

# 新興市場債券

## 每月回顧及展望

截至2016年10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：

- 美國經濟數據改善令12月加息預期升溫，促使美國國庫券遭拋售。
- 我們在10月份主要透過獲利沽售部份表現非常優秀的長債，藉此降低存續期風險。
- 市場預料特朗普將推出財政刺激措施，包括減免稅務和擴大基建開支，可能促使美國利率上升。

## 市場評論

美國經濟數據改善令12月加息預期升溫，促使美國國庫券遭拋售。投資者亦重新審視歐洲和日本兩地央行加推貨幣政策的可能性。美國大選方面，希拉莉當選的可能性在月中一度上升，但隨後回落，令市場持續充滿陰霾。新興市場方面，10月份新債發行量龐大，沙特阿拉伯首次發行主權債券，集資175億美元，規模超越阿根廷於4月發行總值165億美元的債券活動。

十年期美國國庫券孳息上升23個基點至1.84%，拖累新興市場債券（以美元計）在月內走低（-1.24%）。新興市場債券息差略為擴闊至340個基點，孳息則升至5.24%。隨著美國國庫券孳息曲線趨於陡斜，長期投資級別新興市場債券遭拋售，而高收益債券（-0.9%）表現優於投資級別債券（-1.5%）。

莫桑比克債券（-28.1%）表現最遜色，因為當地債務升至無以為繼的水平，促使政府宣佈可能進行債務重組。委內瑞拉債券亦報跌（-8%），源於國家石油公司PDVSA向短債持有人提出自願債券互換計劃，希望藉此維持現金水平。投資者反應未見熱烈，參與度遠低於預期的50%目標。哥倫比亞報跌（-3.4%），因為9月份公投否決了和平協議，或會導致政府推延財政改革，並可能導致改革不夠全面。

表現利好的投資主要為高收益信貸組合，包括厄瓜多爾（+4.4%）——在9月底發行總值10億美元於2022年到期的債券，帶動其跌勢逆轉；加納（+3.1%）；巴基斯坦（+2.5%）；及烏克蘭（+1.7%）。

## 投資組合定位

我們在10月份主要透過獲利沽售部份表現非常優秀的長債，藉此降低存續期風險。鑑於11月及12月存在事件風險（美國大選、石油輸出國組織會議、美國可能加息），故我們希望降低投資組合風險。我們亦減持風險較高的非洲信貸，主要由於我們認為大部份潛在利好因素已在價格反映。另一方面，我們局部增持巴林和俄羅斯短債。

## 表現

以美元計，首域新興市場債券基金在10月下跌1.1%。<sup>1</sup>

## 投資展望

特朗普當選美國總統，為未來的環球經濟、地緣政治和金融市場注入顯著不明朗因素。雖然特朗普當選的實質影響仍然難以充份預料，但考慮到其競選言論，特朗普上台可能會干擾目前的環球局勢，尤其是假若美國一如預期推行保護主義政策，將不利新興市場。由於新興市場國家對美國的出口比重偏高，加上非常依賴由美國匯出的款項，因此我們認為新興市場國家目前面對的風險趨升。此外，市場預料特朗普將推出財政刺激措施，包括減免稅務和擴大基建開支，可能促使美國利率上升。國庫券孳息於大選後走高，為急需外來融資的國家帶來負面影響。

<sup>1</sup> 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。