



封面故事

投資新寵 — 享受派息甜頭
兼放眼亞洲市場

基金經理專訪

彭德信先生

宏利資產管理定息產品執行總監

鍾情亞洲



P.4

重要提示：

- 宏利環球基金乃由一些主要投資於股票及債務證券的基金組成的傘子基金。其中各基金各有不同的投資目標及風險情況。
- 宏利環球基金 — 亞洲總回報基金(本“基金”)為投資基金，不設股息支付保證或本金償還保證。
- 本基金投資於債務證券，故涉及信貸風險及利率風險。
- 本基金涉及相關貨幣的風險，其價格可能於短時間內急跌或急升。
- 本基金可能投資於新興市場，該等市場涉及較高的經濟、政治及規管變動風險。
- 本基金須承擔售股章程所訂明的業績表現費。股東贖回股份時，即使遭受投資資本損失，可能仍須就該等股份承擔業績表現費。
- 上述基金的投資者可能須承受重大損失。
- 投資者不應只單靠本資料而作出投資決定，而應仔細閱讀售股章程，以獲取進一步資料，包括風險因素。

投資新寵 享受派息甜頭兼放眼亞洲市場

亞洲債券市場投資潛力豐厚，宏利資產管理(香港)有限公司有見及此順勢推出名為宏利環球基金 — 亞洲總回報基金(AA類股份)的亞洲債券基金。將投資目標鎖定於亞洲市場，把握利率、貨幣及信貸的投資優勢，尋求最大的潛在回報，同時每月派息[^]，讓投資者甜在心頭。

亞洲債券 攻防兼備

香港作為環球金融中心，成年人口中超過三成染指證券市場*。投資者的投資目標各異，但香港人普遍喜歡投資股票，雖然風險較高，但回報可能較可觀，故仍樂此不疲熱衷於這項波幅頗大的投資工具。債券投資一般只被視為提供穩定收入的投資工具，未必能獲取可觀回報。如這是您的投資取向，看來您可能低估了債券的投資潛力。

過去10年亞洲債券的年度化回報達8.76%，只是稍遜於亞洲股票的10.36%回報，但波幅只是亞洲股票的四分之一，風險明顯較低。若將資金平均投放於亞洲股票及亞洲債券，即50/50股債混合，其年度化回報較只投資於股票相差少於10%，然而波幅卻可大大降低近40%，亞洲債券的攻守兼備的特性可見一斑。

資料來源：彭博、宏利資產管理(亞洲)；宏利資產管理(亞洲)為宏利資產管理(香港)有限公司的投資部門，年度化回報及波幅以月度數據計算。

¹ 50% 滙豐亞洲(美元)債券指數，50% 滙豐亞洲(本地貨幣)債券指數。

² MSCI亞洲(日本除外)指數。

回報期間：2000年12月至2011年1月。

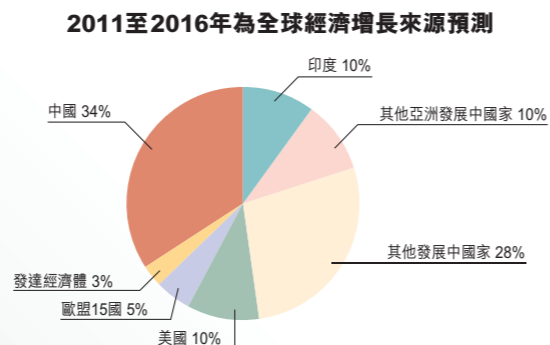
過去10年亞洲股票債券的回報與波幅比較		
	年度化回報	波幅
亞洲債券指數 ¹	8.76%	5.85%
亞洲股票指數 ²	10.36%	23.60%
50/50股債指數混合	9.56%	14.73%
巴克萊資本美國綜合債券指數	5.85%	3.80%
道瓊斯工業平均指數	0.98%	15.65%

六大要素為亞洲債券市場注入強勁優勢

一. 亞洲推動全球經濟增長

國際貨幣基金組織(IMF)預料未來六年54%的全球經濟增長將源自亞洲國家，並以中國及印度的貢獻最多。

資料來源：國際貨幣基金組織(IMF)，美國經濟評議會(The Conference Board)，2010年7月。



* 資料來源：香港交易及結算有限公司《個人投資者調查2009》：個人投資者指參與香港交易所旗下證券市場及/或衍生產品(即期貨及期權)市場的人士。

二. 亞洲國家外匯儲備充足

相對已發展國家較高的負債比率，亞洲國家擁有龐大的外匯儲備，中國、韓國、泰國、新加坡等亞洲國家2009年的外匯儲備(扣除公債)佔國內生產總值(GDP)比率為正數，而英美、日本等已發展國家的比率則為負數。亞洲財政狀況明顯較穩健，降低投資亞洲市場的風險。

