

東亞睿智全天候基金

每月資訊 (2026年9月)

投資顧問⁺：

重要事項：

- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 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。
- 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

市場回顧

股票

- 美國股市於8月份錄得升幅，主要受大型科技及能源股表現強勁帶動。優於預期的企業盈利及穩健的人工智能硬件需求改善投資者信心。然而，聯儲局於傑克森霍爾年會釋出偏鷹派訊號，市場對加息預期升溫，拖累利率敏感板塊表現，限制大市升幅。
- 歐洲股市溫和上升，受金融及工業板塊盈利表現穩健支持。投資者增加配置歐洲周期性股份，以分散對美國科技股的集中風險。然而，主權債券收益率上升，以及市場持續關注波斯灣地緣政治緊張局勢對能源市場的影響，限制月底升勢。
- 日本股市於8月份維持良好升勢，企業需求穩健及資本開支增加支持市場氣氛。受惠於全球人工智能供應鏈需求帶動，半導體相關股份表現突出。然而，日圓匯率波動及市場預期日本央行將逐步推進貨幣政策正常化，抑制上漲空間。
- 亞洲（日本除外）股市錄得穩健升幅，唯市場表現分化。受惠半導體需求強勁，南韓及台灣等科技出口市場顯著上升；相反，受持續疲弱的國內經濟及環球貿易摩擦影響，中國內地及香港股市表現相對落後。

債券

- 環球債券市場受壓，主要經濟體主權債券收益率普遍上升。受債券供應增加及通脹數據持續偏高影響，長期債券收益率於月中升至多年高位，其後略為回穩。聯儲局於傑克森霍爾年會釋出偏鷹派訊號，令短期債券收益率大幅上升。
- 亞洲投資級別信貸展現防禦性韌性，票息收益穩定。區內供求技術面良好，加上新債發行溫和，支撐基準利差維持偏緊，表現優於美國同類資產。

其他

- 油價8月於每桶79-94美元區間徘徊，月初市場憧憬美伊和談及霍爾木茲海峽重開，布倫特期油自高位回落；其後停火協議屆滿、海峽通行仍受限，供應風險升溫，油價反彈至約94美元。黃金明顯反彈，一度升至4,696.83美元、月內最大升幅約16%，先受倉位偏輕及實物需求支持，其後財政部擴大長債回購加深財政及美元購買力擔憂，資金轉向黃金；惟月底沃什偏鷹、9月加息預期升至六成以上，金價升勢受阻。

環球市場表現

資產類別		8月回報(%)
股票	美國	2.77
	歐洲	1.42
	日本	3.35
	亞太區(日本除外)	3.18
	新興市場	3.37
債券	環球政府	0.36
	環球投資級別企業	0.55
	環球高收益企業	1.09
	亞太區投資級別	0.38
	新興市場(本地貨幣)	1.22
	新興市場(硬貨幣)	0.81
另類資產	房地產投資信託	-3.06
	黃金	9.47
	能源	6.10

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 EMG 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8月1日至8月31日

