

2018年亞洲固定收益資產前景

文本

沛富基金的風險披露

- 沛富基金為交易所上市買賣基金，尋求提供在扣除費用和開支前與Markit iBoxx ABF Pan-Asia Index（「指數」）回報相若的投資回報，惟其回報或與指數出現偏差。
- 沛富基金主要投資於八個亞洲市場的政府及半政府當地貨幣債券，包括中國、香港、印尼、韓國、馬來西亞、菲律賓、新加坡及泰國。
- 投資涉及風險，包括涉及亞洲已發展和新興市場債券的風險，投資者或會損失部分或全部投資。
- 沛富基金並非進行「積極管理」，亦不會試圖「跑贏」其緊貼的市場。
- 東亞及太平洋地區中央銀行會議（「EMEAP」）的中央銀行及金融當局成員與沛富基金的其他投資者相似，各自有權出售其持有的單位權益。無法保證 EMEAP 的中央銀行及金融當局成員將繼續作為沛富基金的投資者。
- 沛富基金的交易價格可能與每基金單位資產淨值不同。
- 沛富基金可能並不適合所有投資者，投資者不應只按照此文件進行投資。在作出任何投資前，投資者應細閱基金的招股章程包括風險因素，考慮產品的特點、投資者本身的投資目標、可承受的風險程度等，並適當地尋求獨立的財務及專業意見。



黃慶祥
債券投資管理亞太區總管
道富環球投資管理

2017年亞洲債券表現如何？

亞洲當地貨幣債券市場在過往一段時間內回報頗為穩定。回顧亞洲債券的過往表現，每年回報率接近6%¹。

回報由甚麼因素帶動？亞洲本地貨幣債券回報主要來自於亞洲貨幣匯價上升及當地貨幣債券市場上揚。

過往及將來的主要推動因素有哪些？

當地亞洲債券的回報主要由亞洲貨幣匯價上升以及相關市場表現持續改善帶動。例如，亞洲國家推行經濟改革，帶動基本因素顯著改善，令亞洲經濟體持續穩步增長及亞洲債券資本市場進一步發展。

這些因素已足以提升投資者對投資於區內資產的信心。此外，我們亦觀察到，流入亞洲投資市場的資金持續穩步上升。

長遠而言，亞洲經濟體及亞洲債券市場崛起，將成為全球投資者配置資產時的主要考慮。

對2018年亞洲債券前景有何看法？

亞洲經濟體於2017年增長強勁且通脹有溫和上升跡象，在此情況下，我們預期亞洲各國央行會逐步收緊貨幣政策。我們認為這不會導致債券大熊市來臨，預期亞洲債券收益率將會緩慢上升。

與此同時，我們預期亞洲貨幣匯價會繼續上升，但與2017年相比升勢較和緩。亞洲債券投資者在投資當地貨幣債券市場時會傾向延長投資年期，以便有足夠時間把握亞洲當地貨幣債券市場上升帶來的機遇。

亞洲當地貨幣債券有何值得關注的投資機遇？

我們認為部分亞洲市場當地貨幣債券仍存在投資機遇。例如，我們近期看好韓國債券市場，認為其回報提升潛力不俗。目前韓國市場的價格已反映加息的部分影響，我們預期市場會逐漸適應加息環境，亞洲貨幣亦有望升值。

2018年亞洲固定收益資產前景

另外一項重大事件是中國固定收益市場將獲納入環球債券指數，引起全球投資者密切關注。因此，我們預期亞洲固定收益市場的整體投資氣氛仍然向好。

投資者應注意的主要風險有哪些？

我認為亞洲投資者應留意投資風險情緒變動，這是投資者需要注意的重大市場事件之一。

隨著美國加息，亞洲各國央行會推出應對政策，投資者亦會作出不同反應。關鍵是監察利率風險情緒及資本市場資金流向變動。在未來數月，投資者宜採取審慎權衡的方針部署投資。

亞洲債券與環球股票或環球固定收益等其他資產類別的相關度如何？

一直以來，亞洲貨幣債券市場與成熟經濟體債券市場及其他資產類別的相關度較低，有時甚至為負值，主要由於亞洲經濟體發展模式有別於成熟市場。

與此同時，亞洲各國央行及政府等政策制定者將根據當地市場發展作出各種政策反應。中長期而言，我們預期這種低至負相關的特性有助為全球投資者在資產配置時帶來理想的分散投資好處。

