BEA Union Investment

東亞睿智全天候基金

每月資訊 (2026年10月)

投資顧問[†]： BEA東亞銀行

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，須受外滙管制和限制所規限。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

- 9月美國股市走勢波動，最終輕微下跌，基準指數表現主要由大型科技股及人工智能基礎設施相關股份支持。持續的能源通脹風險，促使聯儲局於月中一致加息；長期債券收益率升至多年高位，令週期性、小型股、金融及利率敏感板塊普遍受壓。

- 歐洲股市於月內普遍受壓，主要指數受主權債收益率上升及能源成本高企的持續擔憂影響而下跌。能源及部分科技供應商表現相對穩健；而利率敏感板塊，尤其是銀行、工業及面對外需放緩的汽車出口商，拖累大市表現，儘管企業利潤率仍然保持穩健。

- 日圓走強、日本央行收緊貨幣政策導致國內收益率上升，以及能源進口成本高企影響，日本股市9月表現漲跌互現。日經225指數小幅上漲，受半導體製造設備及人工智能相關股份反彈帶動；東證指數則受國內週期性板塊承壓而下跌。

- 亞洲（日本除外）股市於月內錄得溫和跌幅，主要受環球債券收益率上升、原油價格高企對淨進口經濟體構成壓力，以及中國零售活動及房地產市場持續疲弱所拖累。相比之下，南韓及台灣等科技主導市場展現防守韌性，受惠於半導體硬件出口需求穩健，及企業持續擴建人工智能設施。

債券

- 環球固定收益資產於九月份顯著下跌，全球主權債收益率大幅攀升，收益率曲線趨於陡峭，對長存續期資產構成沉重壓力。聯儲局加息 25 個點子，及各國央行應對頑固通膨的決心，促使市場重估利率前景。基準收益率升至週期性高位，並引發高貝塔係數信用利差普遍擴闊。

環球市場表現

資產類別		9月回報(%)
股票	美國	-0.59
	歐洲	-4.56
	日本	1.48
	亞太區(日本除外)	-0.87
	新興市場	-0.56
債券	環球政府	-2.30
	環球投資級別企業	-2.86
	環球高收益企業	-2.79
	亞太區投資級別	-2.04
	新興市場(本地貨幣)	-1.79
	新興市場(硬貨幣)	-3.45
另類資產	房地產投資信託	-5.49
	黃金	-6.27
	能源	10.92

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9月1日至9月30日

- 亞洲投資級別企業信貸展現韌性，受惠企業資產負債表穩健、違約率偏低，及區內技術面支持。儘管基準收益率上揚拖累整體回報，但由於離岸市場淨發行量偏低，加上本地機構投資者的再投資需求持續，二級市場信貸息差維持於窄幅水平。

其他

- 9月油價升14.4%，於每桶90至108美元區間強勢震盪，受美伊緊張、中東供應風險、庫存下降及中國需求回升支持，並進一步推高通脹壓力。金價全月則跌6.3%，走勢反覆偏弱。美國經濟及通脹數據強勁，市場憂慮聯儲局維持高息甚至再加息，推高美債實質孳息率及美元，增加持金機會成本，雖然中東地緣政治風險及部分ETF買盤提供支持，但月底資金流出與期貨好倉減少，令金價跌勢加劇。

經濟前瞻

- 環球宏觀的主軸是AI生產率敘事下的中性利率重估，「更高更久」由預期走向現實。聯儲局九月加息25點子，十年期美債息升穿5%，創2007年新高；本輪由實際利率而非通脹驅動，盈虧平衡通脹率穩守2.5%，利率中樞難回過去十年低位。全球製造業PMI企穩擴張區，惟「有AI與沒有AI」的K型分化加劇。

