

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*

收益率持續高企，對長存續期債券趨謹慎



重點：

1. 孳息率曲線有機會越趨陡峭，縮短債券存續期
2. 維持對中國房地產謹慎態度
3. 繼續看好印度再生能源及澳門博彩高收益債券

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

美國聯儲局九月鷹派暫停加息，以及經濟衰退憂慮放緩兩大因素，推高美國國債收益率，10年期國債息率上月一度升至4.688%，為2007年10月以來的最高水平。但當第二季消費者支出從1.7%的增幅修整至0.8%，加上核心通脹按月升幅僅錄得0.1%，債息才穩步回落。目前，美國經濟整體保持良好，九月份新增就業職位達33.6萬份，另外央行就今年經濟增長預測由早前的1%調升至2.1%。雖然聯儲局九月維持利率不變，但表示今年內可能再次加息，並表示將繼續奉行貨幣緊縮政策直至確認通脹出現下行軌跡後。言論讓投資者隨即下調明年減息的預期。

中國經濟數據好壞參半，但有轉趨穩定的跡象。九月份進出口跌幅低過預期，跌幅屬最近五個月來最小。通脹按年沒有升跌，主要因為上年同期基數較高，而生產物價指數下跌幅度亦收窄。佔國內生產總值約25%的地產市道持續低迷。儘管內地100強開發商九月合約銷售按月有所上升，但內地房地產債券繼八月底出現小陽春後已見回吐。當局政策所帶來的影響雖然正面，但力度有限，並且相信需要一段時間才能見效，因此樓市相信會維持疲弱。在新方案出台支持負債纍纍的民營開發商之前，我們對中國房地產維持謹慎態度。

高收益債券中，澳門和東南亞基調仍然穩健。黃金周期間澳門酒店預訂情況理想，帶動博彩業收入持續反彈，繼而為高收益債券帶來支持。儘管澳門博彩業九月受惡劣天氣影響，導致博彩收入按月下跌 13%，但按年仍錄得 400% 的增長，達到疫情前水平的 68%，增長勢頭依然強勁。

印度再生能源高收益債券繼續備受團隊青睞，基於宏觀基調持續向好，行業增長前景亮麗，加上受政府支持，令企業得以從不同渠道進行融資，有利業務發展。

就投資級別債券而言，我們的投資團隊預計由於息率仍然高企，第四季新發行債券額度將較低。由於估值偏高，中國以外投資級別債券的利差可能會維持在區間內徘徊。除非經濟衰退憂慮重現或息口長期高企的預期回落，長存續期債券的表現可能持續低迷。由於投資者在黃金周前避險情緒升溫，中國高貝塔債券上月表現因此不濟，但由於估值吸引，板塊有機會反彈。

基金投資策略

在美國國債孳息率越趨陡峭的情況下，我們對長存續期債券變得較為謹慎，例如印尼半主權投資級別的長期債券。對於個別高貝塔在中國金融以及科技、媒體和電訊的投資級別債券，團隊仍然看好。

由於息率持續高企，我們預計以美元計價的投資級別新發行債券總額仍然偏低，因此利差將在區間內窄幅徘徊。

鑑於中國房地產前景疲軟，投資團隊對中國高收益房地產債券維持「減持」的立場。我們對印尼工業和房地產高收益債券以及印度的可再生高收益債券則保持樂觀。

整體而言，鑑於收益率吸引，團隊將專注配置短期投資級別債券和短期優質高收益債券。

基金表現

基金表現¹：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²



亞洲本地貨幣債券頂尖投資公司(中國香港)³



區域債券基金金獎⁴



傑出成就獎 - 亞洲固定收益⁵



最佳亞太區強勢貨幣債券 (5 年)⁶



同級最佳：亞洲高收益固定收益⁷

基金代號

	ISIN	彭博
A 美元 (累積)	HK0000065208	BEABCAA 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	BEABCIA 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 9 月 30 日。

+ ©2023 晨星有限公司。資料截止 2023 年 9 月 30 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 9 月 30 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