

東亞睿智全天候基金

每月資訊 (2026年8月)

投資顧問⁺：

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

- 美國股市月內出現明顯板塊輪動，市場對人工智能相關資本開支的關注升溫，促使大型科技及半導體股份出現獲利回吐。能源價格上升、企業季度業績穩健及經濟持續平穩擴張，為能源及金融等價值型板塊提供支持。
- 歐洲股市展現韌性，受企業盈利穩健及主要經濟體經濟活動持續改善所支持。在通脹壓力持續及各國央行維持審慎貨幣政策立場的背景下，市場轉向周期性及價值型板塊，金融及能源板塊表現領先科技板塊。
- 日本股市於月內表現分化。東證指數受金融、工業及估值偏低的價值型板塊支持而表現穩健；然而，受到全球半導體及人工智能相關股份回調所拖累，以科技股為主的日經225指數顯著受壓。日本央行維持穩定政策取向，為整體市場提供支持。
- 亞洲（日本除外）股市整體錄得跌幅，主要受北亞科技股比重較高的市場拖累，當中南韓及台灣的記憶體及半導體股份出現較大幅度的獲利回吐。中國及香港股市則受政策支持預期帶動而錄得升幅，而部分東盟市場亦受惠於周期性板塊表現強勁。

債券

- 在通脹風險持續及商品價格上升的背景下，環球政府債券收益率普遍上升。多國央行重申將維持以數據為依據的政策立場，並維持利率於較高水平一段較長時間。受市場對利率路徑的預期有所調整，長存續期主權債券表現受壓；然而，在穩健的資產負債表及票息收益支持下，企業信貸展現較佳韌性。
- 儘管全球債券收益率波動及地緣政治風險持續，亞洲投資級別信貸仍展現強勁韌性。受惠於區內穩健的信貸基本面、可控的再融資需求，以及本地機構投資者持續的需求支持，信貸息差擴闊幅度維持受控。

其他

- 7月美伊衝突於月初再度升級，霍爾木茲與曼德海峽兩大石油航道同時受阻，帶動油價大幅反彈。布蘭特原油曾短暫突破100美元，惟因早前海峽短暫重開三週期間逾2億桶原油輸出，緩衝供應壓力，月底回落至約90美元，全月累升約24%，創3月以來最強單月表現。聯儲局按兵不動致美元走弱，推動現貨金及紐約期金小幅上揚；黃金7月累升近1%，為五個月來首次單月上漲。

環球市場表現

資產類別		7月回報(%)
股票	美國	0.05
	歐洲	1.61
	日本	1.03
	亞太區(日本除外)	-2.33
	新興市場	-3.07
債券	環球政府	-0.50
	環球投資級別企業	-1.07
	環球高收益企業	-0.10
	亞太區投資級別	-0.97
	新興市場(本地貨幣)	0.74
	新興市場(硬貨幣)	-1.70
	房地產投資信託	2.57
另類資產	黃金	0.57
	能源	19.79

