

新興市場債券

每月回顧及展望

截至2016年3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：

- 以美元計，新興市場債券在月內錄得2.9%的回報。
- 歐洲央行推出市場熱切期待的新一輪寬鬆措施，包括調降存款利率及擴大每月買債計劃的規模和範疇。
- 鑑於各個市場之間的相關性偏高，特別是風險資產與油價的相關性，因此我們在增加風險投資時仍保持審慎。
- 技術性因素對新興市場債市來說仍舉足輕重，而我們預料發行量將會增加，特別是高收益和企業債券類別。

市場評論

寬鬆的貨幣政策及合理的經濟數據，特別是美國就業數據，為月內市場持續「承險」的趨勢提供支持。油價繼2月份反彈後上升10%，有助刺激市場氣氛。歐洲央行推出市場熱切期待的新一輪寬鬆措施，包括調降存款利率10個基點至-0.4%，以及擴大每月買債計劃的規模和範疇。

以美元計，新興市場債券在月內錄得2.9%的回報。主權債券（3.1%）和準主權債券（3.7%），以及投資級別（3.0%）和高收益債券（3.6%）的升幅頗為平均。新興市場債券孳息飆升42個基點至5.86%，息差則收窄45個基點至409個基點。美國十年期債券孳息微升1.77%。

油價揚升進一步帶動高啤打系數的石油和高品類信貸上升，莫桑比克（20.3%）、厄瓜多爾（13.9%）、蒙古（12.2%）、贊比亞（11.4%）和伊拉克（10.0%）均錄得強勁的回報。莫桑比克方面，國有企業EMATUM的債券重組，亦廣受市場歡迎。

較低啤打系數的歐洲信貸相對疲弱，反映市場的風險胃納。斯洛伐克和塞爾維亞債券持平，而波蘭（0.2%）、拉脫維亞（0.4%）及羅馬尼亞（0.4%）債券則表現落後。市場認為美國聯儲局在月內的評論溫和，促使歐元兌美元在月底回升，但無助於製造業佔重大比重的歐洲經濟體。

政治風險仍然龐大。巴西方面，在前總統盧拉（Lula）被指控牽涉巴西國家石油公司Petrobras的醜聞後，現任總統羅塞芙任命盧拉為幕僚長。盧拉在巴西仍廣受民眾擁戴，現時在對抗彈劾總統羅塞芙上擔當重要的角色，有關辯論將於4月17日在國會展開。巴西在月內表現優秀（7.3%），投資者期待是次彈劾將會帶來正面的轉變。

南非方面，總統祖馬（Zuma）被揭發違反憲法後，將於4月份面臨國會的彈劾辯論。

投資組合定位

月內，我們選擇性地調高長期拉丁美洲債券的風險，特別是烏拉圭、墨西哥和哥斯達黎加。在厄瓜多爾財政部長進行非交易路演後，我們亦增持少量厄瓜多爾投資，原因是財政部長確認該國持續獲得中國承諾提供的財政支持。此外，我們也增加Eskom（南非）的持倉，因其息差相對主權債券擴闊。鑑於各個市場之間的相關性偏高，特別是風險資產與油價的相關性，因此我們在增加風險投資時仍保持審慎。

表現

以美元計，首域新興市場債券基金在3月錄得+2.9%的回報。¹

投資展望

全球央行繼續持偏向溫和的立場，在動力主導的市場為所有風險資產及高相關性提供支持。新興市場債券方面，技術性前景亦然利好，原因是今年首季的發行量低於預期，而且不少國家以歐元而非美元發債。技術性因素對新興市場債市來說仍舉足輕重，而我們預料發行量將會增加，特別是高收益和企業債券類別。

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）有限公司的商业名稱。