資料來源：彭博，2010年8月。

三. 亞洲貨幣升值 催化資金流入亞洲地區

雖然去年亞洲貨幣兌美元普遍升值約3%至12%，但按購買力平價計算，亞洲貨幣的幣值仍被低估約三至六成，相信會繼續吸引資金流入亞洲區。

資料來源：滙豐、彭博、環亞經濟數據(CEIC)、國際清算銀行(BIS)、國際貨幣基金組織(IMF)。

四. 市場增大 交投增加 有效反映亞洲債券的投資價值

亞洲債券市場是全球第四大債券市場，排名僅次於美國，歐元區及日本，過去十年增長逾10倍，與美國國債市場相比，仍具增長空間。

資料來源：亞洲開發銀行(ADB)，亞洲國家包括：中國、香港、印尼、馬來西亞、南韓、菲律賓、新加坡、泰國、越南；美國財政部月度報告；2010年6月。

五. 離岸人民幣債券市場增長迅速

離岸人民幣債券市場急速發展，人民幣存款額激增，成為全球投資焦點，增加投資機會之餘，亦為人民幣債券發展創造有利條件。

六. 相關性偏低 有利分散投資

亞洲債券與其他債券/股票市場之間相關性偏低，即使其他債券/股票市場出現較大的波動，亞洲債券市場未必會隨之大幅上落，有利分散投資。

債券是投資組合中不可或缺的成分，而亞洲債券市場具備眾多優勢，可全方位為投資者帶來更多投資機遇，增長潛力絕對不容忽視。一直忽略債券市場的投資者，何不把握此投資時機，為您的投資組合加添亞洲債券成分？

有「升」有「息」？[^]

除直接投資債券外，您亦可選擇投資債券基金。以宏利環球基金 — 亞洲總回報基金為例，投資者可享每月派息之餘[^]，更兼享亞洲經濟增長帶來的投資機會。

產品特點	
每月派息 [^]	基金有意至少每月宣派一次中期息 [^] 。
「三管齊下」回報來源多元化	基金會透過利率、信貸及貨幣三種策略爭取資本增值： 利率 ：根據不同債券年期、評級展望及利率走勢進行資產調配，賺取更高回報。 信貸 ：基金具備購買亞洲企業債券及高息債券的彈性，其孳息率較一般主權債券及投資評級債券為高。信貸評級提高也可令基金獲利。 貨幣 ：基金可購買本地貨幣計價的債券，當相關貨幣兌美元升值時，便能賺取匯兌收益。
同時兼顧回報及債券質素	<ul style="list-style-type: none"> 參考亞洲總回報基金(I類股份)投資組合為例，其平均信貸評級達到A/A-級。^{**} 亞洲總回報基金(I類股份)投資組合的加權平均現行孳息率則為5.35%。^{***}

[^] 於正常情況下，亞洲總回報基金的AA類別股份，有意至少每月(日曆月份)宣派一次中期息。但不保證派息的金額。

^{**} 亞洲總回報基金(I類股份)並未在香港獲得證監會認可，亦不提供予香港的公眾人士。所載資料僅供說明之用，並以該基金之I類股份(並非已於香港獲得認可的基金)為依歸。亞洲總回報基金(I類股份)策略或有別於該基金之AA類別股份之描述。I類股份收費結構有別於AA類別股份。評級為按評級機構標準普爾所訂定，資料截至2011年2月28日。

^{***} 截至2011年2月28日，亞洲總回報基金(I類股份)持有之債券組合其加權平均現行孳息率為5.35%，到期孳息率為5.02%。投資組合內證券、資產分布及投資地區分布為截至2011年2月28日之數據。資料屬歷史數據，並不反映未來投資組合的變化。上述現行孳息率並不代表亞洲總回報基金(I類股份)的派息率。即使分派股息收益錄得正數，亦非意味可取得正回報。