供公眾使用

本影片由State Street Global Advisors Singapore Limited（「SSGA」、「經理人」，公司註冊編號：200002719D，受新加坡金融管理局監管）刊發，未經香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）審核。未獲道富環球投資管理的事先書面批准，不得複製、分派或傳送本影片與任何人。本影片及其所載資料亦不得在任何禁止作出分派及刊發的司法管轄區分派及刊發。

本影片中的意見為黃慶祥截至2017年12月22日止的意見，或會基於市場或其他情況而作改變。本影片或包含一些前瞻性陳述。請注意，任何此類陳述均不可確保未來的任何表現，實際結果或發展可能與前瞻性陳述中的預計情況存在顯著差異。

本影片所載內容不構成投資建議，不應予以依賴。沛富基金的價值及其收益(如有)可升可跌。沛富基金之過往表現不代表其未來表現。沛富基金備有招股章程以供參考，投資者可以向經理人索取或到沛富基金網站www.abf-paif.com*下載。沛富基金是否派發收益須視乎基金表現而定，並不擔保一年派發兩次收益。沛富基金在香港聯合交易所（「聯交所」）上市並不擔保其流通性，基金亦有可能從聯交所除牌。沛富基金可能會使用或投資於金融衍生工具。

本影片僅作資訊用途，並不應被視為投資建議或任何特定證券的邀約。講者的看法或意見僅為其個人於錄影日期的意見，並不代表道富或其關聯公司的意見。這些意見或會基於市場或其他情況而改變，道富並不就更新這些意見負上任何責任。這些意見不應被依賴為投資建議，由於投資決策乃根據多項因素，這些意見亦不應被依賴為任何代表道富交易意圖的指示。道富及講者並不就因使用提供的任何資料所造成的任何直接或間接損失負上任何責任。有關閣下特定情況的額外資訊，請諮詢您的稅務或財務顧問。本影片不能被用作商業用途，部分產品及服務在全球推廣，在美國只可在限制下使用。

1.資料來源：Markit iBoxx ABF Pan-Asia Index和帶來理想的分散投資好處，指數數據從2001年1月到2017年11月。過去的表现並不保證將來的表現。指數回報反映資本收益和損失、收入和股息再投資。

債券的短期風險和波動性往往低於股票，其卻包含利率風險（如利率上升，債券價格通常下跌）、發行人違約風險、發行人信貸風險、流動性風險和通脹風險。這些影響在長期證券中通常較為顯著。任何固定收益證券在到期前出售或贖回可能帶來顯著利潤或損失。

分散投資並不保證利潤或避免虧損。

一般而言，預期ETF的價值會隨相關指數的價值上下波動。儘管投資者可透過任何經紀賬戶在交易所買賣ETF，惟ETF不可從基金單獨贖回。投資者只可按新增單位總數透過基金申購及贖回ETF，詳情請參閱招股章程。

與股票一樣，ETF買賣亦面臨投資風險及市值波動，且買賣價格可能會高於或低於ETF資產淨值。經紀佣金及ETF費用會減低回報。若頻繁買賣ETF，會大幅增加佣金及其他費用，從而可能會抵銷低費用或低成本實現的任何費用節省。

本影片提及的 Markit iBoxx ABF Pan-Asia Index 為 Markit Indices Limited 的財產，乃在獲許可的情況下使用。Markit Indices Limited 或其任何成員並無贊助、認可或推廣沛富基金。

道富環球投資管理亞洲有限公司，中環金融街8號國際金融中心二期68樓 • 電話：+852 2103-0288 • 傳真：+852 2103-0200
• 網址：www.SSGA.com*

State Street Global Advisors Singapore Limited, 168, Robinson Road, #33-01 Capital Tower, Singapore 068912 (公司註冊號碼: 200002719D, 受新加坡金融管理局監管). • 電話：+65 6826-7555.
• 傳真：+656826-7501 • 網址: www.SSGA.com*

*本網站未經證監會審閱。