

## 重要事項：

1. 東亞聯豐亞洲債券固定年期基金 2025（「本基金」）是東亞聯豐開放式基金型公司（「本公司」）的子基金，本公司是根據香港法例成立的香港公眾開放式基金型公司（香港公司註冊處法團文書註冊號碼而成立 OF4），具有可變動股本及有限法律責任，並且各子基金之間的法律責任分隔。本公司已於證監會註冊為開放式基金型公司，本公司及本基金已獲證監會根據《證券及期貨條例》第 104 條認可。證監會的註冊或認可並不等於對本公司或本基金作出推介或認許，亦並非對本公司或本基金的商業利弊或其表現作出保證，更不代表本公司或本基金適合所有投資者，或認許其適合任何特定投資者或投資者類別。
2. 本基金之投資目標是於推出期間結束起直至本基金到期日期間（「到期日」，即預期（或大約）在 2025 年 8 月 25 日），透過主要投資於亞洲固定收益相關證券，盡最大努力尋求定期收入及尋求返還本基金的資本。
3. 本基金的年期有限（即截至到期日），並將在投資期結束時，即到期日自動終止。概不保證本基金於到期日或之前的收入或資本。本基金可能無法作出任何分派，投資者可能無法於投資期內及於到期日收回投資於本基金的原本金額。
4. 本基金的投資可能於到期日前到期，所返還的本金須再投資於短期證券或作為現金存款，而導致本基金的利息收入及回報減少。
5. 本基金推出期間，董事可酌情決定不發行任何股份。若董事決定不推出本基金，任何認購款項將於推出期間結束後迅速悉數（無任何利息，且經扣除任何適用的銀行費用）歸還投資者。在推出期間結束後，本基金可停止接受後續認購。董事可保留其後重新開放本基金供任何後續認購之酌情權，而無須事先通知現有股份持有人。
6. 本基金若在投資期內出現大量變現，基金的價值可能受到不利影響，導致基金的規模顯著縮減，並觸發本基金提前終止。倘若變現淨額超出基金經理不時預設的限額，基金經理會將本基金的變現價下調，以試圖減少基金資產的潛在被攤薄影響，而投資者將按較低變現價進行贖回。
7. 本基金可能受到提前終止風險。本基金若終止後，其所有資產將會變現，而可供分派的變現款項淨額將會分派予有關股份持有人。投資者應注意，獲分派的金額可能少於其初始投資金額。
8. 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債券、波幅及流動性、估值、主權債的風險及信貸評級等風險。
9. 本基金涉及一般投資風險、亞洲市場集中風險（當中可能有大量與中國有關的投資）、新興市場風險、貨幣風險及貨幣市場投資風險。本基金不受香港金融管理局監管。此外，持有本基金股份與向銀行或接受存款公司存入資金不同。
10. 董事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股份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股資產淨值即時減少。請注意正數的派息率並不代表投資回報為正數。概不保證任何分派或分派率或息率。
11. 本基金涉及固定最低分派的相關風險，而固定最低分派的股份類別（即 A1、A2 及 A3 類別美元（分派）及港元（分派）股份）的投資不可代替儲蓄賬戶或支付定息的投資。該股份類別支付的最低分派金額與該股份類別或本基金的預期或過去收入或回報無關。當該股份類別將繼續在本基金產生負回報或虧損的期間作出分派，便會進一步降低本基金的資產淨值。此外，董事可酌情以相關貨幣釐定 A1、A2 及 A3 類別美元（分派）及港元（分派）股份的最低分派金額，而不會考慮到以相關類別貨幣釐定固定最低分派金額後，本基金的基本貨幣兌相關類別貨幣（如適用）的匯率波動。
12. 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。
13. 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。

## 東亞聯豐亞洲債券固定年期基金 2025（“AFM2025”）



## 市場重點：

1. 美國可能把貨幣政策維持緊縮水平，國債收益率預計繼續走高
2. 南韓整體投資級別債市保持穩定；印尼債市受強韌的技術層面支持

## 市場回顧與展望

美聯儲 12 月減息 25 點子，同時調高美國通脹和經濟增長預測，央行點陣圖更顯示美國今年可能只會減息 2 次。央行鷹派的態度，讓美國國債孳息率曲線變陡，10 年期和 2 年期國債收益率分別飆升 40 點子和 9 點子。由於服務業通脹較疫情前維持高企，加上特朗普的關稅和移民政策可能引發通脹反彈，團隊預計央行可能把貨幣政策維持緊縮水平，但需要時仍有空間進行適度寬鬆。

中國以及其他亞洲投資級別美元債券經過 11 月息差擴闊，12 月回復收窄。中國資產管理公司和房地產債券跑贏大市，前者受惠於資產注入，而發展商則受益於持續向好的政策基調。科技、媒體和通訊債券表現較為遜色。

南韓方面，除了一些高貝塔 BBB+ 債券，南韓整體投資級別債市保持穩定，當地政局較早前出現的變動並沒有改變我們對南韓金融債券的樂觀看法。印尼債市受強韌的技術層面支持，息差自 11 月大幅擴闊後，12 月收復部分失地。

新一年，美國經濟預計持續穩健，而通脹可能隨著特朗普政策而再度反彈，美國國債收益率相信繼續走高，因此我們對亞洲投資級別債券採取謹慎樂觀的態度。

亞洲高收益美元債券 12 月表現穩定，總回報達 0.65%。受惠於企業提早贖回債券等利好消息帶動，印度債市表現不俗。中國內房債走勢也向好，主要受益於 12 月政治局會議持續釋出利好的政策基調以及房屋合約銷售優於預期。展望今年，我們對亞洲高收益美元債券持建設性態度，相信違約率會保持在較低水平，同時由於亞洲高收益債券存續期較短，因此受美國國債波動的影響相對輕微。

### 基金投資策略

基金主要投資優質的投資級別企業債，目前債券距離到期日少於 1 年，此類資產類別對美債息率變動敏感度較低，違約風險亦較少，能為組合帶來相對穩定的作用。基金經理不時調整成分基金的投資組合，並根據市場走勢，繼續管控組合風險。

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，請參閱基金章程。投資者於認購前應參閱基金章程，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股份價格可升亦可跌，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。