

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*

地緣政治局勢對亞洲信貸市場的直接衝擊有限

重點：

- 亞洲信貸再融資風險低、估值具吸引力
- 稍為減持印度高收益債券，換馬至表現落後的高收益主權債和菲律賓高收益債券
- 偏好具潛在信用評級上調、策略性收購或其他公司行動的企業

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

3 月，亞洲債券利差擴大，高貝塔板塊表現落後。

受地緣政治緊張局勢升溫影響，亞洲高收益美元債券錄得負回報，跌勢集中於中國高收益債券，主要受兩家發行人的個別事件拖累。其中，一家物流營運商因市場消息指中國監管機構限制保險公司增加對其投資，引發市場對其業務穩定性的憂慮，導致其債券價格大幅下跌。另一方面，一家大型發展商的再融資前景出現不確定性令表現受壓，預料中國內地房價整體未來走勢將持續受到影響。目前，中國內地房地產一手市場依然疲弱，雖然按月有改善跡象。

與此同時，澳門、蒙古和印尼的高收益債券表現相對穩健。印尼高收益信貸受伊朗戰爭的直接影響較低，同時，該國近期批准對鎳的半成品和煤炭徵收新出口稅，以鼓勵礦商向生產鏈上游發展，轉向生產電動車電池等高附加價值產品。

印度債券走勢參差，金融類債券受按市值計價影響而受壓，非銀行金融機構債券的去風險活動尤其顯著，其他板塊例如再生能源則維持相對穩定。接近月尾，風險情緒有所改善，整體市場亦出現溫和反彈。

展望未來，儘管地緣政治的不確定性為市場帶來波動，我們依然看好亞洲高收益債券，主要由於質素相對較高、信用基調持續改善以及再融資風險有限。新債發行量低迷，料為技術層面繼續提供支持。

面對伊朗衝突持續，亞洲投資級別美元債券維持強韌，惟石油相關企業及國家等個別範疇所受的衝擊最為嚴重。新債發行也受影響，供應主要來自優質南韓發行商，以具吸引力的溢價發行新債。展望後市，預期市場活動將逐步恢復正常，新債發行回暖。雖然石油相關企業仍會面臨壓力，但較早前大幅回落的非石油相關企業和主權債券或具追落後空間。在利差趨穩，整體回報吸引力提升的背景下，投資者的風險胃納預計維持中性。

基金投資策略

3 月，我們透過出售表現良好的債券，降低對印度高收益債券高配立場，並換馬至表現落後的高收益主權債券和菲律賓高收益債券，以把握市場波動帶來的機會。

團隊對亞洲高收益債券的看法仍相對樂觀。當市場回調，團隊會選擇性地趁低吸納，但對基本面受地緣政治衝突影響的債券會保持謹慎。我們尤其看好大宗商品掛鉤產品，因板塊在波動市況中展現更強韌性。此外，團隊亦看好具強勁良好因素的債券，包括有潛在信用評級上調、策略性收購或其他企業行動的發行商。

正面貢獻

- 中國內地新屋銷售持續受壓，團隊對陷入財困的中國內房債的低配策略有利投資組合表現
- 由於預計油價上行對盈利構成壓力，團隊對東南亞石油相關債券的低配策略亦有助提升組合表現

負面貢獻

- 中東戰事打擊宏觀氣氛，高收益主權債受壓
- 印度高收益債券技術面表現遜色，影響回報

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)	-1.2	3.0	16.5	-3.3	139.8	6.6	13.2	-3.6	-8.1	-8.6	5.3
A 人民幣(累積)	-2.3	-2.0	N/A	N/A	-1.3	1.0#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
A 人民幣對沖(累積)	-1.9	-0.3	6.5	-9.9	-1.3	3.3	10.1	-6.6	-7.3	-6.4	5.4
A 歐元對沖(累積)	-1.8	3.4	12.0	-6.7	-5.0	7.0	11.6	-6.3	-10.2	-5.9	5.4
A 美元(分派)	-1.3	2.9	16.4	-4.0	138.0	6.6	13.3	-3.6	-8.7	-8.6	5.4
A 人民幣(分派)	-2.3	-2.0	N/A	N/A	-1.3	1.0#	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
H 港元(分派)	-0.6	3.8	16.2	-3.2	69.9	6.8	12.8	-3.6	-8.6	-8.2	5.5
A 澳元對沖(分派)	-1.4	1.9	12.7	-8.2	27.8	5.6	12.2	-5.5	-9.0	-8.9	5.5
A 人民幣對沖(分派)	-1.9	-0.2	6.6	-10.8	40.8	3.4	10.1	-6.7	-8.3	-6.4	5.4

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	BEAUINA 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 2026 年 3 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 2026 年 3 月 31 日。©2026 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