

新興市場債券

每月回顧及展望

截至2016年6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：

- 市場對美國今年進一步加息的預期顯著下降，而英倫銀行表示將竭盡所能維持市場穩定。
- 鑑於市場的流動性偏低，我們選擇投資於流動資金較充裕的國家。
- 我們認為英國脫歐公投利好新興市場債券，原因是我們預期英國公投決定脫歐將會導致全球增長放緩，為已發展市場利率持續偏低的趨勢提供支持。

市場評論

在6月份，市場出現兩項令人意外的事件：首先，美國新增職位數據遠遜於市場預期，原因是在5月份，當地僱主每月新招聘的員工數目(38,000)是六年以來的最低水平；其次，「英國脫歐」公投的結果是英國選民投票決定脫離歐洲聯盟。雖然在英國公投結束後，市場隨即顯著波動，但風險資產（特別是在新興市場）於月內表現造好。市場對美國今年進一步加息的預期顯著下降，而英倫銀行表示將竭盡所能維持市場穩定。

新興市場債券在月內上升3.4%（以美元計），使年初至今的回報達到10.3%。新興市場債券孳息下跌43個基點至5.38%，但息差只輕微收窄9個基點至388個基點，原因是美國國庫券揚升，十年期孳息跌至1.49%。鑑於孳息為負數的已發展市場主權債券比率上升，新興市場債券孳息顯得相對吸引，為月內的表現提供支持。投資級別和高收益債券，以及主權和準主權債券的升幅均等。

個別國家方面，孳息較高和存續期較長的新興市場信貸在月內表現尤其優秀，特別是與石油相關的國家：委內瑞拉(+12.2%)、哥倫比亞(+7.5%)、阿塞拜疆(+6.4%)、巴西(+6.4%)及加納(+5.7%)。原油價格仍在約50美元的區間徘徊，而整體商品自1月份的低位上升約20%。

重要的國家發展局勢包括：哥倫比亞政府與叛軍組織哥倫比亞革命武裝力量(Farc)達成停火協議，後者同意解除武裝並成立

一個新政黨。雙方將於未來數月透過公投決定是否簽訂最終的和平協定。

在秘魯(+5.4%)，庫琴斯基(Pedro Pablo Kuczynski)當選總統。作為前銀行家及世界銀行經濟學家，預期庫琴斯基推行親商政策實屬合理，其建議的措施包括下調銷售稅，並可望執行財政刺激措施。

投資組合定位

我們認為新興市場債市主要由全球因素帶動，而非具特殊性質或與個別國家相關的因素所致。鑑於市場的流動性偏低，我們選擇投資於流動資金較充裕的國家。在英國脫歐公投舉行前，我們減持中歐及東歐的倉盤。我們認為這些國家容易受英國脫歐對歐盟/英國貿易的負面效應影響，而我們察見拉丁美洲及亞洲展現較佳的投資機會。相對主權債券，個別準主權債券顯得吸引，但流動性仍然偏低，故我們看好無需發行新債的債券。

表現

以美元計，首域新興市場債券基金在6月錄得3.41%的回報。¹

投資展望

我們認為英國脫歐公投利好新興市場債券，原因是我們預期英國公投決定脫歐將會導致全球增長放緩，為已發展市場利率持續偏低的趨勢提供支持。在這樣的低息環境下，新興市場債券提供的孳息顯得吸引，故我們認為新興市場債市將繼續獲投資者垂青。

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日基金成立日期起至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）有限公司的商业名稱。