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7月1日至7月31日

經濟前瞻

- 美國有脹無滯格局延續，名實增速分化加劇。第二季實際GDP按月折年率錄得1.5%，較首季2.1%有所放緩。結構呈「消費回穩、投資仍強、政府退坡」特徵：個人消費大幅反彈至3.2%，私人非住宅投資回落至8.4%，但仍受AI算力與製造業回流支撐；惟政府支出轉負，淨出口因提前備貨效應消退而轉弱，關稅擾動與財政節流已開始壓抑增長動能。
- 歐洲GDP環比回升動能仍弱，失業率低位輕微抬頭。二季度GDP環比由首季0.0%回升至0.4%，主要受居民消費、政府消費及庫存拉動，固定資本投資與淨出口仍為拖累。惟自2022年高基數放緩以來，季度環比多在0.0至0.3%窄幅區間徘徊，0.4%僅屬溫和反彈而非趨勢性回升，區內增長動能仍弱。
- 中國處於製造業PMI臨界收縮與政策博弈窗口。製造業PMI由6月50.3急跌至49.2，重回收縮區間，新訂單、生產及新出口訂單三項指標一同回到榮枯線下方，顯示中國製造業正經歷需求與產出雙重收縮，後續擴內需與「反內卷」政策加碼節奏將是關鍵變數。7月政治局會議強調政策以「存量見效+增量儲備」為主，財政「補進度」是三季度核心抓手；關注服務消費、「人工智能+」、「六張網」與統一大市場四條主線。
- 美伊未能就核心議題達成一致，油價短期高度受制於霍爾木茲海峽、紅海航道通行狀況。若供應中斷持續，布蘭特原油料在90至110美元區間波動；若實質停火或航道恢復，則有望回落至75至80美元。黃金方面，美債收益率走高，加上美元偏強，短期壓抑金價，但加息預期已大致反映，加上央行買金需求仍然堅挺（中國連續21個月買金、韓國時隔13年重新買金），料金價下行空間有限，年底前有望回升，維持年內目標4,600美元。

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

- 基金增持亞洲（日本除外）及新興市場股票，並提高環球高收益債券及石油的配置；同時下調美國及歐洲股票、環球投資級別債券及黃金的配置。

正面貢獻

其他

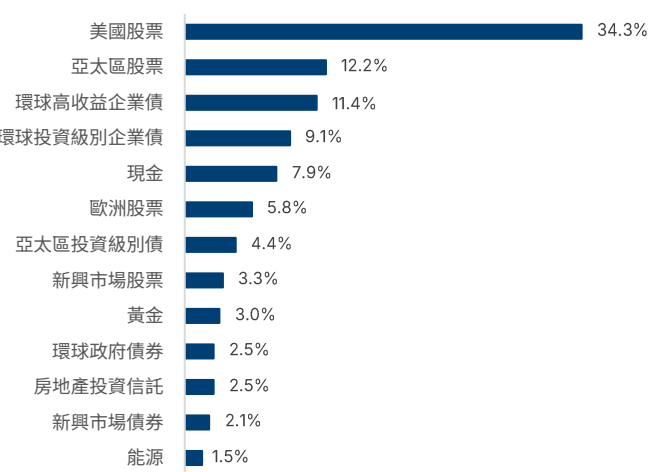
- 石油：美伊地緣政治緊張局勢再度升溫，中東航運要道面臨潛在威脅，引發市場對能源供應中斷的憂慮，帶動油價上升
- 房地產投資信託基金(REITs)：受惠於投資者將資金由估值偏高的大型科技股轉向具防禦性及穩定收益特性的價值型板塊

負面貢獻

股票

- 新興市場：受全球半導體及科技硬件板塊大幅回調拖累，而相關板塊於基準指數中佔比較高；此外，全球債券收益率上升帶動風險偏好回落，令整體市場表現受壓
- 亞洲（日本除外）：由科技股主導的北亞市場（主要為南韓及台灣）出現大規模獲利回吐及估值重估，抵銷區內部分地區的升幅

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	13.1%
JPMorgan Global High Yield ETF	7.2%
東亞聯豐環球靈活配置基金	5.5%
東亞聯豐全球優質債券基金	5.0%
標普500等權ETF	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	12.04	不適用
A/分派/美元	11.20	6.0%
A/分派/港元	112.96	6.0%
A/分派/人民幣	104.06	6.0%
A/分派/澳元對沖^	10.20	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	7.1	0.4	4.0	15.1	N/A	N/A	20.4	12.4#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/美元	7.2	0.5	4.1	15.2	N/A	N/A	20.1	12.1#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/港元	8.0	0.6	4.4	15	N/A	N/A	21.1	12.2#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/人民幣	3.7	-0.7	1.1	7.9	N/A	N/A	11.6	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7月31日。由於進位數關係，月末資產組合總額可能大於小於 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（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