戰術 **資產配置**策略



	三個月的基礎上	十二個月的基礎上
	二個月的基礎工	1 個月的基礎工
股市	中性	中性
美國股市	中性	看好
歐洲股市	中性	看淡
日本股市	看淡	中性
亞洲(日本除外)股市	看好	看好
債市	看好	看好
成熟經濟體政府債券	中性	中性
成熟經濟體公司債券	看好	看好
新興經濟體債券	看淡	看淡
另類資產	看好	看好
黃金	看好	看好
私募及對沖基金	看好	看好
現金	看淡	看淡

資料來源: 星展銀行《投資總監洞察4Q25》

資料日期: 2025年9月30日

精選基金名單

星展篩選基金的準則

星展旨在為客戶提供全方位管理財富的平台。投資目的不外 乎是保存、多元創造和累積財富,所以對很多投資者來說, 互惠基金是基本的投資工具。基金種類繁多並由專業資產經 理管理,為投資者提供參與各環球市場的有效途徑。

星展基金篩選團隊由多位投資專家組成,專責為客戶挑選具投資價值的優質互惠基金。星展的基金名單涵蓋超過250隻基金,團隊成員會與基金經理見面,撰寫基金評估報告,並給予每隻基金一個信心評級,之後亦會持續監察基金的表現。團隊比較同類基金的優點作出質化評估,以釐定個別基金的評級。

星展精選基金名單由基金篩選團隊每季發出,包含部分獲得 正面評級的核心資產類別基金。這些精選基金通過團隊的質 化評估,為客戶提供基金選擇作為參考,助客戶掌握投資於 核心資產的機會。

然而,並非所有基金均適合每位投資者,如對**星展精選基金 名單**有任何疑問,請向閣下的客戶經理查詢。

星展基金篩選團隊評級

星展基金篩選團隊目前可選擇的基金超過285隻,團隊 會評估基金表現及授予每隻基金適當的評級。

該評級反映團隊對基金表現的評估,以及是否看好基金能在未來18至36個月跑贏同類基金和相關資產類別的指數。

然而,投資者需明白星展基金篩選團隊並非以基金 作為一個資產類別而提供評級,也不保證基金日後的 表現。

信心水平	評級
十分正面	++++
正面	+++
中立	++
不太看好	+

質化評估、深入分析與持續監察

星展基金篩選團隊致力從事質化研究,以找出表現優秀並相信可在未來18至36個月跑贏同類基金和相關市場指數的基金。 團隊最少每月監察所有獲正面評級的基金,並每半年再作評估,務求為您挑選具備**長遠質量優勢**的基金。

何謂質化評估、深入分析與持續監察?

質化評估

分析如何運用及評核基金雖是重要一環,但要真正洞悉基金質量,應先了解基金的管理團隊和歷史。我們會評估基金經理的能力和團隊動力,及對比基金經理與投資者之間的利益。與**基金經理進行深入討論,是這步驟的關鍵所在。**

深入分析

除了與基金經理商談,我們也不時檢視投資組合的結構,探討其投資趨勢和方向。我們會評估每項投資細節,再與市場競爭對手作一比較。**透過深入分析,我們可加深了解基金經理對投資的觸覺及敏銳度。**

持續監察

評估基金表現往往只看過往回報,而我們首先會了解基金因何有此表現,是技術使然,還是純粹靠運氣? **當我們知道回報的推動因素,便可區別基金哪些優勢可持續發揮效用。**

重要通知及免責聲明

精選基金名單

基金是投資產品而個別產品可能涉及金融衍生工具。投資決定是由閣下自行作出的·除非星展銀行 (香港) 有限公司 (DBS Bank (Hong Kong) Limited) (「本行」) 於銷售此產品時已向閣下解釋·經考慮閣下的財務狀況、投資經驗及目標後·此等產品是適合閣下的·否則閣下不應作出投資。

