

重要事項：

1. 東亞聯豐亞洲策略債券基金（「本基金」）的投資目標是透過主要（最少 70% 的資產淨值）投資於(a)以亞洲貨幣計價的債務證券，或(b)由亞洲政府或在亞洲成立的機構或其主要業務或資產位於亞洲或其目前重大部分收入或盈利源自亞洲的機構發行或擔保，並以美元或其他貨幣（包括亞洲貨幣）計價的債務證券，以尋求中至長期資本增長及收入。
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。

東亞聯豐亞洲策略債券基金（“ASB”）

★★★
晨星星號綜合評級*

增持低估值日本債券，對息差窄的中國債券降低配置



重點：

1. 對息差窄的中國科技、媒體和電訊投資級別債券降低配置
2. 增加估值吸引的日本金融債
3. 減持可能受一主要發展商信貸事件影響的香港高貝塔投資級別地產及銀行債券

基金特點

- 本基金旨在通過動態總回報法提供穩定的每月收入和資本增值。
- 優先考慮以投資級債券為主的投資組合，捕捉亞洲增長潛力，同時為組合提供穩定性。

市場回顧與展望

經過月初的波動，隨著投資者對貿易戰的憂慮退卻，美國國債 1 月底上升。

1 月上旬，美國國債遭拋售，10 年期國債息率升至 4.8% 的近期高位。投資者擔心減稅、關稅和增加國債發行等政策一旦實施，可能觸發通脹反彈。然而，由於美國對中國加徵的關稅低於預期，同時對加拿大和墨西哥關稅暫緩實施一個月，投資者對貿易戰的陰霾開始減退。此外，財政部維持債券發行規模不變，讓市場對美債供應增加的憂慮有所舒緩。市場情緒改善推高美國國債，國債孳息率曲線整體 1 月底下降了 3 至 4 點子。團隊預計，由於市場對減息預期降溫、期限溢價顯著以及全球通脹低於預期，孳息率曲線預計將進一步趨於平坦，美國國債的吸引力因此可能續步增加。一旦市場出現調整，我們會視之為輕微增持美債長存續期的良機。

1 月，亞洲債券息差保持良好，而投資級別和高收益美元債券兩者回報相若。

美國國防部把數家中國科技公司列入「中國軍事企業」名單，中國投資級別美元債券中，科技、媒體和電訊（TMT）債券的息差擴大，但很快便收復失地。與此同時，香港投資級別債券息差也輕微擴大。香港一家主要發展商陷入財務危機，拖累金融和地產相關債券表現。日韓方面，日本保險債券繼續展現防禦性和韌性，而南韓息差持平，因為該國的政治風波大致上穩定下來。印尼投資級別信貸表現優於大市，主要受惠於半主權和金融板塊息差收窄。我們預計持續穩固的技術層面有助支持印尼債券的表現。

儘管 1 月份亞洲投資級別美元債發行量偏高，但由於境內需求強勁，供應被市場消化。展望未來，我們看好亞洲投資級別高貝塔債券，特別著重地域多元化，聚焦估值吸引的市場，例如日本。

受惠一系列利好因素帶動，亞洲高收益美元債券表現向好，動力分別來自於一家中國主要發展商正面的信貸發展、美國對中國商品加徵溫和關稅以及美國通脹數據放緩。亞洲資金的流入為澳門博彩債券和印度高貝塔債券提供了技術支持。此外，中國工業和印度高貝塔企業所發行的新債也深受投資者歡迎。團隊認為，亞洲高收益債券仍然有具吸引力的投資機會，包括中國工業債券、印度高貝塔債券和蒙古債券。

基金投資策略

基金整體降低了中國美元債券的配置，包括息差收窄的長期科技、媒體和通訊投資級別債券，但我們留意到優質的中國工業和新發行的高收益美元債券仍具備投資機會。另外，基金減持香港高貝塔投資級別房地產債券，及有可能受一家主要發展商信貸問題牽連的銀行債券。然而，基金增加了具有溢價的香港半主權新發行債券。團隊同時增加了日本債券，主要包括估值吸引的投資級別金融債券。

板塊方面，基金增加對金融和政府債券的配置，尤其是美國國債。基金減持了非必需消費品和能源板塊。

基金表現

基金表現¹：A 美元（累積）



A 美元（累積）於 2017 年 2 月 24 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)	HK0000319381	BEABAU HK
A 人民幣對沖 (累積)	HK0000775913	BEASBAR HK
A 美元 (分派)	HK0000319340	BEABAU HK
A 港元 (分派)	HK0000319357	BEABAHD HK
A 澳元對沖 (分派)	HK0000319365	BEAAAH HK
A 人民幣對沖 (分派)	HK0000319373	BEAARH HK
A 人民幣 (累積)	HK0000775905	BEAISA HK

基金資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2025 年 1 月 28 日。

+ ©2025 晨星有限公司。資料截止 2025 年 1 月 28 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。

1. 資料來源：理柏，截至 2025 年 1 月 28 日。所述回報為 A 美元 (累積)，成立於 2017 年 2 月 24 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。

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