

重要事項：

1. 東亞聯豐全球優質債券基金（「本基金」）透過主要投資於環球投資級別債務證券組合，以尋求中至長期資本增長及收入。
2. 本基金涉及投資於一般投資、新興市場、衍生工具及貨幣等風險。
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、信貸評級風險，可能對債務證券的價格帶來不利影響。
4. 本基金可投資於具有吸收虧損特點的債務工具，在發生複雜且難以預測的觸發事件時通常會面臨減值或轉換為普通股的風險，並可能導致有關工具的價值顯著或全面下跌。此等債務工具亦須承受流動性、估值及行業集中風險。
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。
9. 投資者不應只單憑此資料而作出投資決定。

東亞聯豐全球優質債券基金 (“QB”)

市況波動，分散風險成關鍵；貿易談判進展積極，市場情緒樂觀



重點：

1. 對短存續期債券維持建設性態度；美國國債收益率曲線長端可能進一步受壓
2. 分散風險成關鍵；美國國債和金融債券、歐洲、日本和澳洲信貸均具備投資機會
3. 中國投資級別債券技術面強勁；南韓債券估值仍具吸引力

基金特點

- 專注投資級別債券的全球債券基金
- 主要投資於短期債券，旨在減低價格的波動性

市場回顧

受中美貿易談判進展和國際貿易法院就關稅裁決的影響，10年期美國國債收益率近日在 4.2%-4.6% 的區間持續波動。由於投資者擔心美國總統特朗普的減稅法案一旦獲得通過，會增加美國財政風險，因此美國國債收益率曲線的長端可能面臨更多壓力。另外，美國 5 月就業報告強勁，同時鑒於關稅暫停實施 90 天，對通脹影響尚未浮現，消費物價因此維持相對溫和，投資者亦預計美聯儲 6 月和 7 月的議息會議上將維持利率不變。

然而，由於關稅可能引發消費者價格上升，使本來已不明朗的貨幣政策軌跡變得更加複雜。預計市場持續波動，團隊繼續看好短存續期的投資級別債券，因其對利率波動的敏感度較低。

團隊一直重視分散投資的必要性和好處。因此，除了美國以外，我們同時也留意歐洲、日本、澳洲以及中國和南韓等地的機遇。

5 月份，貿易談判進展良好支持投資氣氛，導致亞洲投資級別美元債券表現強韌。信用利差持續收窄，回復至特朗普宣佈徵收對等關稅前的水平。另外，是由於企業選擇等待更有利的利率水平才發債，導致 5 月新債發行相對低迷。

該月份，中國科技、媒體和電訊投資級別美元債券表現出色，部分原因是由於板塊第一季業績穩健以及新增供應有限支持技術層面。我們預計中國美元債券供應將持續短缺，有助利差的表現。此外，部分南韓發行人的信用利差最初因關稅影響而擴大，但隨後已經有所收窄。我們仍然認為這些南韓美元債券的估值具有吸引力，並預計倘若關稅談判進一步向好，將有利這些債券的表現。

展望未來，市場波動預計在短期內持續，相信繼續受關稅相關的消息所帶動。綜合收益率水平依然吸引，疊加新增供應短缺，有利技術基本面。投資氣氛相信將維持積極，儘管信用利差進一步收緊的空間有限，但預計仍能保持韌性。

基金投資策略

鑑於收益率曲線後端風險和波動性較高，加上美聯儲相信短期內將維持利率不變，基金維持看好短存續期的投資級別美元債券，特別是具備強勁基本面，而且能提供具吸引力的收益率。環球債券中，除了美國國債和個別美國銀行債券，我們同時在日本、英國和歐洲金融債券等找到投資機會。一些澳洲房地產和通訊債券也受我們青睞。

亞洲投資級別美元企業債也具備投資機會，例如中國能源、通訊、工業和金融等範疇。南韓投資級別美元債券也是焦點所在，受關注的領域包括通訊、金融和房地產等。

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(分派)	1.7	N/A	N/A	N/A	2.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A港元(分派)	2.8	N/A	N/A	N/A	3.2	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A人民幣(分派)	-0.1	N/A	N/A	N/A	3.5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A



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（分派）	HK0001044681	BEUGQBA HK
A 港元（分派）	HK0001044707	BEUGQAH HK
A 人民幣（分派）	HK0001044715	BEUGQAC HK

資料來源：理柏，東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2025 年 5 月 31 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。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