彭德信先生 鍾情亞洲

Manulife Asset Management

西方人定居香港擔任基金經理，他不是第一人。侃侃而談亞洲貨幣升值潛力大有人在。不過，宏利資產管理(亞洲)* 定息產品執行總監彭德信跟亞洲的關係有點緣定終生，第一份工作已專注亞洲區債券投資，隨後移居亞洲也有著美麗的故事。不過最叫筆者難忘的是，他是徹頭徹尾的相信亞洲的未來，堅信女兒醒來時首要懂的不是英文而是普通話。



生於挪威的彭德信，透過挪威大學的交換生計劃前往蘇格蘭攻讀大學，主修經濟及財務學。1999年畢業後，他隨即投身金融界，在倫敦一間早於1865年成立的資產管理公司擔任定息產品組合經理。在旁人眼中，金融從業員通常與股票扯上關係，例如股票分析員、交易員，「棄股從債」的人並不多見。他坦言，起初自己沒有刻意選擇工種，一切來得自然，彭德信說：「那間資產管理公司擁有股票及債券投資團隊，但聘請時沒有具體交代是哪個部門的資產管理人員。等到獲聘後，我才跟公司商討，最後選擇了債券部門。其實債市跟經濟有着密切關係，而我在大學正好修讀經濟，教會我如何「由上而下」(Top-Down)策略分析宏觀形勢。」

自第一份工作以來，彭德信一直專注分析亞洲區債券市場，先是澳洲，其後轉為日本債市，至2001年開始管理基金投資組合。

談至這裡，還是訪問的首十分鐘，至於問及何以後來去了新加坡工作，他突然綻放從心底裡露出的快樂笑容，然後說「我還沒有告訴你整個故事...我的太太是新加坡人，當我們有了女兒之後很自然會想住在一個安全、教育制度良好，接近家人的地方。新加坡是個好地方，他們很懂得用錢。」筆者或許給了他一個怪表情，他迅即補充，「你說未來十年二十年增長來自那裡？歐洲？美國？還是亞洲？」

2005年底遷居新加坡後，他的研究範圍仍然離不開亞洲債券，直至2008年加入宏利資產管理，在香港負責管理亞洲多元貨幣定息產品，同時協助區內定息產品投資主管管理各個辦事處。

彭德信負責管理宏利環球基金——亞洲總回報基金，在推介期間一直被問及人民幣佔投資組合的比重多少，投資者是否只看到人民幣升值的潛力，輕視了亞洲貨幣升值機會？

彭德信表示，就貨幣層面投資而言，不會否認人民幣的投資價值，事實上，中國經濟表現理想，同樣惠及其他亞洲區貨幣。理由是中國對入口貨品的需求增加，直接拉動南韓等出口主導的經濟體系，這解釋到何以韓圓的升值幅度比人民幣還要快。