- 發達經濟體景氣回暖，惟約束各異。美國ISM製造業與非製造業PMI雙雙創今年新高，但核心PCE回升至3.3%，通脹黏性令聯儲局難以轉鴿。日本受惠美國需求與半導體鏈，出口有支撐，惟失業率低於2.5%、求人倍率1.2倍，人手短缺制約資本開支。歐元區財政擴張兌現，經濟意外指數反彈，屬追趕式復甦。

- 中國八月數據呈「生產回暖、需求仍弱」：工業增加值回升至5.2%，惟消費僅增0.4%，固投跌幅擴大至負7.2%、創逾五年新低，房地產投資負19.9%連續六個月擴大；出口增25%，AI芯片是核心支撐。財政支出進度落後，第四季趕進度是破局關鍵；全年增長目標4.5%至5.0%，政策力保下限不失。

- 由於美伊僵局令油價及通脹憂慮難消，持續關注經濟及就業數據對利率定價的影響，維持金價年底目標4,600美元。油價方面，雖然美國宣稱俄烏達成能源停火，但預期停火協議基礎脆弱，執行充滿變數，加上美伊局勢緊張以及霍爾木茲海峽和紅海風險持續，限制油價大幅回落空間。預期布蘭特原油在美國中期選舉前平均維持每桶約100美元，惟高油價將加劇通脹壓力。

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

- 基金增持美國股票、亞洲（日本除外）股票、環球政府債券及石油；同時減持歐洲及黃金。

正面貢獻

其他
- 石油：中東供應受阻及地緣政治緊張局勢升溫，推動原油價格顯著上升，觸發實體供應明顯短缺，並推高風險溢價

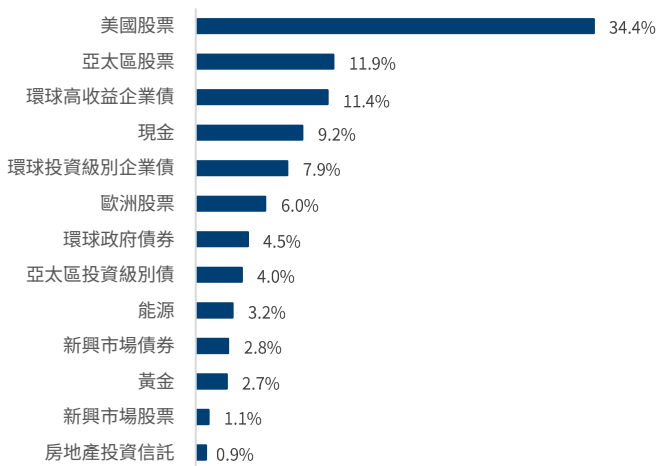
股票
- 美國股票：強勁的盈利預期，以及人工智能及半導體基礎設施相關大型股持續的增長勢頭，抵銷了宏觀層面的不利因素，推動核心指數權重股表現優於大市

負面貢獻

其他
- 黃金：全球債息急升、美匯走強及聯儲局加息，提高持有無收益貴金屬的機會成本，導致黃金遭大幅拋售

債券
- 環球高收益債券：國債收益息率上升，加上一級市場發行量創紀錄，市場消化能力受壓，令信用利差擴大，拖累資產類別表現

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	12.4%
SPDR標普500 ETF	7.5%
JPMorgan Global High Yield ETF	7.5%
東亞聯豐環球靈活配置基金	5.1%
東亞聯豐全球優質債券基金	4.6%

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	12.14	不適用
A/分派/美元	11.17	6.0%
A/分派/港元	112.80	6.0%
A/分派/人民幣	103.13	6.0%
A/分派/澳元對沖	10.18	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	8.0	-0.6	9.0	11.0	N/A	N/A	21.4	12.4#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/美元	7.9	-0.7	8.9	10.9	N/A	N/A	21.0	12.1#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/港元	8.9	-0.6	9.0	11.9	N/A	N/A	22.2	12.2#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A/分派/人民幣	3.8	-1.8	5.8	4.4	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	N/A	-0.6	9.1	N/A	N/A	N/A	5.4	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9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%。
†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