燃，推動股市飆升。
- 亞洲（日本除外）股票：受全球風險偏好回升帶動，亞洲股市大幅上漲。半導體產業受惠於強勁的人工智能資本支出需求。

其他

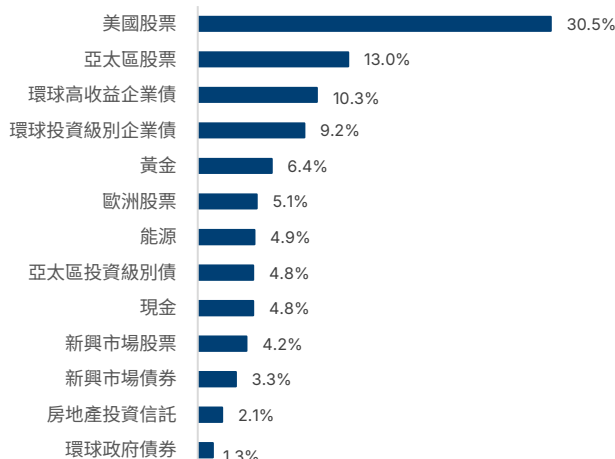
- 原油：美伊和平談判停滯，導致霍爾木茲海峽持續關閉，造成全球石油供應緊張，布蘭特原油價格大幅上漲。

負面貢獻

其他

- 黃金：市場將中東危機視為短期因素，加上技術面動能轉弱、降息預期延後及風險偏好回升，壓抑金價表現。

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%
SPDR標普500 ETF	8.9%
VanEck Merk黃金ETF	6.2%
JPMorgan Global High Yield ETF	5.2%
美國布蘭特石油基金有限合夥	4.9%

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	11.99	不適用
A/分派/美元	11.31	6.0%
A/分派/港元	113.99	6.0%
A/分派/人民幣	106.35	6.0%
A/分派/澳元對沖^	10.29	6.0%

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	6.7	3.5	7.8	21.4	N/A	N/A	19.9	12.4#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/美元	6.6	3.6	7.8	21.0	N/A	N/A	19.5	12.1#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/港元	7.4	3.8	8.7	22.1	N/A	N/A	20.5	12.2#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/人民幣	4.4	1.8	3.5	13.6	N/A	N/A	12.4	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4月30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（包括產品資料概要）。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