

東亞睿智全天候基金

每月資訊 (2025年8月)

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

- 美國整體消費者物價指數按年持平於2.7%，符合市場預期。7月失業率維持低位於4.2%，惟就業數據顯示新增職位顯著放緩，且過往數據出現大幅向下修訂，反映經濟增長動能或有減弱跡象。美股延續升勢，標普500指數錄得逾2%升幅，連續第三個月上漲，並多次刷新歷史高位。美國貿易政策不確定性減退，加上第二季企業業績季開局理想及人工智能 (AI) 主題熱度持續，顯著提振市場氣氛。
- 歐洲股市於7月對貿易政策表現出高度敏感，市場情緒反覆。儘管全球風險偏好回升提供一定支持，但美歐貿易協議整體而言被視為對歐洲經濟增長構成負面因素，導致主要指數受壓。目前通脹率接近2%的中期目標，歐洲央行維持利率不變，優先考量通脹穩定性，而非短期刺激經濟增長。
- 亞洲市場整體向好，新興市場表現優於已發展市場。在日本方面，受惠於本地需求及企業投資強勁，最新經濟增長超出預期。同時，美日貿易協議利好出口板塊，推動日本股市上揚。
- 中國股市受市場樂觀情緒回升支持，但宏觀經濟數據表現分化。製造業採購經理人指數進一步下滑至49.3，反映整體需求疲軟及生產活動溫和收縮。整體通脹率降至零，而生產者物價指數連續第34個月處於通縮區間。出口按年增長7.2%，但受關稅影響及轉運減少，勞動密集型產品出口放緩。

債券

- 由於市場關注貿易談判以及對已開發經濟體財政紀律的擔憂，環球政府債券收益率於7月普遍上升。
- 受美聯儲政策預期轉變的影響，美國國債收益率於7月升至區間高位，拖累債券基金價格。英國金邊債券受6月通脹數據高於預期影響；企業債券方面，受風險偏好改善支持，表現相對穩健。

其他

- 國際油價在7月份大部分時間維持平穩，在65元至70元之間上落，惟在7月底時，美國總統特朗普表示會對購買俄羅斯石油的國家徵收額外關稅，市場一度擔心石油供應有機會受到影響，令油價曾飆升至超過每桶70美元的水平。
- 黃金價格在7月份維持區間上落格局，走勢與我們在6月份預測的「高位整固的格局暫時不變」一致。黃金價格未見明顯突破，主要由於關稅發展較市場預期順利，未為金價帶來上行動力，但環球央行購買黃金需求等結構性因素持續，減低金價的下行風險。

環球市場表現

| 資產類別 | 7月回報(%) | |
|------|----------|-------|
| 股票 | 美國 | 2.18 |
| | 歐洲 | -1.78 |
| | 亞太區 | 1.07 |
| 債券 | 環球政府 | -1.79 |
| | 環球投資級別企業 | -0.63 |
| | 環球高收益企業 | 0.07 |
| | 亞太區投資級別 | 0.37 |
| 另類資產 | 房地產投資信託 | -0.69 |
| | 黃金 | -0.06 |
| | 能源 | 6.50 |

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7月1日至7月31日

經濟前瞻

- 美國總統特朗普將「對等關稅」暫緩限期由7月9日延至8月1日，並在新限期屆滿前與歐盟、日本及南韓等重要的貿易夥伴達成貿易協議，大大降低關稅問題的不確定性。此外，美國企業公布的第2季度業績普遍理想，均令正面的投資情緒得以延續。關稅問題雖漸見明朗，但關稅對美國經濟及通脹的影響預期將會在今年餘下時間陸續浮現。隨著近期美國的就業相關數據有轉弱跡象，不排除短期會有更多經濟數據走勢回軟，有機會觸發股市短期出現整固。不過，經濟一旦轉弱有望促使美聯儲加快減息，預期美國經濟最終能「軟著陸」，繼續為風險資產帶來有利環境。
- 美國7月非農新增就業人數遠低於市場預期，更大幅下修了5月及6月的數據，但數據欠佳亦大大增加了9月減息的機會。在考慮到減息機會、美國債務問題及通脹風險後，我們維持短債優於長債的看法。
- 隨著OPEC+將於9月增產，以及俄羅斯石油供應大減的機會較低，我們預期油價將逐步回落。
- 我們預期金價走勢仍會以高位反覆橫行為主，惟若市場出現突發風險，金價有望突破每盎司3,400美元水平。

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

- 7月份，我們減少了美國及歐洲股票的持倉，轉而增加亞太地區股票。固定收益方面，整體市場維持穩定，我們減持政府債券，增加了亞洲投資級別債券配置。此外，我們增加了黃金的比重。

升幅來源

股票

- 美國股票：受惠於第二季企業盈利表現亮麗，加上人工智能（AI）主題持續獲投資者追捧，推動美股延續升勢。

債券

- 亞洲投資級債券：信貸息差收窄，儘管收益率略為上升，受惠於風險情緒改善及投資者對分散已發展市場債券的需求上升。

跌幅來源

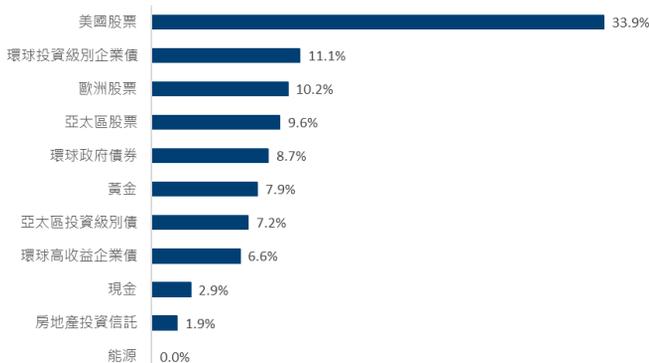
債券

- 環球政府債券：受美聯儲本月維持利率不變影響，收益率上升拖累債券價格。

其他

- 黃金：整體走勢橫行，月內輕微下跌，反映投資者正觀望美國關稅政策、美聯儲寬鬆前景及通脹壓力。

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 | 10.1% |
| iSHARES安碩核心標普500 ETF | 9.5% |
| 東亞聯豐環球債券基金 | 8.6% |
| 東亞聯豐全球優質債券基金 | 8.6% |
| VanEck Merk黃金ETF | 7.8% |

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 | 103.91 | 5.5% |
| A/分派/人民幣 | 102.12 | 5.5% |
| A/累積/美元 | 10.46 | 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%。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)/上月度資產淨值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。

發行人: 東亞聯豐投資管理有限公司