

歐洲高收益債券基金



重要資料

- 謹提醒投資者，其須對所作出的投資決定負責。同時，除非向閣下推介或出售投資的中介人已向閣下提出有關投資乃適合閣下的意見，並已向閣下闡明理由，包括買入有關基金將如何與閣下的投資目標一致，否則閣下不應作出投資。
- 投資於本基金可能涉及高風險，未必適合所有投資者。過往表現並非日後表現的指標。基金價值或有波動性及可在短時間內大幅下跌。閣下有可能失去全部投資價值。
- 請參閱銷售文件以了解詳情及風險因素，尤其是投資於債務證券的風險。
- 投資者不應單憑本文件作出投資決定。

本文件所載若干資料乃取自認為可信的第三方資料，惟安本國際基金管理有限公司不就有關資料的準確性作出擔保。本文件並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

市場概覽

受到企業盈利正面及市場開始回穩所吸引，資金回流歐洲高收益債券，債市於7月份向好。美國金融機構率先公佈業績，反映這類企業雖然增長放緩，但依然具備盈利能力。其後，歐盟公佈銀行壓力測試結果，結果毫不令人意外，原本預計將會不及格的銀行果然無法過關，但其他銀行則成功通過測試，包括財困歐豬五國的銀行，因此加強投資者的信心，進一步支持市場上升。臨近月底，經濟指標顯示全球增長速度轉趨溫和，但增長趨勢依然正面。

市場概覽*	10年7月	09年7月
發行數目	273	223
面值 (以 10 億元計)	133.3	97.6
市值 (以 10 億元計)	123.3	70.1
最差收益率	8.4%	14.3%
最佳收益率 - 最差收益率 (基點)	671	1199
調整後存續期	3.8	3.7
按面值加權調整的價格	92.5	71.8
按面值加權調整的票息	7.0%	6.8%
平均評級	BB3	BB3

* 根據美林歐元高收益限制指數計算

資料來源：彭博資訊，截至2010年7月底止

「受到企業盈利正面及市場開始回穩所吸引，資金回流歐洲高收益債券，債市於7月份向好。」

本月走勢圖

於7月份，息差收窄90個基點，是本年至今最大升幅之一，僅次於3月份的升浪。雖然避險情緒上漲，於5月份引發歐洲高收益債券的拋售潮，但公司業績好轉，加上壓力測試結果公佈後，對金融業恢復信心（見圖2），刺激債市於上月回升。

圖1：7月份債市上升及息差收窄



資料來源：彭博資訊。摩根大通歐元高收益債券指數的數據。截至2010年7月30日止。

「臨近月底，經濟指標顯示全球增長速度轉趨溫和，但增長趨勢依然正面。」

「市場於7月份傳出一連串利好消息，包括服務、消費及有線企業的業績正面。」

歐洲高收益債券基金

圖2：銀行壓力測試結果公佈後，信貸違約掉期息差收窄



資料來源：高盛研究部，2010年7月

企業消息

市場於7月份傳出一連串利好消息，包括服務、消費及有線企業的業績正面。由於有消息指Reclam生產的鑽石將會通過金伯利機制（Kimberley Process），Reclam的股價急升。Abengoa不斷贏得新合約，加上獲美國能源部給予14億美元的貸款擔保，能夠以較低息率集資，Abengoa的股價反彈。月內，大量新債券發行，十隻債券推出市場，發行總額達到38億歐元。

投資組合活動

市場活動主要圍繞大量新發行債券，我們認購其中四隻新債，包括Nordenia、Inaer、Codere及International Personal Finance。我們也顯著增持Magyar Telecom、Carlson Wagonlit、Rexam及Cirsia。此外，我們沽出大部份Hellas Telecom股份，改持Eircom股份，同時減持Kerling。

免責聲明

本文並非出售本文件所載任何投資基金的一項邀約。特別是，該等基金並不在美國或向美國人士發售或出售。

投資涉及風險，投資者在作出投資於任何基金的決定之前，應詳閱招股說明書摘要，尤其是投資政策及風險因素。投資者應確保其完全理解基金所附帶的風險，並應考慮其自身的投資目標及可承受的風險水平。謹提醒投資者，其須對所作出的投資決定負責。同時，除非向其推介或出售基金投資的中介人已向其提出有關基金乃適合其的意見，並已向其闡明理由，包括買入有關基金將如何與其投資目標一致，否則其不應作出投資。如有疑問，請尋求獨立財務及專業意見。

認購將只按照有關銷售文件、最近的年度財務報表及半年度財務報表（如在年度財務報表之後發布）進行。茲提醒投資者，基金股份的價值及來自基金股份的收益（如有）可能有波動性及會在短時間內大幅波動，以及投資者可能無法取回所投資的款項。過往表現並非日後表現的指標。投資回報乃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/基本貨幣匯率的波動。

投資者應注意，相比成熟市場，新興市場傾向流動性較低，波動性較大，而其投資價值可能急劇上升或下跌。在某些情況下，相關投資可能出現流動性不足，從而限制投資經理將部份或全部投資組合變現的能力。相比較成熟市場，新興市場的註冊及結算安排可能較欠完善，故此投資營運風險較高。新興市場的政府相對來說較不穩定，亦較容易受到不利經濟狀況的影響，使投資者承受較高的風險水平及政治風險。

投資者應注意，債券及其他債務工具的投資涉及發行人的信貸風險及利率風險，尤其若某基金持有重大的高收益債券倉盤，會對投資者的資本及收益帶來較投資於政府債券或投資級別債券的基金為高的風險。倘若債券或其他債務工具的任何發行人出現財務或經濟困難，投資價值可能會受到不利影響（發行人可能無法支付債券的利息及/或於贖回日退還資本）及可能變成零。利率波動影響投資的資本價值。如長期利率上升，股份的資本價值可能下跌，反之亦然。此外，跟單一債券的收益不同，來自基金的收益水平並不固定及可能波動。收益率乃為估計數字並可能波動。

茲提醒投資者，專注投資於某地區或國家的基金可能較為波動，以及其價值可能較容易受到所投資地區或國家的不利狀況的影響而波動。亦提醒投資者，投資於專門市場行業的行業基金涉及集中風險及波動性。

在規例許可下，可使用衍生工具對沖多種風險，但不可用作投機用途。在市場上揚時使用衍生工具進行對沖，會限制潛在收益。

編備本文件所用的任何研究或分析乃以於本文件日期期間認為可信的資料為基礎，惟概不對該源自第三方的資料的準確性或完整性作出任何陳述或保證。任何意見、估計或預測均可隨時更改而毋須事先作出警告。

本文件由安本國際基金管理有限公司發出，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

詳情請聯絡

客戶服務部

安本國際基金管理有限公司

香港中環

遮打道 18 號

歷山大廈 26 樓 2605-06 室

電話: +852 2103 4700

傳真: +852 2103 4788

網址: www.aberdeen-asset.com.hk