

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*

降低投資組合的高風險和貝塔債券；看好中港高收益債券，看淡印尼和印度



重點：

1. 美國經濟增長放緩、通脹持續高企，可能進一步打擊風險資產
2. 減持印尼大宗商品和高貝塔債券，以及表現較弱的印度高收益債券
3. 預期中國寬鬆政策出台，看好中港風險資產

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

在 3 月，美國 10 年期國債收益率在 4.2% 左右企穩，反映市場不確定性持續的情況下，投資者保持較謹慎態度。在等待關稅政策進一步明朗化的同時，聯邦公開市場委員會維持利率不變，並修訂經濟預測，調高失業率 and 核心通脹，同時輕微下調經濟增長前景。美聯儲的調整凸顯了特朗普政府徵收關稅所帶來的更多不確定性。

亞洲高收益美元債券市場在 3 月上半月保持穩定，隨著 4 月 2 日預期加徵關稅的日子臨近，市場才開始轉弱。中國高收益債券表現優於大市，其中工業板塊總回報率達到 1.56%。儘管中國地產商業績疲弱是意料中事，但由於年初至今的強勁升勢已累積了一定升幅，月底的獲利回吐壓力增加，最終仍錄得 1.43% 的總回報。

中國以外，印尼高收益債券市場跑輸大市，在新總統上任後，由於經濟形勢較預期差，該區債市總回報率為-1.03%。同時，由於關稅拖累市場情緒，印度高收益債券和澳門博彩高收益債券均表現疲軟。

經歷多年窄幅水平之後，亞洲信貸息差於 3 月份有所擴大。中港投資級別債券表現相對較好，而印度主權和半主權債券以及東南亞企業債券則跑輸大市。在中國，大部分科技、媒體和電訊公司 2024 年的業績穩健，對債券帶來支持。香港投資級別債券大致企穩，凸顯其穩健信貸質素及高評級。在日本，隨著整體大市投資氣氛惡化，企業債券息差亦有所擴大，當中，由於金融債券供應持續增加，該板塊面對額外壓力。

美國關稅政策的不確定性將壓抑風險資產投資情緒，尤其是當全球債券息差正處於歷史窄幅水平的背景下。此外，美國經濟數據疲軟和通脹持續高企可能進一步打擊風險資產。鑒於美國政策搖擺不定，市場波動短期內勢將持續。然而，隨著減息預期的升溫，團隊估計市場波動不會持續太久。

基金投資策略

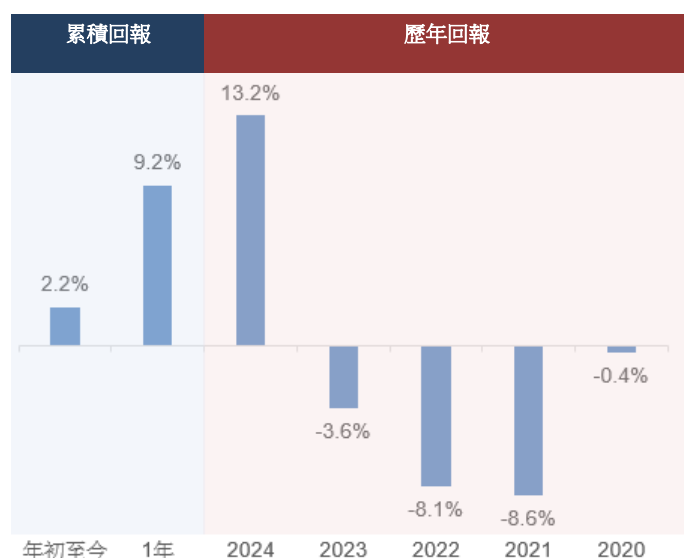
基金降低投資組合內的高風險和貝塔債券，並繼續向具質素和基本面優越的公司進行分散投資。

在高收益美元債券方面，基於業績疲弱的預期，團隊在中國工業部分進行超配部署的債券中先行獲利，但由於預計中國有更多寬鬆政策出台，中港債券仍然比印尼和印度的債券看高一線。由於印尼經濟前景較弱，團隊已降低對該區大宗商品和高貝塔債券的配置。印尼特殊的政治氣候風險適合採取保守的態度。團隊亦削減了印度一些表現不濟的高收益債券。

基金繼續在中國科技、媒體和電訊以及日本金融業等投資級別美元債券中找到機會。

基金表現

基金表現¹：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²



亞洲本地貨幣債券頂尖
投資公司(中國香港)³



區域債券基金金獎⁴



傑出成就獎 -
亞洲固定收益⁵



最佳亞太區強勢貨幣
債券 (5 年)⁶



同級最佳：亞洲高收益
固定收益⁷

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 2025 年 3 月 31 日。

+ ©2024 晨星有限公司。資料截止 2025 年 3 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 2025 年 3 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