

重要事項：

1. 東亞聯豐亞太區多元收益基金（「本基金」）投資於由亞太區內債務證券、上市房地產投資信託基金（REIT）及其他上市證券組成且積極管理的投資組合，以尋求收入及長期資本增長。
2. 本基金涉及一般投資風險、股票市場風險、資產配置風險、亞洲市場集中風險、新興市場風險及貨幣風險。
3. 本基金須承受股票市場的風險，其價值可能因各種因素如投資氣氛、政局、經濟狀況及發行人特定因素的轉變而波動。
4. 本基金投資於債務證券，涉及利率、信貸/對手、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。
5. 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。
6. 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。
7. 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。
8. 本基金可利用金融衍生工具作對沖及投資用途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/信貸、流動性、估值、波動性及場外交易風險。
9. 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

東亞聯豐亞太區多元收益基金（“APM”）

增加印度和金融股的配置；留意亞洲投資級別美元債券可能出現的短期波動



重點：

1. 增持印度，受惠流動性改善、減息、美元走弱和油價下跌等利好因素支持
2. 增加對金融股的配置，降低科技、消費和能源股的比重
3. 預計亞洲投資級別美元債券信貸息差維持在區間波動

基金特點

- 本基金旨在透過投資亞太地區的股票和債券，以爭取資本增值和股息收入的機會。

市場回顧

四月亞洲股市表現兩極。由於關稅影響，亞洲股市該月早段表現疲軟，但當美國宣佈向中國以外的貿易夥伴暫緩加徵關稅 90 天，區內股市隨即反彈。

4 月份，摩根士丹利亞太區（日本除外）指數（以美元計價）上升 1.6%，當中主要受澳洲和印度帶動。有限度的關稅影響、利好的財政政策和具彈性的貨幣政策，提升了澳洲股票防禦性的吸引力。至於印度，央行不斷提供流動性、減息，加上美元走弱以及油價下跌等利好因素，為當地股市提供支持。

中國股市 4 月下跌，摩根士丹利中國指數（以美元計價）按月下跌 4.26%。製造業採購經理人指數從 3 月份的 50.5 大幅下降至 4 月份的 49，遠低於預期，新訂單跌至 3 年來的最低水平，反映出美國高關稅對國內生產的顯著影響。不過，預計市場將受到國內流動性和低估值的支撐。進一步的上行空間取決於結束通貨緊縮週期的刺激措施的規模和執行情況。

短期內，我們將關注中國會否推出更多措施、特朗普的關稅政策以及其「讓美國再次偉大」的理念。國家和地區之間的資金流動以及印巴局勢升溫也備受關注。我們認為，在各地等候關稅談判結果的同時，環球市場要準備重新適應新貿易格局。宏觀經濟背景將繼續充滿挑戰。地緣政治和貿易緊張局勢將加劇市場波動，而全球經濟增長有可能放緩。

在固定收益方面，在美國 4 月公佈對等關稅後，亞洲投資級別美元債券的信用息差擴大，但隨即收窄，凸顯了市場的韌性，當中中國投資級別美元債券以及一些主權債券表現特別出色。我們預計關稅發展將繼續主導市場走勢。鑑於息差回落降低債券估值的吸引力，因此我們預計信用息差將維持在區間波動，但個別落後大市的債券，相信仍然具有投資價值。受惠基本面穩定、持續的淨負供應和高綜合收益率，我們對於亞洲投資級別美元債券的中長期前景維持建設性態度，但對於關稅可能引發的短期波動則保持警惕。

基金投資策略

基金增加了對印度和新加坡等市場的配置，並減少了對中國、台灣和南韓的持倉。我們對印度的看法變得較為樂觀。團隊認為市場較早前對印度企業盈利預期下調之後，股市調整的幅度過大。

在板塊方面，基金增持了金融股，減少對消費品、科技和能源的配置，而黃金仍是團隊首選的大宗商品。此外，團隊對於個別工業股持正面態度，主要是受特定政策支持或具備獨特盈利動力的股份。

在固定收益方面，基金繼續投資於南韓、中國、香港和日本等地的投資級別美元債券，當中金融業為主要配置。

基金表現

基金表現¹：A 美元（分派）



A 美元（分派）於 2012 年 5 月 11 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>

基金代號

	ISIN	彭博
A 美元 (累積)	HK0000122330	BEAPUAA HK
A 人民幣對沖 (累積)	HK0000282605	BEAARHA HK
A 美元 (分派)	HK0000107257	BEAPMIU HK
A 港元 (分派)	HK0000107265	BEAPMIH HK
A 澳元對沖 (分派)	HK0000162815	BEAPAAH HK
A 人民幣對沖 (分派)	HK0000194255	BEAPARH HK
A 紐元對沖 (分派)	HK0000162849	BEANZDH HK
A 歐元對沖 (分派)	HK0000405693	BEAAEHD HK

基金資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2025 年 4 月 30 日。

1. 資料來源：理柏，截至 2025 年 4 月 30 日。所述回報為 A 美元 (分派)，於 2012 年 5 月 11 日成立。表現以美元為基礎的資產淨值價計算，總收益用於再投資。

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