

重要事項：

1. 東亞聯豐亞洲策略債券基金（「本基金」）的投資目標是透過主要（最少 70% 的資產淨值）投資於(a)以亞洲貨幣計價的債務證券，或(b)由亞洲政府或在亞洲成立的機構或其業務或資產位於亞洲或其目前重大部分收入或盈利源自亞洲的機構發行或擔保，並以美元或其他貨幣（包括亞洲貨幣）計價的債務證券，以尋求中至長期資本增長及收入。
2. 本基金涉及一般投資、集中亞洲市場、新興市場及貨幣等風險。
3. 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。
8. 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

東亞聯豐亞洲策略債券基金（“ASB”）

★★★★
晨星星號綜合評級*

對亞洲投資級別債券保持樂觀，縱使利率下滑引發獲利回吐



重點：

1. 受聯儲局政策轉向預期以及「特朗普交易」影響，亞洲投資級別債券出現獲利回吐
2. 仍然看好中國科技、媒體和電訊、印尼半主權以及南韓金融投資級別債券
3. 美國大選、減息迫在眉睫，息差和利率波動將會加劇

基金特點

- 本基金旨在通過動態總回報法提供穩定的每月收入和資本增值。
- 優先考慮以投資級債券為主的投資組合，捕捉亞洲增長潛力，同時為組合提供穩定性。

市場回顧與展望

受獲利回吐壓力拖累，7 月亞洲投資級別債券的信貸息差表現遜色。沽壓是來自「特朗普交易」以及聯儲局減息預期導致利率下跌。

美國 6 月消費者物價指數和就業市場疲弱，大大提升了央行 9 月減息的可能性。6 月通脹按月下跌 0.1%，按年上升 3%，創三年多以來最低。勞動市場也在放緩，6 月新增就業職位僅 20.6 萬個，而失業率則升至 4.1%。疲軟的就業數據加上穩步回落的通脹，為聯儲局締造政策轉向的條件，刺激短期利率下降速度更甚於長期利率，導致美國收益率曲線變得陡峭。同時，美國總統候選人特朗普遇刺後勝算大增，其低稅制和寬鬆貨幣政策的取態，促使投資者紛紛換馬至對利率敏感的美國高收益債券。受「特朗普交易」影響，中國投資級別債券受沽壓，尤其是長期科技、媒體和電訊債券。總體而言，受獲利回吐和利率下跌影響，亞洲投資級別債券的信貸利差沒有進一步收窄。與此同時，由於新債供應短缺，沽壓因為有買盤承接而被消化。

踏入下半年，我們相信由於臨近美國大選和貨幣政策轉向的預期，信貸息差和利率波動有機會加劇。亞洲投資級別債券可能會出現健康的調整，但某程度上會被需求所抵消。投資團隊對亞洲投資級別債券保持建設性態度，除非美國經濟衰退風險和硬著陸的可能性顯著增加。雖然短期信貸利差的表現可能受壓，新債發行的動力預計會在 9 月恢復，相信屆時市場能有序地消化新發行債券。

至於亞洲高收益債券，亞洲高收益指數持續上升。中國房地產債券延續近日升幅，之前升勢由國企開發商主導，現在私營發展商力追落後。自中國推出一系列刺激房屋措施，樓市開始有回穩的跡象。中國百強開發商 6 月銷售額較按月上升 36.3%，按年計算，6 月份銷售下滑 16.7%，跌幅較 5 月的 33.7% 有所收窄。印度高收益債券方面，我們繼續看到非銀行金融公司（NBFC），加推和首次發行的債券均被投資者消化。環球評級機構標準普爾上調了一家以資源為主的印度綜合企業的信貸評級，進一步刺激印度高收益債券的表現。短線而言，我們對亞洲高收益債券維持謹慎樂觀態度，因為升勢有機會隨著股市波動而逆轉。然而，在利率回落的預期下，我們看好這個資產類別的長遠前景。

基金投資策略

基金繼續青睞投資級別債券，特別是中國科技、媒體和電訊、中國國營企業和印尼能源投資級別債券。受到穩健和強韌信貸基本面的支持，南韓的金融投資級別債券也備受看好。

就高收益債券而言，我們繼續看好具備獨有利好因素的中國工業、澳門博彩以及基本面不斷改善的印度高貝塔債券。

基金表現

基金表現¹：A 美元（累積）



A 美元（累積）於 2017 年 2 月 24 日成立。

近期獎項



最佳亞洲 G3 債券
投資公司第 3 名 (中國香港)²



亞洲本地貨幣債券
頂尖投資公司 (中國香港)³



傑出成就獎
亞洲固定收益⁴



REFINITIV LIPPER
FUND AWARDS
2021 WINNER
HONG KONG

最佳團體大獎
整體 - 2021 (3 年)⁵



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)	HK0000319381	BEABAU HK
A 美元 (分派)	HK0000319340	BEABAU HK
A 港元 (分派)	HK0000319357	BEABA HK
A 澳元對沖 (分派)	HK0000319365	BEAAAH HK
A 人民幣對沖 (分派)	HK0000319373	BEAARH HK

基金資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2024 年 7 月 31 日。

+ ©2024 晨星有限公司。資料截止 2024 年 7 月 31 日。所述評級為 A 美元 (累積)，僅供參考，並非任何買賣投資建議。

- 資料來源：理柏，截至 2024 年 7 月 31 日。所述回報為 A 美元 (累積)，成立於 2017 年 2 月 24 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。
- 資料來源：財資雜誌，2022 年亞洲 G3 債券研究，2022 年 6 月。
- 資料來源：財資雜誌，2021 年亞洲本地貨幣債券研究，2021 年 10 月。
- 資料來源：指標，表現截至 2022 年 6 月。
- 資料來源：理柏，2021 年香港獎項表現截至 2020 年 12 月 31 日。

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，請參閱基金說明書。投資者於認購前應參閱基金說明書，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」的基礎上提供。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