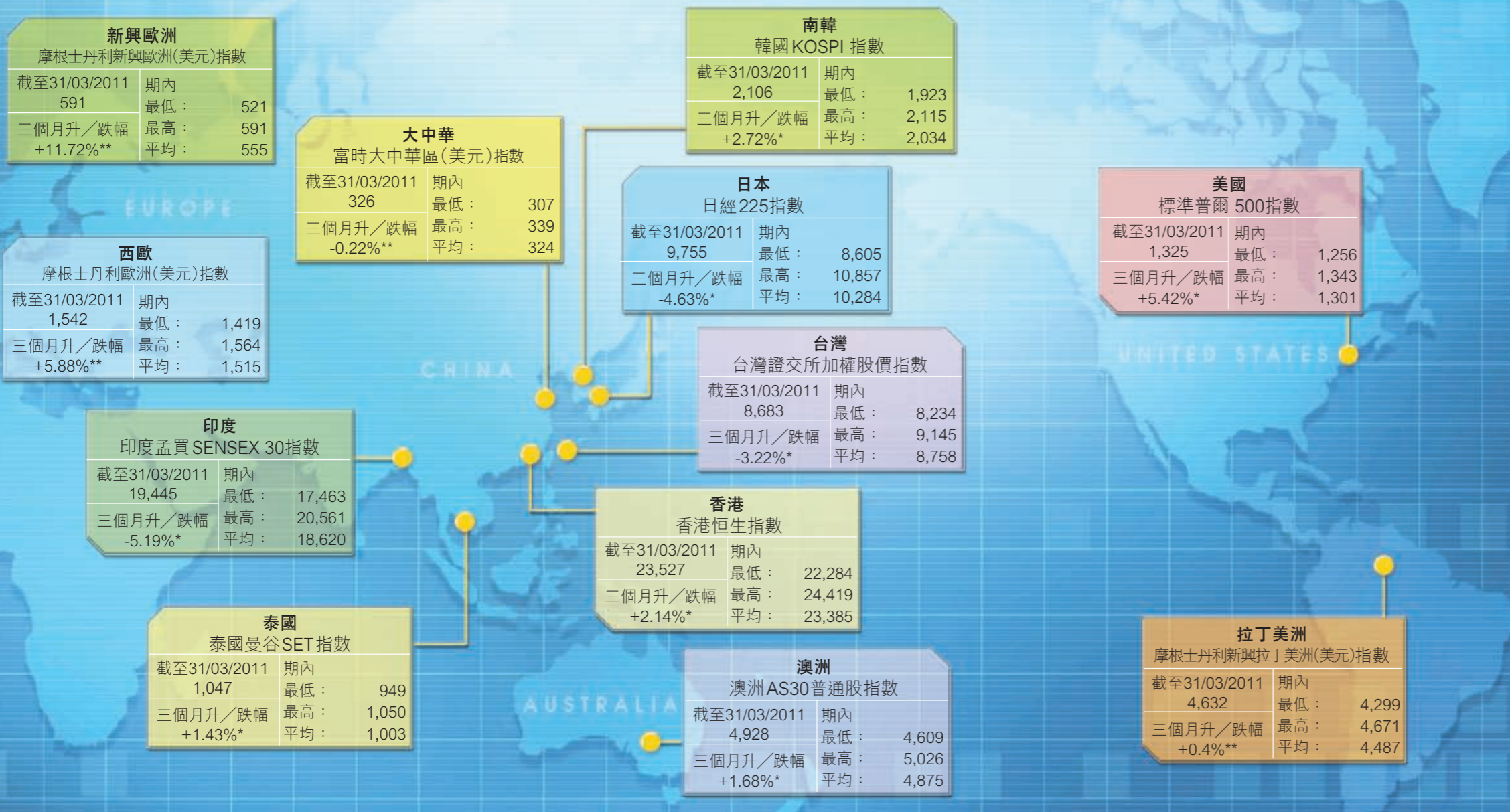
而且有時區內國家的貨幣政策是透過「互相學習」製訂出來的。例如印尼則仿效新加坡的做法——擔心大幅加息損害本土經濟，便容許印尼盾匯價升值。同時，經過兩年多時間，印尼的外匯儲備幾乎倍增至1,000億美元，有實力抵禦匯價大幅波動及回購國債。

彭德信認為，投資債券要全面考慮各回報來源，貨幣升值僅為其中一個因素，債券本身的孳息率也是相當重要，還得衡量國家的規管風險。就如台灣市場，縱然有貨幣升值機會，但央行把焦點放在規管熱錢，有時會令投資者卻步。他舉例說，台灣2年期國庫孳息似有若無，10年期亦不過只有1.4厘，加上4%至5%台幣升值預期，回報約為6厘，比印尼的孳息率還要低，但卻要承受資金流動的風險。他再一次重申，投資是要講經風險調整後回報(Risk Adjusted Return)。

投資最重要是看到風險的一面，他以日本近日發生大地震為例，投資團隊於事故後除了評估手持的日本債券的風險外，還留意到地震可能觸發投資市場擔心對亞洲地區的影響而拋售亞洲貨幣。他解釋由於外匯市場交投量大，因此若有什麼突發事件，往往外匯也是主要戰場。他說，地震後隨即減低投資組合的亞洲本土貨幣成份，直至七大工業國(G7)央行聯手干預匯市後，才重新調高亞洲本土貨幣比重。他說，畢竟災後最重要是保著本金。



* 宏利資產管理(亞洲)為宏利資產管理(香港)有限公司的投資部門。



彭博，2011年3月31日。
 指數表現為2010年12月31日至2011年3月31日之數據。
 * 回報按當地貨幣計算，不包括股息投資。
 ** 回報按美元計算，不包括股息投資。

