

亞洲固定收益

# 為何選擇首域投資助您把握亞洲債券的回報？

詹智民 (Jamie Grant)  
亞洲固定收益主管

2016年11月



- 首域亞洲優質債券基金投資於亞洲成立、在當地設立總部或經營主要業務的機構所發行的債務證券。
- 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及未經評級債務證券。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。
- 就每月派息股份類別而言，有關該股份類別的任何費用及開支或會自資本扣除，從而增加可分派收入。有時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。

亞洲坐擁部份增長最迅速的經濟體，並為環球經濟增長帶來主要貢獻。亞洲固定收益投資範疇在最近顯著擴張，預期有關趨勢將可持續。我們認為追求卓越回報的環球投資者應以亞洲固定收益作為核心配置。

首域投資秉承別樹一幟的投資理念，聚焦於透過複合信貸息差和在不斷發展的領域中主動物色超額回報機遇，以締造回報。我們的投資總是獲優質的信貸研究支持，而決策程序著重流動性、風險管理和價值。因此，憑藉上述理念帶來的風險調整後回報不僅勝過其他同業，亦在整個週期優於其他資產類別。

	5年度化回報	5年度化波幅	5年夏普比率
美元現金 (無風險)	0.1%	0.0%	-
五年期美國國庫券	1.7%	2.6%	0.6
亞洲美元投資級別債券	5.4%	3.8%	1.4
亞洲美元高收益債券	8.9%	5.1%	1.7
<b>首域亞洲優質債券基金<sup>1</sup></b>	<b>5.1%</b>	<b>3.5%</b>	<b>1.4</b>
美國投資級別債券	2.9%	2.7%	1.4
美國高收益債券	7.2%	5.7%	1.2
新興市場美元主權債券	6.6%	6.3%	1.0
新興市場美元企業債券	6.0%	4.4%	1.3
環球股票	8.6%	11.5%	0.7
美國股票	13.6%	10.3%	1.3
新興市場股票	0.9%	16.3%	0.0
亞洲 (日本除外) 股票	4.5%	15.3%	0.3

資料來源：彭博資訊、首域投資、Markit、摩根大通、巴克萊、MSCI及標準普爾，截至2016年9月30日。

我們的旗艦基金—首域亞洲優質債券基金 (「基金」) 於2003年成立，自此一直在亞洲進行投資，其優秀表現贏得亞洲同類基金的豔羨目光。本策略能夠脫穎而出，是因為基金只投資於投資級別債券，而另一方面，近乎所有同類基金均持有混合級別債券。本策略具備多項優勢，包括以均衡方式建構投資組合、由資深投資團隊管理，以及致力推行責任投資。

<sup>1</sup> 基金年度表現：0.9% (2015年)；6.8% (2014年)；-3.0% (2013年)；9.1% (2012年)；2.5% (2011年)。

### 建構均衡的投資組合

作為一個機構，首域投資的固定收益策略聚焦於均衡風險。從投資組合層面來看，即使是在亞洲固定收益領域，相關性亦會出現變化。我們透過分散投資、審慎挑選國家和卓越的選股技巧，從而均衡風險。此均衡風險取向與我們致力締造較佳風險調整後回報的目標相輔相成。

### 團隊經驗

基金由區內經驗最豐富的投資團隊之一負責管理。團隊成員平均擁有19年投資經驗，團隊整體則有平均15年經驗。在最近數十年，亞洲迅速發展成為投資市場，過程中面對重重挑戰。首域投資團隊具備投資亞洲的經驗和知識，加上悠久歷史，讓我們在全球增長最迅速的市場作好投資準備。

