

2019年10月

焦點基金

安本標準 - 新興市場債券基金

重要資料

- 本基金投資於由新興市場公司及/或政府相關組織所發行的定息證券。
- 本基金投資於新興市場，新興市場傾向較為波動，所承受的政治、監管、信貸及流動性風險也較高。
- 本基金的相關投資須承受利率風險及信貸風險。利率波動影響投資的資本值。信貸風險反映債券發行人履行其責任的能力。
- 本基金持有大量高收益債券，意味著投資者或須承受較大的資本及收益風險。
- 投資於本基金可能涉及高風險，未必適合所有投資者。投資者有可能失去全部投資價值。
- 投資者須對所作出的投資決定負責，也應確保中介人已向他們解釋基金是否適合他們及符合他們的投資目標。如有任何疑問，請諮詢獨立財務顧問的專業意見。
- 投資者不應單憑本文件決定投資於本基金，於作出投資前應該參閱有關銷售文件，以了解更多詳情，尤其是投資政策及風險因素。

亮點一覽

在整個新興市場債券領域
靈活發掘
各種投資良機

把握新興市場
的增長機遇，
甚至涵蓋前緣市場

在經驗豐富、人脈廣泛、資源
充足及成員穩定的
投資團隊支持下，
堅持投資以研究為本

投資目標

安本標準 - 新興市場債券基金（「本基金」）旨在透過主要投資於由新興市場國家的政府、公司及其他機構所發行的債券，以獲得長期總回報。新興市場國家一般指經濟仍在發展中的國家。上述債券可能屬於任何信貸質素，且有時是以發行人所在國家的當地貨幣計值，因此投資的價值將會受到相關貨幣的匯率變動所影響。

「一站式」投資方案

隨著新興市場債券的可投資範圍在過去十年迅速擴張，資產配置也變得越來越複雜。事實上，新興市場債券是一個相當多元化的資產類別，可分為三大類性質鮮明的債券，分別是強勢貨幣主權債券、強勢貨幣公司債券與當地貨幣主權債券。投資者一直以來傾向分開投資於上述三個類別，因此本基金的一大優勢是可以投資於新興市場任何類別的債券，為投資者帶來一個「一站式」的「混合型」資產配置方案。

著重研究

考慮到新興市場債券涉及一些額外風險因素，包括政治、地緣政治以至企業管治風險，研究在這個領域可以說是成敗關鍵。安本標準投資管理旗下的新興市場債券團隊資源充足且經驗豐富，讓我們能在競爭對手當中脫穎而出。我們網羅了40多位新興市場專家，各自擁有關於不同地區與行業的專業知識。憑藉如此強大的資源，我們有能力進行深入的基本因素研究，也有信心投資於高信念股票。最佳例子之一是我們的新興市場債券團隊很早已涉足且成功投資於規模較少的前緣市場債券。

自2001年8月成立以來，本基金一直堅持透過深入研究基本因素來發掘出與投資於我們深具信心的投資對象。此策略令我們的成立以來累計淨回報成功跑贏基準指數 — 摩根大通全球新興市場多元化債券指數(美元)¹。

¹ 成立以來累計淨回報(%)：本基金(A類累積(美元)股份類別)錄得371.3相對基準指數錄得349.3。本基金與基準指數的年度表現(%)：-8.4相對-4.3(2018年)；11.6相對10.3(2017年)；12.2相對10.2(2016年)；-4.6相對1.2(2015年)及2.0相對7.4(2014年)。資料來源：理柏，截至2019年8月31日。計算基準：總回報，資產淨值對資產淨值，以美元計，已扣除年費，總收益再投資。數據未計入首次認購費；如已付首次認購費，表現將較所示遜色。過往表現並非日後表現的指標。

把握新興市場增長機遇

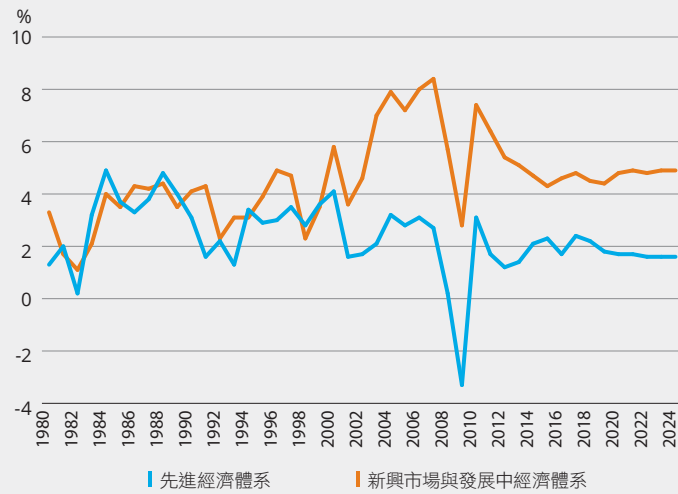
新興市場債券的長期投資價值無容置疑。在城市化與中產階層崛起等強大長期因素推動下，新興市場在過去數十年的增長步伐遠遠超越已發展市場。更重要的是，這些優勢在未來很大機會持續。國際貨幣基金組織 (IMF) 預測新興經濟體系在直至2024年的六年期間將會平均實質增長4.8%，而已發展經濟體系在同期的增長率僅有1.7%。此趨勢意味著新興市場對全球經濟增長的貢獻越來越大，預期在未來單是中國與印度兩國已佔全球增長約四成。

