

## 重要事項：

1. 東亞聯豐亞洲債券及貨幣基金（「本基金」）投資於一個積極管理，並主要由亞洲政府或企業實體發行並以亞洲或其他貨幣計價的債務證券組成的投資組合，以尋求定期的利息收入、資本增值及貨幣升值。
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。

## 東亞聯豐亞洲債券及貨幣基金（“ABC”）

★★★★★  
晨星星號綜合評級\*

## 繼續看好亞洲高收益美元債券，因違約率低；印度和澳門受青睞



## 重點：

1. 進入 2025 年，投資團隊對亞洲高收益美元債券維持建設性態度
2. 印度大宗商品和澳門高貝塔高收益債券受青睞
3. 對蒙古、中國地方政府融資平台（LGFV）高收益債券前景轉趨正面

## 基金特點

- 基金採取不受限制策略，靈活配置於企業債、政府債、高收益債及投資級別債，以捕捉升值良機。
- 追求穩定收益，同時著眼亞洲債券的增值潛力。

## 市場回顧與展望

12 月亞洲信貸息差保持平穩。由於收益率穩健，亞洲高收益美元債券錄得正回報，表現出色，而亞洲投資級別美元債券則受到美國國債收益率上升而錄得負回報。

亞洲高收益美元債市總回報達 0.65%。中國房地產表現優於大市，主要因為政治局會議持續積極的基調以及整體房屋合約銷售按年錄得高過預期的 17% 增幅。受債券提前贖回和新貸款再融資等利好消息帶動，印度高收益債券市場表現理想。相反，受利率波動影響，泰國銀行二級資本債券表現不佳。

進入 2025 年，投資團隊對亞洲高收益美元債券維持建設性態度，原因是違約風險不高，而 2.95 年的加權存續期相對短，意味對利率波動的敏感度較低。在亞洲高收益債券中，我們在印度大宗商品和澳門博彩業高貝塔債券中找到投資機會。官方數據顯示，澳門 2024 年的博彩收入雖然仍徘徊在疫情前以下水平，但按年上升約 24%，基本面不俗。團隊對中國地方政府融資平台（LGFV）債券的看法變得較為正面，相信中國將推出更多地方政府專項債券額度，以緩解地方政府債務。與此同時，中國政府表示貨幣政策將轉為「適度寬鬆」，並承諾穩定樓市和股市。然而，由於房地產市道預計會持續波動，團隊揀選內房債時會更加謹慎，聚焦具備再融資渠道的發行人。中國以外，邊緣市場例如蒙古亦受團隊關注。該國宏觀前景向好，加上不斷增長的外匯儲備，蒙古高收益美元債券變得越來越吸引。

繼 11 月息差擴大之後，12 月亞洲投資級別美元債券息差溫和收窄。踏入新一年，我們預計亞洲投資級別債券息差將保持平穩。雖然今年年初新債發行量可能回升到 2020-2023 年水平，有機會為息差帶來壓力，但預期今年淨供應維持負增長，加上中國投資者需求強勁，有助支持亞洲信貸息差。美國經濟持續強韌，特朗普政府政策可能讓通脹捲土從來，推高美國國債收益率，影響亞洲投資級別債券的表現。整體而言，團隊對亞洲投資級別美元債市採取謹慎樂觀的態度。

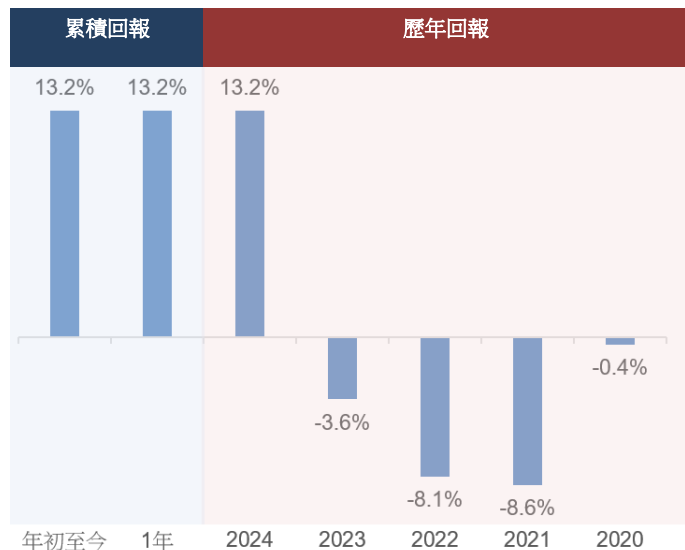
### 基金投資策略

12 月，基金增持了早前出現調整的高貝塔中國內房債和印度高收益美元債券，同時減持今年有可能進行債務重組的中國工業債券，以買入受惠於利好政策的中國地方政府融資平台。

團隊繼續看好高貝塔的澳門博彩業高收益債券和印度高收益美元債券，並看好蒙古的高收益債，因其宏觀經濟前景樂觀且外匯儲備不斷增長。對於中國房地產和工業領域，團隊則變得謹慎，偏好能夠獲得再融資的企業。

### 基金表現

基金表現<sup>1</sup>：A 美元（累積）



A 美元（累積）於 2008 年 8 月 28 日成立。

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>

## 近期獎項



最佳亞洲 G3 債券投資公司 (中國香港) 第 3 名<sup>2</sup>



亞洲本地貨幣債券頂尖投資公司(中國香港)<sup>3</sup>



區域債券基金金獎<sup>4</sup>



傑出成就獎 - 亞洲固定收益<sup>5</sup>



最佳亞太區強勢貨幣債券 (5 年)<sup>6</sup>



同級最佳：亞洲高收益固定收益<sup>7</sup>

## 基金代號

	ISIN	彭博
A 美元 (累積)	HK0000065208	BEABCAA HK
A 人民幣對沖 (累積)	HK0000272531	BEARMHA HK
A 歐元對沖 (累積)	HK0000405735	BEABCAE HK
I 美元 (累積)*	HK0000081379	BEABCIA HK
I 港元 (累積)*	HK0000486685	BEABIHK HK
A 美元 (分派)	HK0000065216	BEABCAI HK
H 港元 (分派)	HK0000081361	BEABCHD HK
A 澳元對沖 (分派)	HK0000162856	BEAAUHD HK
A 人民幣對沖 (分派)	HK0000194263	BEARMHD HK
I 港元 (分派)*	HK0000484854	BEABIHA HK

\* 僅限專業投資者投資

基金資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2024 年 12 月 31 日。

+ ©2024 晨星有限公司。資料截止 2024 年 12 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 12 月 31 日。所述回報為 A 美元 (累積)，成立於 2008 年 8 月 28 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，表現截至 2022 年 6 月。
- 資料來源：財資雜誌，2021 年亞洲本地貨幣債券研究，表現截至 2021 年 6 月。
- 資料來源：Fund Selector Asia，2020 年 1 月。
- 資料來源：指標，表現截至 2022 年 6 月。
- 資料來源：Refinitiv 理柏基金年獎，©2020 Refinitiv。版權所有。受美國版權法許可使用及保護。未經明確書面許可，禁止印刷、複製、再分發或轉載本內容。基金為 A 美元 (累積) 表現截至 2019 年 12 月 31 日。
- 資料來源：指標，表現截至 2022 年 6 月。

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