

重要事項：

1. 東亞聯豐亞太區多元收益基金（「本基金」）涉及一般投資風險、股票市場風險、資產配置風險、亞洲市場集中風險、新興市場風險及貨幣風險。
2. 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。
3. 本基金投資於債務證券，涉及利率、信貸/對手、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、主權債券及信貸評級風險，可能對債務證券的價格帶來不利影響。
4. 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。
5. 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。
6. 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。
7. 本基金可利用金融衍生工具作對沖及投資用途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/信貸、流動性、估值、波動性及場外交易風險。
8. 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

東亞聯豐亞太區多元收益基金（“APM”）

人工智能前景持續樂觀，看好科技股；對印度中期前景樂觀程度有所降低



重點：

1. 人工智能資本開支動力持續，支持科技股樂觀情緒
2. 貿易局勢緊張和季候風季節減慢經濟活動，對印度企業盈利復甦步伐感憂慮
3. 供應持續低迷和收益率吸引，繼續看好亞洲投資級別美元債券信貸利差表現

基金特點

- 本基金旨在透過投資亞太地區的股票和債券，以爭取資本增值和股息收入的機會。

市場回顧

7 月份，摩根史丹利亞太地區（日本除外）指數按年上升 2.2%，升勢由中港、台灣和南韓主導。在 2025 年 8 月 1 日關稅截止日期前，貿易談判結果超乎預期，投資者反應正面。

受惠於北京向一眾行業強調「反內捲化」政策以及醫療保健企業一系列對外授權交易，加上受市場樂觀情緒回升支持，中港股市整體表現向好。

台灣股市表現向好，由於一家具領導地位的台灣晶片製造商上調盈利預測，帶動投資者對人工智能發展的信心。美國業績期內，企業所公佈的人工智能資本開支趨勢正面，進一步加強市場樂觀情緒。

南韓股市上升受惠多項因素，包括投資者換馬迫落後、企業業績強勁以及一宗高達 165 億美元晶片供應協議。受獲利回吐影響，外國資金流入的動力有所減弱。

隨著美國公佈其政策方向，各國需要適應不斷變化的貿易格局，因此宏觀環境預計仍將充滿挑戰。地緣政治風險加劇和持續緊張的貿易形勢有機會增加市場波動，而今年全球經濟增長有可能放緩。短期內，我們將密切關注中國會否推出更多的措施、不斷變化的關稅策略以及「讓美國再次偉大」理念。國家和地區之間的資金流動走勢也將繼續成為關注重點。

我們對印度中期前景的樂觀程度有所減弱，由於高估值削弱外資流入的意欲，以及業績期企業盈利遜預期。印巴緊張局勢、美印貿易談判的不確定性，以及近期季候風季節令經濟活動減慢，在連串負面因素影響下，我們對印度企業盈利復甦的速度越發憂慮。

亞洲投資級別美元債券方面，由於夏季新債發行放緩，而投資者需求持續，利差有所收窄。當中，有人壽保險發行人的信貸評級被調高，帶動板塊表現。中國科技、媒體和電訊債券在供應短缺的情況下表現維持良好。

展望未來，鑑於估值偏高並且 9 月供應有機會回升，亞洲投資級別美元債券可能出現獲利回吐。儘管如此，我們仍然看好整體利差表現，因為受惠利好因素支持，包括絕對總收益率持續吸引、供應維持淨負增長、正面的企業行動以及基本面穩定。除非美國國債出現重大波動，否則在目前向好的背景下，利差相信在年底前繼續窄幅徘徊。

基金投資策略

基金減少了對印度的持股，對南韓配置則有所上升。我們對中國持審慎正面態度，因政策轉向潛力及低基數下的流動性動能具吸引力。至於印度方面，基於企業業績季表現遜於預期及估值偏高，導致外資流入不足，我們對其中期展望轉趨保守。儘管本地資金持續流入，近期活躍的新股及配股集資活動分散了大型上市企業的市場流動性。

我們繼續偏好具市場領導地位、資產負債表穩健及現金流充裕，並具備資本管理潛力及特定催化因素的企業。板塊配置方面，我們看好科技、工業和材料股。對於南韓、台灣和中國大陸的科技股，我們維持建設性態度。就工業股而言，我們偏好受特定政策支持或具有獨特盈利動力的公司。受地緣政治衝突、能源轉型、過去十年投資不足及資源板塊持倉偏低等因素支持，我們對能源及原材料板塊亦維持建設性觀點。

固定收益方面，我們仍看好中國科技、媒體和電訊債券以及南韓金融和科技相關的投資級別美元債券。個別日本和香港債券也展現投資機會。

基金表現

	累積回報 %					歷年回報 %					波幅 %
	年初至今	1 年	3 年	5 年	成立至今	2024	2023	2022	2021	2020	3 年 (年度化)
A 美元(累積)	9.9	6.8	21.6	5.7	45.2	10.7	7.4	-23.5	-0.9	2.6	12.6
A 人民幣對沖(累積)	8.1	3.2	11.3	1.6	10.0	7.3	4.0	-23.3	1.3	4.5	12.5
A 美元(分派)	9.9	6.8	21.5	5.7	62.9	10.7	7.4	-23.5	-0.8	2.6	12.6
A 港元(分派)	11.1	7.3	21.6	7.1	64.7	10.2	7.4	-23.4	-0.4	2.1	12.7
A 澳元對沖(分派)	9.3	5.5	15.8	-1.0	16.8	9.2	5.2	-24.8	-1.3	0.4	12.6
A 人民幣對沖(分派)	8.1	3.4	11.3	0.9	35.3	7.5	4.0	-23.5	1.4	3.7	12.5
A 紐元對沖(分派)	9.1	5.4	18.7	2.5	18.7	10.1	6.6	-24.0	-1.1	1.0	12.5
A 歐元對沖(分派)	9.3	5.3	14.5	-3.4	-6.2	8.8	4.8	-25.5	-2.0	0.6	12.6



閣下如欲了解我們對市場發展和投資策略的最新看法，請按以下連結，登記成為東亞聯豐投資會員。

<http://www.bea-union-investment.com/cht/member-registration>

基金代號

	ISIN	彭博
A 美元 (累積)	HK0000122330	BEAPUAA HK
A 人民幣對沖 (累積)	HK0000282605	BEAARHA HK
A 美元 (分派)	HK0000107257	BEAPMIU HK
A 港元 (分派)	HK0000107265	BEAPMIH HK
A 澳元對沖 (分派)	HK0000162815	BEAPAAH HK
A 人民幣對沖 (分派)	HK0000194255	BEAPARH HK
A 紐元對沖 (分派)	HK0000162849	BEANZDH HK
A 歐元對沖 (分派)	HK0000405693	BEAAEHD HK

資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2025 年 7 月 31 日。

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。

投資涉及風險，包括投資本金有可能虧蝕。過往業績並不代表將來表現。投資者應參閱有關基金銷售文件（包括產品資料概要），以了解基金的詳細資料及風險因素。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。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司認為可靠並以「現況」的基礎下提供。它不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。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。本刊物及網站未經香港證監會審閱。

發行人：東亞聯豐投資管理有限公司