然而，大部份投資者在新興市場方面的資產配置卻不足，未能充分反映全球增長結構的改變。新興市場債券的另一優勢是可以幫助投資者分散風險。此外，考慮到新興市場與已發展市場的實際收益率差距仍接近10年高位，我們認為新興市場債券目前的估值有吸引力。

新興市場債券前景

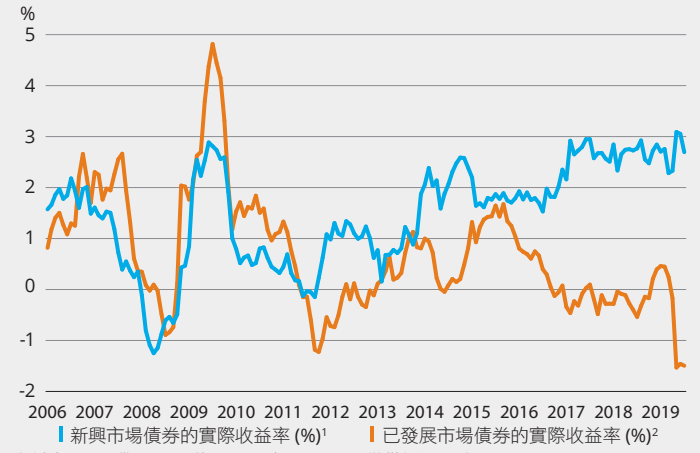
與所有風險資產一樣，新興市場債券在2018年面對重重挑戰，主要歸咎於全球流動性緊縮，尤其是美國聯儲局在2018年分別加息四次。不過，踏入2019年，聯儲局的立場明顯轉為溫和，也已經在7月底減息。市場更預期聯儲局將在未來九個月內再減息三次。美國國庫券的收益率應聲下跌，十年期收益率更跌至1.5%，為所有新興市場債券營造出更利好的外圍環境，帶動需求與資金流入急增。美國與已發展市場債券的收益率崩潰，也為新興市場貨幣帶來有利條件，繼而給予很多新興市場央行下調政策利率的空間。然而，此資產類別也面對一些隱憂，包括假如中美貿易戰持續可能打擊新興市場與環球增長。不過，我們仍審慎樂觀地認為，鑑於美國將在2020年舉行總統選舉，中美貿易戰有機會傳出較為樂觀的消息。

新興市場與已發展市場的GDP實質增長率比較 (%)



資料來源：安本標準投資管理、IMF世界經濟展望、2019年4月

新興市場的實際收益率遠高於已發展市場



資料來源：匯豐、IMF、截至2019年7月31日。僅供說明用途。

¹ 巴西、中國、印度、印尼、墨西哥、波蘭、俄羅斯、南非及土耳其的購買力平價加權平均數據

² 德國、日本、英國及美國的購買力平價加權平均數據

榮獲獎項

本基金在2019年獲頒以下獎項：



LIPPER FUND AWARDS
FROM REFINITIV

2019 WINNER
HONG KONG

理柏基金香港年獎 2019

安本標準 - 新興市場債券基金
新興市場環球債券 - 最佳基金十年獎

獎項源自Refinitiv理柏基金獎 ©2019 Refinitiv。版權所有。經許可才能使用，受到美國的版權法保障。禁止在未經書面許可的情況下刊印、複製、再度派發或再度轉傳本內容。以上獎項反映截至上年年底之表現。以上獎項只供參考，並不代表基金之實際回報。

「安本標準 - 新興市場債券基金的一大優勢是可以在整個新興市場債券領域當中靈活挑選最具吸引力的投資機遇，為投資者帶來「一站式」的新興市場債券投資組合。」

新興市場債券團隊
安本標準投資管理

重要資料

安本標準投資管理是安本資產管理與標準人壽投資旗下投資業務的品牌。

本文件僅供參考之用，不構成買賣任何證券的要約或招攬，也不構成投資意見、投資建議或對任何投資產品的認可。投資者不應單憑本文件決定投資於任何投資產品，於作出投資前應該參閱有關銷售文件以了解更多詳情，確保完全明白相關風險。投資者須對所作出的投資決定負責，也應確保中介人已經解釋投資產品是否合適。如有任何疑問，請諮詢獨立財務與專業意見。

投資涉及風險。投資的價值與所產生收益可升可跌，投資者未必可以取回所投資的全數本金。過往表現並非日後表現的指標。投資回報是以基金的基本貨幣計值。因此，以美元/港元為基礎的投資者須承受美元/港元/基本貨幣匯率波動所帶來風險。對於任何人士根據本文件所載資料行事而遭受的任何損失，概不承擔任何責任。

本文件所載任何源自第三方的數據（「第三方數據」）是第三方提供者（「擁有人」）的財產，並許可Standard Life Aberdeen**使用。第三方數據不可複製或分發。第三方數據是以「現狀」提供，且不保證是準確、完備或及時。在適用法律許可的情況下，擁有人、Standard Life Aberdeen**或任何其他第三方（包括提供及/或編備第三方數據所涉及的任何第三方）概不就第三方數據或第三方數據的使用承擔任何責任。擁有人或任何其他第三方保薦人並無認可或推廣與第三方數據有關的基金或產品。

本文件由安本標準投資管理（香港）有限公司發出，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

© 2019 Standard Life Aberdeen

請瀏覽我們的網站

aberdeenstandard.com.hk

HK-221019-101716-1

**Aberdeen Standard**
Investments
安本標準投資管理