截至2025年9月30日 回報以美金作計算

平衡基金	3個月 回報 (%) ²	6個月 回報 (%) ²	1年 回報 (%) ²	3年 回報 (%) ²	3年年度波 幅 (%) ³	3年 風險溢價 比率 ⁴
環球平衡						
摩根全方位入息基金	3.68	8.47	6.97	9.98	7.44	0.66
美國平衡						
資本集團美國均衡基金(盧森堡)	5.37	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
亞洲平衡						
施羅德亞洲高息股債基金	7.38	12.45	8.02	9.94	9.44	0.53

股票基金	3個月 回報 (%) ²	6個月 回報 (%) ²	1年 回報 (%) ²	3年 回報 (%) ²	3年年度波 幅 (%) ³	3年 風險溢價 比率 ⁴
環球股票						
聯博 - 低波幅策略股票基金	3.60	11.45	10.97	18.63	9.90	1.29
RQI全球價值基金	7.22	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用
美國股票						
富蘭克林美國機會基金	3.65	20.89	10.63	23.42	16.68	1.06
歐洲股票						
貝萊德歐洲股票入息基金	2.15	13.09	13.62	21.01	13.83	1.10
亞太區股票(日本除外)						
首域盈信亞洲股本優點基金	6.97	13.07	8.18	10.66	16.57	0.39
中國股票						
安聯全方位中國股票基金	29.24	32.82	35.00	10.75	27.31	0.33

重要通知及免責聲明

精選基金名單

債券基金	3個月 回報 (%) ²	6個月回報 (%) ²	1年回報 (%) ²	3年回報 (%) ²	3年年度波 幅 (%) ³	3年風險 溢價比率 ⁴
成熟市場						
東方匯理全方位收益基金	2.60	4.57	4.87	不適用	不適用	不適用
施羅德環球基金系列 - 環球收息債券	2.38	4.82	6.31	9.31	4.77	0.86
新興市場/亞洲債券						
貝萊德亞洲老虎債券基金	4.17	5.43	6.45	7.70	5.96	0.45

行業基金	3個月回報 (%) ²	6個月回報 (%) ²	1年回報 (%) ²	3年回報 (%) ²	3年年度波 幅 (%) ³	3年風險 溢價比率 ⁴
富蘭克林科技基金	9.94	39.97	25.56	31.10	20.62	1.19
貝萊德全球基金 - 貝萊德世界金融基金	6.60	31.94	43.02	35.33	20.86	1.33
晉達環球策略基金-環球黃金基金	47.09	69.66	98.02	48.75	34.90	1.18

註:

- 1. 星展基金篩選團隊每季發出優質基金名單。團隊有系統地對每隻基金的特點、風險和表現作出質化分析,以篩選出具投資價值的基金。我們與基金經理見面時會在才能、產品、過程、組合及表現這5個主要範疇作出評估。
- 2. 基金表現由 Morningstar Direct workstations及/或Bloomberg Terminals提供。3個月、6個月及1年的回報為累積計算,而3年回報則為年化數字。所有數據是截至2025年9月30日或在此之前最近期的資產淨值日期。除非另有指明,否則累積及年化回報以買入價對買入價及美元計算。基金對比相關指數的表現在適用時將會提供。
- 3. 標準差是衡量風險的統計數據。本文件所提供的3年年化標準差是以過去36個月的每月回報的年化標準差計算得出,數值越大代表波幅越大,換言之潛在風險越高。假設基金的回報屬標準常態分佈,則預期該基金的全年總回報約有68%是在每年平均回報的正負1個標準差之內。
- 4. 夏普指數是將基金過去36個月的每月額外年化回報(即基金超出無風險收益率的回報)除以該基金每月額外年化回報標準差計算得出。夏普指數的正值越高·表示該基金過往經風險調整後的表現愈佳。計算夏普指數所使用的無風險收益率為每年1.00%(截至2025年9月30日)。

免責聲明及重要通知

本文件所載資料由星展銀行出版並僅作爲資料參考用途。本文件僅爲星展銀行、其附屬公司或關聯公司(統稱「星展集團」)及獲發本文件的客戶而準備,未經星展銀行事先以書面許可,本文件不得加以複製、傳送或傳達予任何其他人士。

