

重要事項：

1. 東亞聯豐亞洲債券及貨幣基金（「本基金」）投資於一個積極管理，並主要由亞洲政府或企業實體發行並以亞洲或其他貨幣計價的債務證券組成的投資組合，以尋求定期的利息收入、資本增值及貨幣升值。
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。

## 東亞聯豐亞洲債券及貨幣基金（“ABC”）

★★★★  
晨星星號綜合評級\*

### 聯儲局減息預期，利好亞洲高收益債券和亞洲貨幣前景



重點：

1. 美國國債收益率下降，利好亞洲高收益債券表現
2. 亞洲投資級別債券受惠於今年供應負增長的預期
3. 聯儲局勢將減息，亞洲貨幣可能轉強

#### 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

聯儲局上月的公開市場委員會會議上轉向鴿派，下調 2024 年通脹預期，並暗示年底前將減息三次，每次 25 點子，令美國十二月份 10 年期國債收益率回落超過 40 點子。上月公佈的經濟數據好壞參半，投資者預計 2024 年減息幅度將介乎 120-150 點子，並預計聯儲局最快可能 3 月減息。但由於十二月美國消費物價指數較去年同期上漲 3.4%，高於預期的 3.2%，冷卻了提早減息的期望。

十二月美國國債收益率下降，帶動亞洲高收益債券和投資級別債券上月錄得穩健回報。在亞洲高收益債券中，澳門博彩業、印度和泰國的高貝塔和長期債券表現較佳。穆迪雖然把中國政府信用評級展望由穩定下調至負面，但對信貸利差影響不大。隨著美國息口見頂，亞洲貨幣有機會轉強，人民幣貶值和資金流出的壓力應有所緩解，這將給予中國更大空間推出政策以支持經濟。內地十二月消費物價連跌三個月，按年下降 0.3%，凸顯中國經濟復甦缺乏動力，產品和服務需求疲軟。

中國房地產持續不振，十二月內房債券表現迂回。國企發展商表現強韌，而民企發展商在十一月強勁反彈後出現整固。展望未來，我們認為大多數民企仍將因流動性問題而面臨壓力，相反，個別獲母公司支持的國企可透過出售資產或公司間借貸改善融資和流動性，今年前景或會較好。

我們繼續看好澳門博彩業。十二月博彩總收入高過預期，較上月和去年同期分別上升 16%和 433%。受惠強勁現金流增長並坐擁淨現金，博彩營運商選擇優先償還債務，有利債券表現。在東南亞方面，美國國債收益率下降重燃風險情緒，將帶來吸引的信貸利差交易機遇。

亞洲投資級別債券以強勁表現結束了 2023 年，投資者為新一年策略進行部署，追捧高貝塔和長存續期債券。中國 BBB 級金融債券、博彩債券和長期科技債券、印尼半主權長期債券以及印度私人企業債券等均表現良好。過去兩個月，亞洲投資級別債券利差已大幅收窄，但預期一月新債發行量回升，有機會帶動美國國債收益率走高，令亞洲投資級別債券的利差進一步鞏固。但長遠來看，我們仍看好亞洲投資級別債券，因為市場預計亞洲投資級別債券今年的供應維持淨負增長。

### 基金投資策略

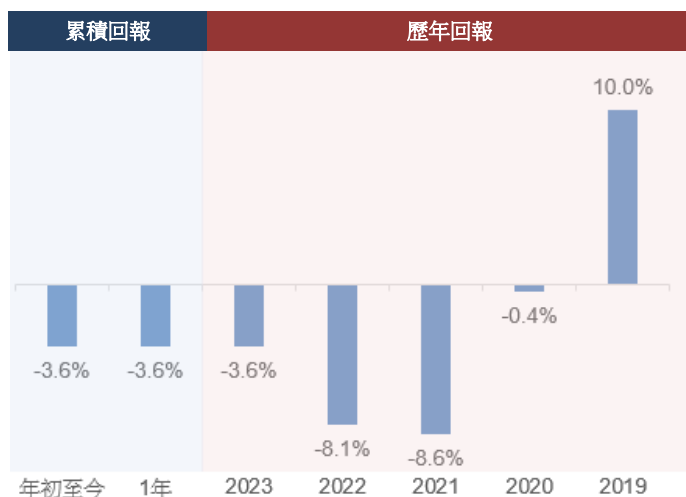
美國國債收益率的大幅回調預計有利今年亞洲高收益債券表現。基金看好澳門博彩業，並對相關債券給予「增持」。我們對印度的再生能源債券同樣抱「增持」態度，同時在個別印尼能源和地產高收益債券找到投資機會。由於中國房地產依然疲弱，基金繼續看淡內房債，但增加對中國國企地產商的戰略性配置。

在美國減息的預期下，我們減持了短期、低貝塔高收益債券，轉而提高長存續期債券比重。

基金繼續看好個別亞洲投資級別債券，包括南韓和中國金融債券以及印尼能源債券。基金將戰略性地投資於利差吸引的投資級別債券。

### 基金表現

基金表現<sup>1</sup>：A 美元（累積）



A 美元（累積）於 2008 年 8 月 28 日成立。

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>

## 近期獎項



最佳亞洲 G3 債券投資公司 (中國香港) 第 3 名<sup>2</sup>



亞洲本地貨幣債券頂尖投資公司(中國香港)<sup>3</sup>



區域債券基金金獎<sup>4</sup>



傑出成就獎 - 亞洲固定收益<sup>5</sup>



最佳亞太區強勢貨幣債券 (5 年)<sup>6</sup>



同級最佳：亞洲高收益固定收益<sup>7</sup>

## 基金代號

	ISIN	彭博
A 美元 (累積)	HK0000065208	BEABCA HK
A 人民幣對沖 (累積)	HK0000272531	BEARMHA HK
A 歐元對沖 (累積)	HK0000405735	BEABCAE HK
I 美元 (累積)*	HK0000081379	BEABCA HK
I 港元 (累積)*	HK0000486685	BEABIHK HK
A 美元 (分派)	HK0000065216	BEABCAI 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
I 港元 (分派)*	HK0000484854	BEABIHA HK

\* 僅限專業投資者投資

基金資料來源：東亞聯豐投資管理有限公司，截至 2023 年 12 月 31 日。

+ ©2023 晨星有限公司。資料截止 2023 年 12 月 31 日。所述評級為 A 美元 (累積)，僅供參考，並非任何買賣投資建議。

- 資料來源：理柏，截至 2023 年 12 月 31 日。所述回報為 A 美元 (累積)，成立於 2008 年 8 月 28 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。
- 資料來源：財資雜誌，2022 年亞洲 G3 債券研究，表現截至 2022 年 6 月。
- 資料來源：財資雜誌，2021 年亞洲本地貨幣債券研究，表現截至 2021 年 6 月。
- 資料來源：Fund Selector Asia，2020 年 1 月。
- 資料來源：指標，表現截至 2022 年 6 月。
- 資料來源：Refinitiv 理柏基金年獎，©2020 Refinitiv。版權所有。受美國版權法許可使用及保護。未經明確書面許可，禁止印刷、複製、再分發或轉載本內容。基金為 A 美元 (累積) 表現截至 2019 年 12 月 31 日。
- 資料來源：指標，表現截至 2022 年 6 月。

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