地區/國家	指數	2011年第1季股市回報*	2010年第4季實質按年經濟增長	2011年2月通脹按年變化	截至2011年3月31日止央行利率
美國	標準普爾 500 指數	+5.42%	3.1%	2.10%	0.25%
德國	德國法蘭克福 DAX 指數	+1.84%	4%	2.10%^	1.25%#
英國	富時 100 指數	+0.15%	1.5%	4.40%	3.00%
法國	法國 CAC 40 指數	+4.85%	1.5%	1.70%	1.25%#
中國	滬深 300 指數	+3.04%	9.8%	5.40%^	6.31%#
香港	香港恒生指數	+2.14%	6.2%	3.70%	0.50%
台灣	台灣證交所加權股價指數	-3.22%	6.92%	1.41%^	1.75%
印度	印度孟買 SENSEX 30 指數	-5.19%	8.2%	8.31%	5.75%
日本	日經 225 指數	-4.63%	-1.3%	0.00%	0.10%
南韓	韓國 KOSPI 指數	+2.72%	4.7%	4.70%^	3.00%
泰國	泰國曼谷 SET 指數	+1.43%	3.8%	3.14%^	2.50%
俄羅斯	俄羅斯 RTS 美元指數	+15.47%	4.5%	9.50%^	8.00%
土耳其	伊斯坦堡全國 100 指數	-2.38%	9.2%	3.99%^	6.25%
巴西	巴西聖保羅證交所指數	-1.04%	5%	6.01%	11.75%

彭博，2011年4月15日。
 * 指數表現為2010年12月31日至2011年3月31日之數據，回報按當地貨幣計算，不包括股息投資。
 ^ 為2011年3月數據。
 # 已反映央行4月加息，截至2011年4月15日止。

印度

- 負面消息影響下，印度股市首季延續自去年11月開始的調整，踏入3月的中、下旬，股市反彈。總結首季，印度股市跑輸亞洲區主要市場。
- 在中東政局不穩，日本大地震的影響下，印度央行調高全年通脹預測，由7%調高至8%。央行3月份加息四分一厘，根據東方匯理資產管理的資料，市場預期到2012年初，會再加四分之三厘。
- 東方匯理資產管理高級基金經理 Aashish 指出，對後市短期抱審慎態度，高油價會加劇印度通脹問題，原油有八成需要進口，油價每桶每升 10 美元，通脹會提高 1%。
- Aashish 引述 2011 年人口普查結果，表示印度的人口面貌質素，正日益改善，加上內需及投資持續強勁，長遠增長前景不變。

亞太區(日本、中國、台灣)

- 日本 3 月 11 日發生大地震後，亞洲區股市大受影響，東證指數一度於兩個交易日內，大幅下跌兩成一，電力股及保險股是重災區。日本政府估計，地震及海嘯造成的經濟損失，或高達 25 萬億日圓，相當於國內生產總值的 6%，市場估計第二季國內生產總值，會下跌 1.1%。
- 中國通脹持續高企，1 月份及 2 月份，徘徊在 5%，3 月份升至 5.4%，政府繼續實施貨幣緊縮政策，包括三次調高存款準備金率，兩次加息。
- 內地股市表現呈現兩極化，總結首季，滬市跑贏深圳股市，上海證券綜合指數升超過 3.5%，但深圳證券成份指數微跌，深圳中小板指數及創業板指數，更分別跌超過半成及一成。
- 台股偏軟，首季跌超過 3%，通脹問題並不嚴重，央行維持全年通脹 2% 的預測，但央行於 2 月份，加息 0.125 厘，指標利率升至 1.75 厘。

歐美市場

- 美股造好，標普 500 指數，首季升幅超過半成，但升幅較對上三個月放慢。就業市場有較明顯的改善，失業率由年底的 9.4%，下降至今年 3 月的 8.8%。
- 美國聯儲局，兩名官員 3 月底分別表示，有需要提前收緊寬鬆貨幣政策，避免誘發通脹，令外界猜測，聯儲局可能較原來預期早加息。在首季的兩次議息會議內，聯邦基金目標利率維持在 0 至 0.25 厘不變。下次議息會議為 4 月 27 日。
- 歐洲方面，歐洲央行行長特里謝 3 月初明言，4 月份可能加息。即使歐債危機重燃，愛爾蘭、葡萄牙等國債孳息升見新高，歐元兌美元匯價在首季仍升穿 1.42 水平。歐央行於 4 月 7 日，宣布加息四分之一厘，是維持超低息近兩年後首次加息。期內歐洲股市升幅近半成。

