

**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\*

### 增持印度、印尼和蒙古大宗商品高收益債券；看好信用評級有望被上調的印度企業

**重點：**

- 亞洲高收益美元債券市場反彈，表現優於亞洲投資級別債券
- 增持印度、印尼及蒙古大宗商品高收益債券，以捕捉環球經濟增長潛力
- 對中國工業債券持中性態度，並對房地產保持審慎

**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**

12 月，亞洲高收益債券市場溫和反彈，收復上月部分失地，反映投資者對 2026 年前景更趨樂觀。亞洲高收益美元債券跑贏亞洲投資級別美元債券。儘管信用利差收窄，但美國國債收益率上升，拖累亞洲投資級別債券總回報。

在高收益債券市場，高貝塔印度高收益債券、澳門博彩業長債以及蒙古高收益債券表現突出，總回報介乎 1.2% 至 1.9%。印度高收益債券持續表現強勁，由於資金流動性低，投資者追捧高貝塔和優質債券。個別企業的利好消息，亦有助支撐利差收窄和推動債價。

澳門博彩業長期債券亦在環球樂觀的風險情緒下受追捧，而蒙古高收益債券表現不俗，主要受惠較高的持有收益(carry)和預期本年淨新債發行量偏低所支持。

較早前中國內地一家大型發展商就票據本金和應付利息尋求展期，打擊投資氣氛，拖累中國房地產債券表現。最終，一些未陷財務困境的內房債和中國工業債券成功收復部分失地，月內總回報介乎 0.6% 至 0.7%。2025 年第四季，中國房地產一手市場進一步走弱，但 12 月按年銷售跌幅較 11 月份有所改善。

展望 2026 年，我們對亞洲高收益美元債券市場保持樂觀，新發行量預計有序回升。大宗商品價格上漲或有利一些印度、印尼、澳洲和蒙古等亞洲高收益債券。同時，中國高收益債券違約率有望較 2025 年下降，因為到期債券數量有限，若有刺激經濟措施出台，可能帶來上行驚喜。此外，隨著泰國投資等級債券發行機構發行高收益永續債券，高收益板塊的多元化程度將進一步提高。

另一方面，高貝塔亞洲投資級別債券表現平淡，主要由於缺乏買盤以及年底市場投資氣氛轉趨保守。面對估值不低和年初新債發行增加的預期，相信利差表現有限。

### 基金投資策略

12 月，基金增持了印度、印尼和蒙古的大宗商品高收益債券，以佈局全球經濟向好的前景。同時，基金增持了評級有望被上調的印度高收益債券及從中國地方政府融資平台債券獲利了結。

團隊愈加看好印度的非銀行金融公司板塊，因近期落實的監管制度修訂有助改善企業管治。整體而言，團隊對印度高收益債券持建設性態度，因受益於更穩定的信貸環境和企業的信貸評級上調機會。受大宗商品價格上漲及基本面改善支持，我們對大宗商品債券維持樂觀。中國方面，團隊對工業高收益債券的立場變得較為中性，並對中國房地產維持稍為審慎。

### 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	2025	2024	2023	2022	2021	3 年 (年度化)
A 美元(累積)	6.6	6.6	16.3	-2.3	142.8	6.6	13.2	-3.6	-8.1	-8.6	6.6
A 人民幣(累積)	N/A	N/A	N/A	N/A	1.0	1.0#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A 人民幣對沖(累積)	3.3	3.3	6.2	-7.9	0.6	3.3	10.1	-6.6	-7.3	-6.4	6.6
A 歐元對沖(累積)	7.0	7.0	11.9	-5.4	-3.3	7.0	11.6	-6.3	-10.2	-5.9	6.6
A 美元(分派)	6.6	6.6	16.3	-3.0	141.1	6.6	13.3	-3.6	-8.7	-8.6	6.7
A 人民幣(分派)	N/A	N/A	N/A	N/A	1.0	1.0#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
H 港元(分派)	6.8	6.8	16.0	-2.6	71.0	6.8	12.8	-3.6	-8.6	-8.2	6.9
A 澳元對沖(分派)	5.6	5.6	12.0	-7.2	29.6	5.6	12.2	-5.5	-9.0	-8.9	6.7
A 人民幣對沖(分派)	3.4	3.4	6.2	-8.8	43.5	3.4	10.1	-6.7	-8.3	-6.4	6.6

### 基金代號

	ISIN	彭博
A 美元 (累積)	HK0000065208	BEABCAA HK
A 人民幣 (累積)	HK0001088704	BEAUIBA 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
A 人民幣 (分派)	HK0001088712	BEAUIBA 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

資料來源：除另有註明外，基金資料來源包括東亞聯豐投資管理有限公司及理柏，截至 2025 年 12 月 31 日。由於進位數關係，月末資產組合總額可能大於小於 100%。因此，所顯示的投資組合分布值可能不等於 100%。

+資料來源：晨星，截至 2025 年 12 月 31 日。©2025 Morningstar. 版權所有。所述評級為美元 A(累積)類別。僅供參考，並非任何買賣投資建議。本文件所載資料：(1)為晨星及／或其內容提供者的專屬資料；(2)不得複製或轉載；(3)並不保證為準確、完備或適時。晨星或其內容提供者概不會就使用本資料引致之任何損害或損失承擔責任。過往表現並非未來業績的保證。

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。投資涉及風險，包括投資本金有可能虧蝕。過往業績並不代表將來表現。投資者應參閱有關基金銷售文件（包括產品資料概要），以了解基金的詳細資料及風險因素。

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。本文所載資料根據東亞聯豐投資管理有限公司（「東亞聯豐」）認為可靠，並以「現況」的基礎下編制而成。東亞聯豐對有關本文的準確性及完整性，或任何所述的回報，並不作出任何明示或暗示的陳述或保證。投資者應為其取得資料作判斷。本文中所載的任何預測、數據、意見或投資技術和策略僅供參考，如有更改，恕不另行通知。本文不構成任何促使、提議或邀請作認購或沽售任何證券或金融工具。投資者不應單憑本資料作出投資決定。未經東亞聯豐事先書面同意，本文或其任何內容均不可予以複製或分發予第三者。本刊物和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