

重要事項：

1. 東亞聯豐亞洲債券及貨幣基金（「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。
2. 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。
3. 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。
4. 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。
5. 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。
6. 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。
7. 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*

對落後的印度高收益債券和澳門博彩業較高貝塔長期債券增加配置焦點



重點：

1. 考慮估值和關稅風險，對高收益貝塔風險持中性態度
2. 增加澳門博彩業中較高貝塔的長期債券配置
3. 在中國工業板塊中，從高貝塔永續債券換馬至子彈債券(bullet bonds)

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

6 月，亞洲高收益債券和投資級別美元債券均錄得穩健回報，當中有賴中美在倫敦貿易談判取得進展支持風險情緒。

月內，亞洲高收益美元債券總回報為 1.43%，中國工業債券、印度高收益債券和澳門博彩債券跑贏大市。由於供應短缺、回報相對高且存續期較短，加上利好的宏觀風險情緒，中國工業子彈債券和印度高收益債券的信用利差持續收窄。印度高收益債券的優越表現，主要來自於早前落後於大市或基本面發展良好的信貸。澳門博彩長期債券則追落後，主要受惠於 6 月博彩總收入按年上升 19%，增幅高於預期。

6 月份，受供應增加預期影響蒙古債券跑輸大市。中國內房債整體相對穩定。有報道指出，中國當局向大約 20 家國有發展商發出指示，要避免出現公開發行債券違約事件。雖然我們預計國有地產商發生違約事件的機會不大，但相信這項指示有助開發商獲得境內融資。另外，我們對印尼煤炭業相關的高收益債券持較審慎態度。信貸評級機構惠譽預測，受結構性需求轉變影響，煤炭價格在未來 3 年可能承接 2024 年的跌勢。加上需求持續疲弱，下半年煤炭價格有可能進一步下跌。

我們對於亞洲高收益美元債市維持謹慎樂觀的態度，因為淨發行量繼續處於負增長，利好技術層面。從宏觀角度來看，關稅談判取得進展，預計市場風險情緒可於夏季保持穩定至稍微提升。然而，我們不能排除美國就業市場放緩和關稅協議推遲等風險。鑒於亞洲高收益債券的估值已不算便宜，因此我們對整體貝塔風險持中性態度。

至於亞洲投資級別美元債券，6 月的信用利差全面收窄。由於總收益維持相對高企，加上中美貿易談判取得進展，資金持續流入投資級別債市。投資者相信會維持積極態度，保持投資，以抓緊相對高的總絕對收益率。儘管近期新債發行規模龐大，但市場已充分消化。新債發行預計在夏季放緩，而美國國債收益率相信會維持穩定，預期投資者會繼續採取降低貝塔配置和傾向長存續期的策略。新債發行可能在 9 月重拾動力，屆時信用利差有機會出現健康而溫和的擴張。

基金投資策略

6 月，基金對落後大市的印度高收益債券和澳門博彩業貝塔較高的長期債券增加配置。至於中國工業板塊，我們從較高貝塔的永續債券換馬至子彈債券。與此同時，我們繼續在金融債券中找到投資機會，包括泰國、中港、印度和蒙古。非必需消費品和公用事業也具備投資機會。

鑑於 7 月關稅限期迫近可能引發的波動，我們傾向對整體亞洲高收益債券採取較為中性的部署，移除非基準指標配置。短期內，一旦關稅議題觸發市場調整，團隊會視之為趁低吸納的機會。

亞洲投資級別美元債券方面，我們對存續期抱增持立場，並且對貝塔信貸持積極態度以捕捉高低貝塔間利差收窄的機遇和吸引的收益率，尤其高質素的企業永續債券和銀行永續債券。受惠利差收窄的預期和高孳息收益，我們繼續看好高貝塔信貸，包括高貝塔金融債券。

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 美元(累積)	3.1	6.6	15.9	1.8	134.8	13.2	-3.6	-8.1	-8.6	-0.4	6.8
A 人民幣對沖(累積)	1.5	3.3	7.2	-1.5	-1.1	10.1	-6.6	-7.3	-6.4	0.8	6.7
A 歐元對沖(累積)	4.6	7.5	10.9	-0.9	-5.4	11.6	-6.3	-10.2	-5.9	-2.1	6.7
A 美元(分派)	3.1	6.6	15.6	1.1	133.2	13.3	-3.6	-8.7	-8.6	-0.4	6.8
H 港元(分派)	4.2	7.3	15.8	2.3	66.8	12.8	-3.6	-8.6	-8.2	-0.9	7.0
A 澳元對沖(分派)	2.4	5.6	11.4	-3.6	25.7	12.2	-5.5	-9.0	-8.9	-2.1	6.8
A 人民幣對沖(分派)	1.5	3.3	6.5	-2.6	40.9	10.1	-6.7	-8.3	-6.4	0.8	6.7

* 單位類別 A 人民幣(累積) 及 A 人民幣(分派) 必須有最少 6 個月的往績紀錄，方可呈列過往表現資料。

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)	HK0000065208	BEABCAA HK
A 人民幣對沖 (累積)	HK0000272531	BEARMHA HK
A 歐元對沖 (累積)	HK0000405735	BEABCAE 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
A 人民幣 (累積)	HK0001088704	BEAUIBA HK
A 人民幣 (分派)	HK0001088712	BEAUINA HK

資料來源：理柏，東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2025 年 6 月 30 日。

+ ©2025 晨星有限公司。資料截止 2025 年 6 月 30 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。

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