俄羅斯及商品

- 國際油價在首季大升一成四，紐約期油升穿每桶 106 美元收市。受惠油價上升，俄羅斯首季股市，升幅超過一成半，跑贏其他新興市場。多間石油及天然氣公司，股價首季升幅介乎 17% 至 32%。
- 俄羅斯外資銀行，2 月份完成出售一成國有股份，令政府獲得 950 億盧布，折合約 33.7 億美元；Charlemagne Capital (UK) Limited 指出，油價高企令政府收入增加，預期當地政府今年會有健康的財政盈餘，令政府有能力增加開支。
- 金磚四國中，俄羅斯的通脹排行首位，央行於 2 月份宣布，加息四分一厘，是 08 年 11 月以來首次。
- 白銀價格首季急升兩成二，5 月份白銀期貨收報每盎司 37.88 美元，是 31 年新高；現貨金價收報每盎司 1,432.3 美元，微升 0.81%。

資料來源：彭博、東方匯理資產管理(香港)有限公司、Charlemagne Capital(UK) Ltd、惠理基金管理公司、香港經濟日報、信報、香港商報、文匯報、星島日報、大公報、東方日報、新華社。

投資貼士

債券基金您要知道

為何投資債券？

不少投資者選擇投資債券，以加強投資組合的穩定性，同時保障他們的財富。債券還會定期派發股息，其面值到期時都不會有任何損失。有些投資者購買債券，是希望同時達到穩定價值、享有經常收益兼享潛在資本增值的目的。

債券是什麼？

債券基本上跟貸款予不同的機構(主要是政府及企業)一樣。當您購買債券時，代表著您將資金借予發行該債券的機構。您將在指定的期間內，獲該機構派發按固定息率計算的股息。

債券基金有什麼種類？

債券有不少類別可供選擇，如何選擇合適的債券基金取決於您本身的財務狀況及投資目標。如您的首要目標是賺取收益和保值，您應考慮投資在政府發行的債券的互惠基金。如果您希望獲得更高收益而又願意承擔高一點的風險，則可以考慮投資於優質企業債券的基金。如果您願意承受更高的風險，您可以考慮投資於高息及／或新興市場債券的互惠基金。倘若您憂慮息率在不久將來會上升，您可以考慮投資於實質回報或浮息貸款的互惠基金。

如欲獲取更多債券基金的資訊，請到宏利網站瀏覽我們的升級版網上視像專訪：www.manulife.com.hk。

資料來源：Solutions for Financial Planning，Manulife Investment，Winter Edition 2010/2011。



投資消息

宏利環球基金債券基金 — 客戶獎賞計劃

附加獎賞 讓您盡享

宏利環球基金提供二十五項不同風險程度的開放式基金，當中的債券基金涵蓋不同投資策略及機遇，而全新推出的宏利環球基金 — 亞洲總回報基金，不但每月派息*，更為您帶來投資亞洲債券的機會。

即日起至二零一一年七月十五日，凡認購任何單一或多項宏利環球基金(AA類股份)旗下的債券基金每達50,000港元，即可獲贈128港元額外投資額單位。**名額有限，先到先得，請把握機會！**

例子：

總認購額(以每項認購申請計算)	50,000港元	210,000港元	500,000港元
額外投資額	128港元	512港元	1,280港元

獎賞計劃受有關條款及細則約束。有關詳情可參考客戶獎賞計劃宣傳單張，請聯絡您的宏利投資基金中介人或致電客戶服務熱線**2108 1110**查詢。

* 於正常情況下，亞洲總回報基金的AA類別股份，有意至少每月(日曆月份)宣派一次中期息。但不保證派息的金額。



在新興市場投資需要承擔特別風險及其風險可能較世界上其他發展成熟的主要股票市場所出現的風險為高。投資涉及風險，基金價格可跌亦可升，過往業績數據並非未來業績的指標。有關詳情包括風險因素、收費及產品特點，請參閱售股章程。投資者的目標各有不同，投資產品未必適合所有投資者。投資者不應單靠本文件而作出投資決定。證券及期貨事務監察委員會(證監會)並未有審閱此文件。

由宏利資產管理(香港)有限公司刊發。

如欲參閱宏利之私隱政策，閣下可瀏覽宏利網站，網址為www.manulife.com.hk。閣下並可要求宏利避免使用閣下的個人資料作直接促銷用途，如有此需要，請致函宏利的個人資料保密主任，地址為香港九龍觀塘偉業街223-231號宏利金融中心A座22樓，或致電客戶服務熱線2108 1110。