本文件並非也不構成或組成任何認購或訂立任何交易的要約、建議、邀請或招攬的一部分·也非旨在及不應被視為邀請或准許向公衆作出要約以認購或訂立涉及現金或其他對價的任何交易。本文件無意提供且不應作爲會計、法律或稅務意見或投資建議的依據·也不應取代本應諮詢獨立法律或財務意見的讀者所作出的判斷。星展集團並非作為顧問也不對任何財務或其他後果承擔受託責任或法律責任(在法律許可的範圍內)。

本文件並未考慮到任何個別人士的特定投資目的、財務狀況及特別需要。在進行本文件提及的任何交易或決定購買本文件提及的任何産品前.讀者應採取措施確保其理解該交易並根據本身的目標及情況評估交易是否適合自己.而不應依賴星展集團或其在本文件內表達的立場。特別是.讀者應閱讀所有與產品相關的文件(視情況而包括但不限於產品說明書、銷售章程或其他類似或同等的銷售文件或發行文件).並考慮諮詢其獨立財務顧問或其他專業顧問的意見或進行其認爲必要或適當的獨立調查。如讀者選擇不採取上述措施.應仔細考慮本文件所述任何產品是否適合自己。

本文件所載資料及意見均來自相信是可靠的來源,但星展集團不對其就任何特定用途的充分性、完整性、準確性或適時性作出任何陳述或保證。意見及估算可能有變而不會另行通知。投資涉及風險。任何過往業績、推斷、預測或模擬結果不可作為任何投資日後或可能取得的業績的必然指標。本文件所述任何證券的信貸評級不保證將在某段時間內維持有效,若有關評級機構日後認為情況所需,亦可能會修訂、暫停或撤回該評級。任何產品的價值及累積收入可升可跌。外匯交易涉及風險。讀者應注意匯率波動可能會導致外匯交易出現虧損。在法律許可的範圍內,對任何由於或關乎使用或依賴本文件或其內容所產生的直接、間接或相應的損失或損害,星展集團概不承擔任何法律責任。

人民幣現時或不可自由兌換·並受到外匯管制及限制。人民幣也存在貶值風險。若閣下以港幣或任何其他貨幣兌換成人民幣用作投資人民幣產品·一旦人民幣貶值·閣下其後將出售所得的人民幣款項兌換為港幣或其他貨幣時可能會承受損失。

星展集團、其董事及/或僱員或與彼等有關連的人士/實體可能持有本文件提及的產品的投資或其他利益·及可能進行該等產品的交易。星展集團可能與該等產品的供應商結盟或有合約協議以推銷或銷售其產品。若星展集團為產品供應商·可能會從投資者收取費用。此外·星展集團或其董事及/或僱員亦可能為本文件所述的公司或關聯公司提供或尋求提供經紀、投資銀行及其他銀行或金融服務。

若分發或使用本文件所載資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例‧則有關資料不得由任何人士或實體在該管轄區或國家分發或使用。

本文件未經新加坡、香港或其他地方的監管機構審核或認可。

若本文件曾以電子方式(例如電郵)分發·由於資訊可能被截取、破壞、遺失、銷毁、延遲送達、不完整或含有病毒·故不能保證資訊傳送是安全或 毫無錯漏。因此在法律許可的範圍內·發送人不對本文件內容因電子傳送過程引致的錯漏承擔任何法律責任。如需核實內容·可索取印刷版本。

分析員證明

主要負責本研究報告全部或部分內容的研究分析員謹證明·本報告內有關公司及其證券的看法純屬其個人意見。該分析員亦證明無論在以往、目前或將來·其報酬與本報告內的建議或看法均無直接或間接關係。截至2025年9月30日·該分析員、其配偶及/或在經濟上依靠該分析員的親屬均沒在本報告建議的證券中持有利益(「利益」包括直接或間接擁有證券)。