

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派分類別從收入及/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*

美伊局勢持續緊張，但亞洲信貸維持強韌

重點：

- 受惠供應短缺和綜合收益率高企，有助支持亞洲投資級別債券利差
- 投資級別債券利差預計區間徘徊
- 對亞洲高收益美元債券維持積極但具選擇性態度

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

美國經濟保持強韌。儘管汽油價格上漲，四月零售銷售和新增職位均高於市場預測，失業率維持穩定。然而，霍爾木茲海峽關閉，油價高企，未來數月通脹上升的風險仍在。但由於偏鴿派的新任聯儲局主席沃什偏向採用「截尾均值」通脹指標（trimmed-mean inflation gauge）衡量通脹，對美國通脹壓力帶來一定緩衝。再者，考慮到澳洲儲備銀行等央行加息以及其他國家長債出現波動，包括政治不穩的英國，美國長期國債收益率可能面臨上行壓力。

亞洲投資級別美元債券利差顯著收窄，主要受惠新債發行短缺、美國國債收益率上升以及中東衝突未見進一步升級。當中印度私人企業的高貝塔債券向好，印尼債券也表現出色，一改年初迄今的弱勢。投資者大多已消化戰事帶來的憂慮，市場運作逐步回復正常。對石油價格敏感的發行人表現依然落後，且尚未完全收復失地。除受油價影響的發行人外，亞洲信用利差已較衝突前的水平進一步收窄，凸顯亞洲信貸的韌性。

展望未來，我們預期亞洲投資級別債市將一步步回復正常，並等待新債供應恢復。年初至今的新債發行量偏低，支持利差表現。美國國債是左右亞洲投資級別債券的另一因素。美國國債收益率受油價和利率預期影響，而美國國債波動有機會導致亞洲投資級別債券利差擴闊。但由於綜合收益率吸引和資金持續追逐收益的情況下，就算投資級別債券利差呈現弱勢，相信情況也可控。整體而言，直至新債供應顯著恢復之前，我們預期利差將維持在區間徘徊，並在目前水平整固。

受惠宏觀風險環境改善，亞洲高收益美元債券表現向好。其中，印尼、蒙古和印度的商品掛鈎債券，以及巴基斯坦和斯里蘭卡的國債表現突出，後者主要受油價走勢所帶動。印度高收益金融債券反彈，而再生能源債券則表現穩定。中國房地產市場輕微改善，一手和二手樓按年銷量止跌回升。

儘管宏觀環境有改善的跡象，但市場依然存在大量不確定性。因此，我們對亞洲高收益美元債券維持積極但具選擇性態度。對於直接受持續風險影響的信貸，我們保持謹慎，但仍偏好相對強韌的商品掛鈎債券。

投資組合表現

四月份，基金維持投資級別債券和高收益債券的配置比例不變，但增加了兩者市場貝塔(market beta)的配置。投資級別債券方面，基金增持落後大市的南韓 BBB 級別企業債券及中國科技、媒體和電訊債券增加配置。高收益債券方面，基金減持收益率較低的印度債券，並換馬至蒙古銀行和印尼銀行的額外一級資本債券。

正面貢獻

- 超配印度信貸：我們超配個別收益率較高而且基本面改善的印度投資級別和高收益債券
- 較高貝塔風險的超配策略：隨著宏觀情緒改善，日本、澳洲和歐洲額外一級資本債券給組合帶來正面貢獻

負面貢獻

- 印尼國債的低配策略：板塊三月表現遜色，但四月份隨着市況改善有所回升，基金在該板塊配置偏低，錯失了相關升幅

基金表現

	累積回報 %							歷年回報 %					波幅 %
	年初至今	3個月	6個月	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)	0.3	-0.2	0.3	6.5	19.3	5.4	27.6	7.3	7.6	5.7	-11.8	-4.4	5.3
A人民幣(累積)	-1.7	-1.9	-3.7	0.1	N/A	N/A	1.2	2.0	0.9#	N/A	N/A	N/A	N/A
A人民幣對沖(累積)	-0.5	-0.9	-1.0	3.4	7.3	N/A	-2.9	4.0	2.8	2.5	-11.6	0.6#	5.1
A美元(分派)	0.3	-0.2	0.3	6.5	17.4	3.9	22.3	7.4	6.1	5.5	-11.8	-4.2	5.1
A港元(分派)	1.0	0.1	1.2	7.6	17.2	4.7	23.4	7.5	5.5	5.7	-11.7	-3.9	5.0
A澳元對沖(分派)	0.4	-0.3	0.2	5.9	13.9	-1.0	10.9	6.5	4.9	3.8	-12.6	-4.8	5.1
A人民幣對沖(分派)	-0.5	-0.9	-1.0	3.3	7.5	-4.2	17.9	4.2	3.0	2.4	-11.6	-2.0	5.0

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	BEBAUD HK
A 港元 (分派)	HK0000319357	BEBAHD HK
A 澳元對沖 (分派)	HK0000319365	BEAAHD HK
A 人民幣對沖 (分派)	HK0000319373	BEARHD 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 2025 年 4 月 30 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 4 月 30 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