 <p><b>詹智民(Jamie Grant)</b> 亞洲固定收益主管 20+年經驗 利率、信貸、外匯 香港</p>	 <p><b>符昌偉(Nigel Foo)</b> 高級投資經理 19年經驗 利率、信貸、外匯 新加坡</p>	 <p><b>薛珊敏(Nicole Hsieh)</b> 高級投資經理 17年經驗 利率、信貸、外匯 香港</p>	 <p><b>Eli Djurfanto</b> 印尼固定收益主管 20+年經驗 利率、信貸、外匯 印尼</p>
 <p><b>郭張德美 (Judy Kwok-Cheung)</b> 高級信貸分析師 18年經驗 亞洲信貸 - 投資級別和高收益 香港</p>	 <p><b>區智健 (Adrian Au)</b> 高級經理/信貸分析師 20+年經驗 亞洲信貸 - 投資級別和高收益 香港</p>	 <p><b>張鎔 (Kai Chang)</b> 投資交易員 6年經驗 利率、信貸、外匯 香港</p>	 <p><b>Clarissa Soputro</b> 固定收益分析師 1年經驗 利率、信貸、外匯 印尼</p>

資料來源：首域投資，截至2016年9月30日。

### 信貸分析策略

信貸分析師的職責是評估與個別借款人有關的獨立風險。我們的分析師就各借款人進行財務分析，審視其市場定位和策略，並作出行業分析和考慮評級機構的意見，同時審視所有以市場為基礎的相關研究。

我們的競爭優勢來自信貸分析程序的獨特要點。因此，我們持有的亞洲投資級別基金從未出現違約情況，亦彰顯我們有別於市場的風險計量方法。這些要點包括：

- 運用量化工具，協助我們注意發行商正在轉變的風險。
- 融入環境、社會和管治 (ESG) 因素。
- 我們審視每隻所投資證券的債券契約。
- 公司層面而言，與我們的環球預期最佳標準比較，以評估可用資訊的質素。

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	總數
首域美元信貸	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
投資級別債券違約 (標準普爾)	0	0	14	11	0	1	0	0	0	0	26
投資級別債券違約 (穆迪)	0	0	14	11	2	1	1	1	2	0	32

資料來源：標準普爾、穆迪及首域投資，截至2016年9月30日。

## 責任投資

亞洲投資者日益重視資產管理公司對責任投資的取向，即考慮改善環境、社會和管治 (ESG) 因素。這取向或許對部份資產管理公司來說是相對新的概念，但於過去逾十年，首域投資已在投資策略中融入ESG因素的考慮。我們的信貸分析師在進行風險評估時會考慮ESG因素。信貸市場違約往往源於非財務因素，例如公司管治欠佳。作為責任投資方面領先市場的企業，我們可以肯定，基於首域投資致力奉行責任投資和有別於市場的風險計量方法，我們所有的投資均考慮ESG因素。根據我們的經驗，若不及時識別非財務風險，最後或會演變為財務風險。

## 結語

不少環球投資者對亞洲固定收益的持量仍然偏低，我們相信這情況需要改變。投資者應透過可靠的投資團隊，對亞洲固定收益作出策略性配置。我們相信，首域投資在亞洲投資的悠久歷史，並擁有資深的投資團隊和優質的信貸分析（過程中融入ESG因素），加上基金僅聚焦於亞洲優質投資級別債券，造就首域亞洲債券基金成為投資者進入亞洲固定收益市場的理想選擇。

### 免責聲明

本文件所載只屬一般性資料，並不包括亦不構成投資或投資產品建議。有關資料來自首域投資（「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、完整或正確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。

本文件僅供一般參考，並不可視為提供全面的資料或特別建議。本文件所述意見為發件人在發表報告時的觀點，並可隨時予以修訂。本文件並非銷售文件，且不构成投資建議。未取得具體的專業意見前，任何人士不應依賴本文內容，及/或有關資料所載的任何事宜為行事基礎。

未經首域投資預先同意，不得複製或傳閱本文件的全部或部分資料。本文件只可於符合相關司法管轄區的適用法例下使用及/或收取。

於香港，此文件由首域投資(香港)有限公司發行，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。