

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*

增持印度、馬來西亞投資級別債券，減持中國科技、媒體和通訊債券因估值偏高

重點：

- 看好亞洲投資級別債券；供應可控和基本面穩定將支持信貸利差
- 地產市道復甦，香港投資級別和高收益房地產債券表現出眾
- 隨著宏觀經濟情緒趨穩，看好亞洲高收益債券

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

1 月份，受日本國債波動的外溢效應以及美國經濟數據強勁影響，美國國債收益率曲線上升 4 至 6 點子。經濟增長穩健、就業市場平穩、以及溫和偏高的通脹，促使聯儲局維持利率不變。聯邦公開市場委員會多數成員似乎不急於再度減息，除非通脹回落和就業市場顯著轉弱。美國總統特朗普提名凱文·沃什(Kevin Warsh)為下一任聯儲局主席，加劇國債收益率曲線陡峭化。沃什過去的言論顯示他在縮減資產負債表方面立場偏鷹派，但在政策利率方面則傾向鴿派。另外，澳洲央行（RBA）自 2023 年以來首次加息，市場或正為 G10 央行整體偏鷹派的傾向作準備。

除了印尼和菲律賓市場，1 月份亞洲投資級別美元債券的新增供應量低於市場預期，利差普遍收窄。期內，南韓企業和金融類債券表現優異。另外，中國科技、媒體和電訊債券因利差已處於窄幅水平而面對阻力，但技術層面和基本面穩健為板塊帶來支持。香港藍籌公司所發行的債券表現突出。香港辦公室市場逐步復甦，甲級寫字樓租金自 2022 年以來首次上漲，金融業租戶的需求亦有增長。至於印尼，由於新發行債券滯銷，投資級別美元債券表現落後大市，但投資團隊預期接近春節時新發行量將減少，相信能帶來技術性支持。印度投資級別債券在供應短缺的情況下，估值維持窄幅水平。

展望未來，我們依然看好亞洲信貸市場。儘管估值不低，但信貸利差相信在春節期間保持穩定，假期後新債發行量有望回升。由於供應相對可控、美國國債收益率在區間波動、基本面穩定以及綜合收益率仍具吸引力，利差整體具韌性。在市場出現顯著供應之前，信貸利差預料將受到支持。

亞洲高收益美元債券市場中，中國房地產債券表現優異，主要有賴一家受國家支持、具領導地位的開發商就其境內債券展期獲通過，而另外兩家發展商成功發行新債，並獲市場良好反應。印度高貝塔債券和蒙古債券表現突出，分別受惠於大宗商品價格上漲和蒙古經濟發展改善。相反，印尼因市場憂慮其債務上限而表現落後，澳門博彩板塊則因其中企業新發行表現不佳及 12 月的強勁升勢回吐而拖累。經歷 1 月升勢後，估值雖然已不再便宜，但隨著宏觀經濟情緒趨穩，我們仍看好亞洲高收益債券。除中國房地產外，亞洲債券的違約率預計維持在較低水平，企業基本面也持續改善。另一方面，不少亞洲國家境內流動性依然充裕，有助抑制企業的再融資成本。

投資組合表現

1 月份，在投資級別債券方面，基金提升對印度和馬來西亞的高配立場，並因估值偏高而減少對中國科技、媒體和電訊的配置。高收益債券方面，基金增加對香港地產的配置，但減少收益率較低的印度短期債券。

正面貢獻

- 高配香港地產債券：受惠地產市道復甦，香港房地產投資級別和高收益債券均表現出眾
- 高配印度高收益債券：受惠商品相關企業表現突出，及一家非銀行金融機構被上調至投資級別
- 高配可換股債券：受惠香港股市上升帶動

負面貢獻

- 日本高收益債券表現受壓，因市場憂慮科技公司資本開支過熱

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)	0.6	7.5	17.8	3.6	27.9	7.3	7.6	5.7	-11.8	-4.4	5.1
A 人民幣(累積)	0.2	2.6	N/A	N/A	3.2	2.0	0.9#	N/A	N/A	N/A	N/A
A 人民幣對沖(累積)	0.4	4.1	6.0	N/A	-2.1	4.0	2.8	2.5	-11.6	0.6#	4.8
A 美元(分派)	0.5	7.3	16.0	2.1	22.6	7.4	6.1	5.5	-11.8	-4.2	4.8
A 港元(分派)	0.9	7.7	15.6	2.7	23.4	7.5	5.5	5.7	-11.7	-3.9	4.8
A 澳元對沖(分派)	0.6	6.7	12.5	-2.8	11.2	6.5	4.9	3.8	-12.6	-4.8	4.8
A 人民幣對沖(分派)	0.4	4.1	6.1	-4.7	18.9	4.2	3.0	2.4	-11.6	-2.0	4.8

基金代號

	ISIN	彭博
A 美元 (累積)	HK0000319381	BEABUA HK
A 人民幣 (累積)	HK0000775905	BEAISA HK
A 人民幣對沖 (累積)	HK0000775913	BEASBAR HK
A 美元 (分派)	HK0000319340	BEABAUD HK
A 港元 (分派)	HK0000319357	BEABAHD HK
A 澳元對沖 (分派)	HK0000319365	BEAAAHD HK
A 人民幣對沖 (分派)	HK0000319373	BEAARHD 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晨星，截至 2026 年 1 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 1 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