

東亞睿智全天候基金

每月資訊 (2025年7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

- 6月美國通脹壓力有所緩解，但仍高於聯儲局目標，整體及核心消費者物價指數按年分別下跌至2.4%和2.8%。勞動市場維持韌性，失業率跌至4.1%。受惠於科技板塊業績理想，以及投資者對人工智能（AI）及生產力提升的憧憬，美股持續造好。儘管市場表現受關稅消息影響，加密貨幣監管進展進一步支撐大市。本月美國股市風險偏好情緒回升，標普500指數、納斯達克指數及道瓊斯指數分別上升4.96%、6.57%及4.32%。
- 歐洲市場表現不一，受惠於部分地區經濟的韌性，令總體維持了年初至今的漲幅。歐洲股市六月顯著波動，市場初段受惠財政措施、貿易緩和及地緣政治局勢改善造好，惟後段表現受關稅疑慮及地緣政治局勢再度升溫拖累。本月，摩根士丹利歐洲指數及富時100指數(以美元計)分別上升2.06%及1.92%。
- 受惠於科技股驅動的反彈和美元疲弱，亞洲股市延續4月升勢，摩根士丹利亞太地區指數上漲4.4%，升幅主要由台灣、香港及南韓等北亞地區帶動。
- 中國第二季國內生產總值增長5.2%，超過全年目標，主要受非美國的出口強勁所推動。6月工業增加值加速至6.8%，零售銷售增長4.8%，略遜市場預期。整體消費者物價指數錄得0.1%升幅，結束連續四個月的通縮。中國在新的稀土交易的推動下實現了小幅上漲，但仍面臨持續的挑戰。

債券

- 美國國債收益率全線下跌，截至6月底，十年期國債收益率回落至最近區間低位約4.2%。連續三個月核心通脹數據趨軟、失業救濟申請持續上升，以及製造業活動疲弱，市場預期美聯儲2025年剩餘時間內將進行兩次降息。然而，聯儲局官員對於減息意見分歧，並等待更多數據評估關稅上調對通脹的影響。
- 中美倫敦貿易會談樂觀推動風險偏好，利好六月份亞洲投資級別債券表現。

其他

- 美元雖受惠中東緊張局勢而獲短期追捧，但美國關稅政策的不確定性、遜預期的經濟表現，令美元指數（DXY）於6月總結下跌2.5%並低見96.9水平。預期美國反復無常的關稅政策仍然困擾美元表現，若美國對盟友的關稅政策繼續處於拉鋸局面，或令市場失望，終令美元受壓。
- 以色列及伊朗爆發衝突，國際油價一度大幅抽高約14%，但在美國採取軍事介入，以伊兩國宣布停火，油價逐步回落至衝突前的水平，料供需關係會重新主導油價走勢。黃金價格受中東局勢升溫的刺激，曾升至每盎司3,432美元（按收市價計）的新高。隨著局勢緩和，金價見回軟，但預期高位整固的格局暫時不變。

環球市場表現

資產類別		6月回報(%)
股票	美國	5.04
	歐洲	2.06
	亞太區	4.40
債券	環球政府	1.86
	環球投資級別企業	2.31
	環球高收益企業	2.20
	亞太區投資級別	1.32
另類資產	房地產投資信託	0.31
	黃金	0.13
	能源	7.64

參考指數：美國股票- MSCI Daily TR Net North America/ 歐洲股票- MSCI Daily TR Net Europe/ 亞太區股票- MSCI AC Asia Pacific NR/ 環球政府債- FTSE World Government Bond Index/ 環球投資級別企業債- Bloomberg Global Agg Corporate Total Return Index Value Unhedged USD/ 環球高收益企業債- Bloomberg Global High Yield Corporate Total Return Index Unhedged USD/ 亞太區投資級別債- Bloomberg Asia USD Inv Grade Bond Index TR Index Unhedged USD/ 房地產投資信託- S&P Global REIT USD Net Total Return Index/ 黃金- S&P GSCI Gold Official Close Index TR/ 能源- DBIQ Diversified Commodity and DBIQ Optimum Yield Index