經濟前瞻

- 美國經濟維持強韌，通脹黏性支持利率在高位更久。8月非農就業明顯反彈、失業率維持低位，製造業PMI持續處於擴張區間，反映企業活動及勞動市場仍具韌性；即使消費信心有所波動，實體經濟尚未出現明顯轉弱跡象。與此同時，能源價格上升令整體通脹保持高位，核心通脹回落速度亦較緩慢。聯儲局9月加息後，政策重心仍是確保通脹回到目標，預計年內仍有進一步加息可能，而較強的經濟基本面亦為高利率維持更長時間提供條件。
- 歐洲經濟韌性好於預期，能源通脹推動貨幣政策繼續收緊。歐元區經濟景氣連續回升，服務業信心改善，製造業亦逐步修復，顯示經濟在能源衝擊及高利率環境下仍保持一定增長動能。8月整體通脹重返3%以上，主要由能源價格上升帶動；核心及服務通脹相對穩定，暫未出現廣泛的第二輪價格效應。歐央行9月再次加息後，仍將密切監察能源價格及通脹預期；在增長表現較預期強韌的背景下，政策料維持偏緊，後續焦點在於加息周期的終點，而非短期轉向寬鬆。
- 中國生產及出口較強，但內需不足令整體復甦仍然偏弱。8月工業生產及進出口明顯改善，製造業生產與新訂單重返擴張區間，顯示外需及新興產業仍能支撐經濟；然而整體製造業PMI仍低於榮枯線，消費增長偏弱、固定資產投資下滑，供強需弱的結構尚未扭轉。上游價格受能源及原材料帶動回升，但終端需求及價格傳導仍然有限。展望第四季，穩增長政策仍需加力，重點將落在擴內需、促消費、穩投資及「反內卷」治理，經濟回升力度取決於政策能否有效帶動私人需求。
- 美元信用與美國財政可持續性憂慮持續升溫，仍是支持金價中長期走高的核心因素。短期而言，聯儲局立場趨鷹，或推高美元及美債孳息率，繼而令金價出現調整；惟若基本面未有轉變，我們傾向將回調視為分段吸納機會，而非上升趨勢逆轉。油價方面，美伊衝突近日再度升級，並波及區內美國盟友安全，供應中斷風險及庫存消耗料持續，油價短期或於每桶90至110美元高位震盪。雖然美國嘗試鎖定委內瑞拉石油供應，惟委內瑞拉增產需時，短期難以大規模抵消中東缺口。後續宜關注9月中美元首會晤及11月美國中期選舉對局勢的影響。

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

- 基金增持歐洲股票、亞洲（日本除外）股票、環球政府債券及黃金；同時減持美國股票、新興市場股票、環球投資級別債券、環球高收益債券及房地產投資信託基金（REITs）。

正面貢獻

其他

- 黃金：在地緣政治持續緊張下，避險需求顯著升溫；同時，央行持續進行儲備多元化配置，加上實體買盤穩健，為金價提供支持

股票

- 美國股票：企業盈利穩健，加上大型科技企業持續受惠於人工智能基建投資，支持美股表現

負面貢獻

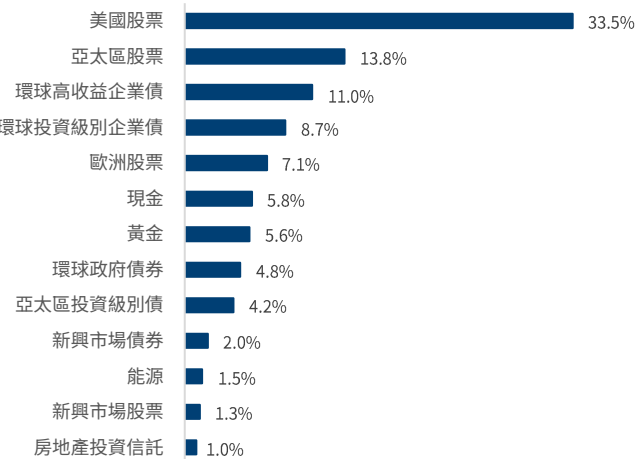
其他

- 房地產投資信託（REITs）：主權債券收益率上升及融資成本高企，對利率敏感的房地產估值構成壓力

債券

- 環球投資級別債券：政府債券收益率上升令債券價格受壓；儘管票息收益穩定及信用利差偏緊，但較長存續期放大了利率上升的負面影響，拖累整體表現

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	12.7%
SPDR標普500 ETF	7.7%
JPMorgan Global High Yield ETF	6.9%
VanEck Merk黃金ETF	5.4%
東亞聯豐環球靈活配置基金	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	12.33	不適用
A/分派/美元	11.41	6.0%
A/分派/港元	115.04	6.0%
A/分派/人民幣	105.44	6.0%
A/分派/澳元對沖^	10.39	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	9.7	-0.2	4.0	15.7	N/A	N/A	23.3	12.4#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/美元	9.7	-0.2	4.0	15.7	N/A	N/A	23.0	12.1#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/港元	10.5	-0.2	4.1	16.3	N/A	N/A	24.0	12.2#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/人民幣	5.6	-0.9	1.7	9.0	N/A	N/A	13.7	7.7#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/澳元對沖	N/A	-0.1	4.0	N/A	N/A	N/A	7.0	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

#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8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