

新興市場債券

每月回顧及展望

截至2016年5月

- 首域新興市場債券基金主要投資於由新興市場國家的政府、金融機構及公司所發行或擔保的債務證券。
- 本基金投資於新興市場股票涉及的風險，可能高於投資於已發展市場的風險，包括價格急劇波動、流動性風險及貨幣風險。本基金或會投資於未達投資級別、未經評級及高收益債務證券。此將使本基金因發行人信用價值變動，而承受較高的流動性風險、違約風險及價格波動。本基金投資於定息證券可能使本基金受利率波動影響。投資者有可能損失所有的投資。
- 本基金的全部或部分費用及開支或會自資本扣除，從而增加可分派收入及實際上從資本中作出分派。同樣地，於若干情況下股息可能自資本扣除，等同於退回投資者原本投資的一部分或從該原本投資中獲得的任何資本收益，可能導致每股資產淨值即時減少。
- 閣下不應單憑本文件作出投資決定。除非推介本基金的中介機構認為該投資適合您，並已詳細解釋它如何符合您的投資目標，否則閣下不應作出相關投資決定。

摘要：

- 在5月份，美國聯儲局公佈4月政策會議紀錄，顯示若目前增長及通脹趨勢持續，當局或會在今年第四季前加息。
- 我們在5月參與若干新債發行及斯洛文尼亞債券的標售活動，有關發債商以吸引的價格回購債券。我們預期在夏季月份，市場流動資金淡薄。
- 在中國未見意料之外的利淡因素或美國缺乏通脹的情況下，我們預期新興市場硬貨幣債券的前景依然利好。

市場評論

在5月份，美國聯儲局公佈4月政策會議紀錄，顯示若目前增長及通脹趨勢持續，當局或會在今年第四季前加息，令市場感到意外。當局立場轉趨強硬，導致風險資產出現拋售。油價持續上漲，布蘭特原油在六個月以來首度升穿50美元水平；尼日利亞及加拿大原油供應受阻，以及美國原油庫存下跌的消息帶動油價上升。

新興市場債券維持相對穩健，僅微跌0.2%（以美元計）。新興市場債券孳息上升10個基點至5.81%，息差則擴闊3個基點至397個基點，美國十年期國庫券孳息大致維持於1.85%不變。月內，高收益債券（升0.25%）表現優於投資級別債券（跌0.55%）。厄瓜多爾升4.0%，因為市場對國際貨幣基金組織提供援助的前景感到樂觀，而伊拉克（升3.5%）亦與國際貨幣基金組織達成貸款協議。

阿根廷（升2.7%）錄得進一步增長。繼上月成功發債後，當地自2014年9月以來首次推出信貸違約掉期（就違約可能性進行對沖），為其重返國際資本市場再度踏出正面的一步。

政治事件仍然備受關注，尤其是巴西（跌0.8%）、土耳其（跌1.7%）及南非（跌1.2%）。巴西副總統特梅爾（Michel Temer）就任代總統數天已遇上挑戰，因為計劃部部長茹卡（Romero Juca）因涉及「洗車行動」（Lava Jato）醜聞而被逼下台。市場似乎歡迎巴西央行前行長梅雷萊斯（Meirelles）出任財政部長，以及委任戈德

法恩（Goldfajn）為新任央行行長的建議。當局已公佈全面的財政改革計劃，但仍有待憲法修正。

土耳其總統艾爾段（Erdogan）的親信耶爾德勒姆（Binali Yildirim）接替前總理達武特奧盧（Davutoglu），成為土耳其新任總理，進一步鞏固總統權力。有關改動令人感到意外。雖然內閣改組並非如部份人憂慮般激進，但副總理希姆謝克（Mehmet Simsek）的職責明顯減少。

委內瑞拉政局緊張危機持續升溫，示威活動蔓延及超級通脹的風險加劇。反對黨繼續要求啟動公投程序以罷免總統馬杜羅（Maduro）。委內瑞拉財長確認，中國將在今年稍後進一步向當地提供資金援助。

南非局勢令人不安，隨著執政非洲民族議會（ANC）的黨派之爭加劇，報章報道指因阻止總統干擾國有企業而贏得民望的財長戈爾丹（Gordhan）可能被捕，但有關消息實為謠傳。

投資組合定位

整體而言，我們的存續期配置為中性。我們在5月參與若干新債發行及斯洛文尼亞債券的標售活動，有關發債商以吸引的價格回購債券。我們預期在夏季月份，市場流動資金淡薄。

表現

以美元計，首域新興市場債券基金在5月錄得0.0%的回報。¹

投資展望

全球經濟環境及央行立場仍然是主導所有市場的重要動力。鑑於環球增長溫和，加上全球利率偏低，對高風險溢價債券的需求仍然殷切。在中國未見意料之外的利淡因素或美國缺乏通脹的情況下，我們預期新興市場硬貨幣債券的前景依然利好。

¹ 基金年度表現：0.2%（2015年）；7.1%（2014年）；-4.5%（2013年）；17.3%（2012年）；-0.5%（2011年11月8日基金成立日起至2011年12月31日）。

免責聲明

投資涉及風險。過往表現並非日後表現的指引。詳情請參閱有關基金銷售文件，包括風險因素。本文件資料來自首域投資（「首域」）認為可靠的來源，而且在發表本文件時為準確的資料，首域並無就有關資料的中肯、準確或完整作出明確或隱含的聲明或保證。首域、其任何聯營公司、任何董事、主管人員或僱員概不就任何因使用本文件而直接或間接引致的損失承擔任何責任。本文件並不構成投資建議，亦不應採用作為任何投資決策的基礎，以及當作為建議任何投資。未得首域事先同意，不得修改及/或複製本文件所載全部或部份資料。

本文對具體證券的提述（如有）僅供說明用途，不應視成建議買賣有關證券。本文提述的所有證券可能或可能不會在某時期成為基金組合的部份持倉，而持倉可能作出變動。

此文件乃由首域投資（香港）有限公司編製，並未經香港證監會審閱。首域投資是首域投資（香港）有限公司的商業名稱。