資料來源：彭博，2025年6月1日至6月30日

經濟前瞻

- 美股市場可輕微看好，預期特朗普政府將陸續與主要經濟體簽訂貿易協議，關稅措施對美國經濟影響料可控，美國企業2Q25盈利表現或有驚喜，加上減稅方案通過、美聯儲潛在減息均有利美股再創新高，惟目前估值不算便宜，短線上升空間未必太多。
- 亞太區股市整體可較受惠美元弱勢，日本股市持中性態度，中國股票估值料尚有上調空間，惟下半年財政政策刺激力度或減弱，對中資股之上漲動能可能形成掣肘。
- 儘管90天暫緩加徵關稅的期限迫近、美國聯儲局的政策走向仍具不確定性，以及中東地緣局勢突然升溫，但2025年6月的投資環境仍然相對樂觀。市場現時對關稅談判抱有希望，加上預期美國將於下半年減息兩次，令風險資產繼續受到追捧。然而，美國施加的對等關稅稅率仍然充滿變數，尤其是與歐盟和中國的談判暫未見有更大成果，而美聯儲減息的時間表也有機會推遲，投資者不應忽視潛在風險有機會為投資市場帶來波動。
- 《大而美法案》的減稅及相關的稅務優惠措施降低美國企業及消費者的稅務負擔，短期有望刺激投資和消費，從而對經濟帶來正面影響，惟部分利好因素或會被關稅的負面影響所抵銷。中長期而言，《大而美法案》有機會令美國在未來10年的財政赤字累計增加3.3萬億美元，我們認為投資者對美國政府債務問題的憂慮將會持續，長端息息會繼續受壓，令國債收益率曲線維持陡峭，短債表現料較長債具優勢。

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

- 6月份，我們增持了美國股票，減持歐洲市場。固定收益方面，我們減持政府債券(包括縮短存續期)，同時增加了投資等級債券及高收益債券配置。

升幅來源

股票

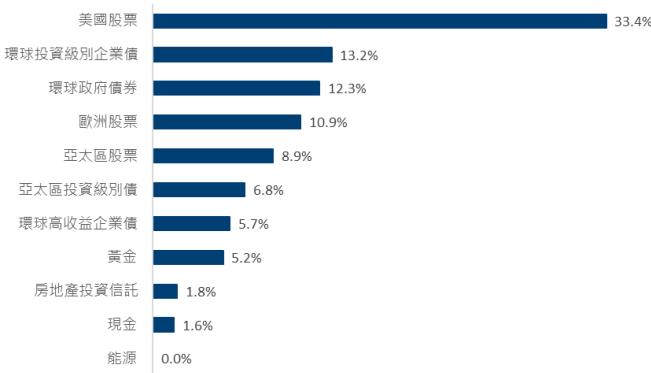
- 美國股票：主要由大型科技股，以及投資者對人工智能與生產力提升的持續樂觀帶動。
- 亞洲股票：受地緣政治局勢和貿易緊張緩和、美元疲弱及人工智能供應鏈帶動的科技股升勢支持。南韓、台灣及香港表現領先。

跌幅來源

股票

- 全球房地產投資信託（REIT）：主要受借貸成本高企及息口政策不確定性拖累，市場對此類資產興趣降溫。

主要資產分佈



基金5大持倉

名稱	持倉比重
東亞聯豐環球債券基金	12.3%
東亞聯豐全球優質債券基金	10.9%
東亞聯豐美國基金	9.4%
iSHARES安碩核心標普500 ETF	8.8%
SPDR標普500 EFT	8.1%

基金最新價格及派息

基金類別	價格	年度化派息率*
A/分派/美元	10.29	5.5%
A/分派/港元	103.94	5.5%
A/分派/人民幣	101.49	5.5%
A/累積/美元	10.39	不適用

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/分派/美元	本基金必須有最少6個月的往績紀錄，方可呈列過往表現資料。										
A/分派/港元											
A/分派/人民幣											
A/累積/美元											

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2025年6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布值可能不等於 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。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。