aberdeen
Investments

基金指南
安本基金 – 新興市場公司債券基金

2026年3月

新成立的A類固定每月加速派息(美元)於友邦保險香港投資相連壽險中獨家提供[1]

投資選擇代號：美元月息 Z69 及 美元累積 C09

掃描二維碼
了解更多

重要資料

1. 本基金投資於在截至投資日期前由在CEMBI新興市場的公司(包括由政府持有的公司)所發行的債券及債務相關證券。
2. 本基金須承受與債券及債務相關證券、新興市場、投資於次級投資評級及／或未獲評級債務證券、證券借貸協議、貨幣及匯率相關的風險。
3. 本基金遵循安本「新興市場公司債券提倡ESG投資方法」，因此須承受ESG投資政策風險。
4. 本基金的衍生工具風險承擔淨額最多可達本基金資產淨值的50%，因此承受對手方／信貸風險、流動性風險、估值風險、波動性風險及場外交易風險。
5. 本基金可酌情決定從本基金的資本或總收益中支付股息。從資本中支付股息相當於退還或提取投資者的部份原有投資或歸屬於該原有投資的任何資本收益。任何涉及從本基金資本中支付股息或實際上從本基金資本中支付股息(視情況而定)的分派，均可導致每股資產淨值即時減少。
6. 固定派息股份將每年宣佈及分派固定比率(視相關派息頻率而相應地按比例分派)，而不論基金的表現如何。於固定派息股份的投資並非儲蓄賬戶或定息派付投資的替代選擇。正派息率並不表示正回報。
7. 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。
8. 投資者不應單憑本文件作出投資決定，投資前請參閱銷售文件以了解詳情及風險因素。

[1] 2026年1月至2026年12月。

aberdeeninvestments.com

為何投資新興市場公司債券？

新興市場公司債券：一個成熟的資產類別

龐大而多元化的資產類別，而且與成熟市場投資評級公司債券的

相關性低[2]

優厚的收益率

收益率達

年化7%[3]

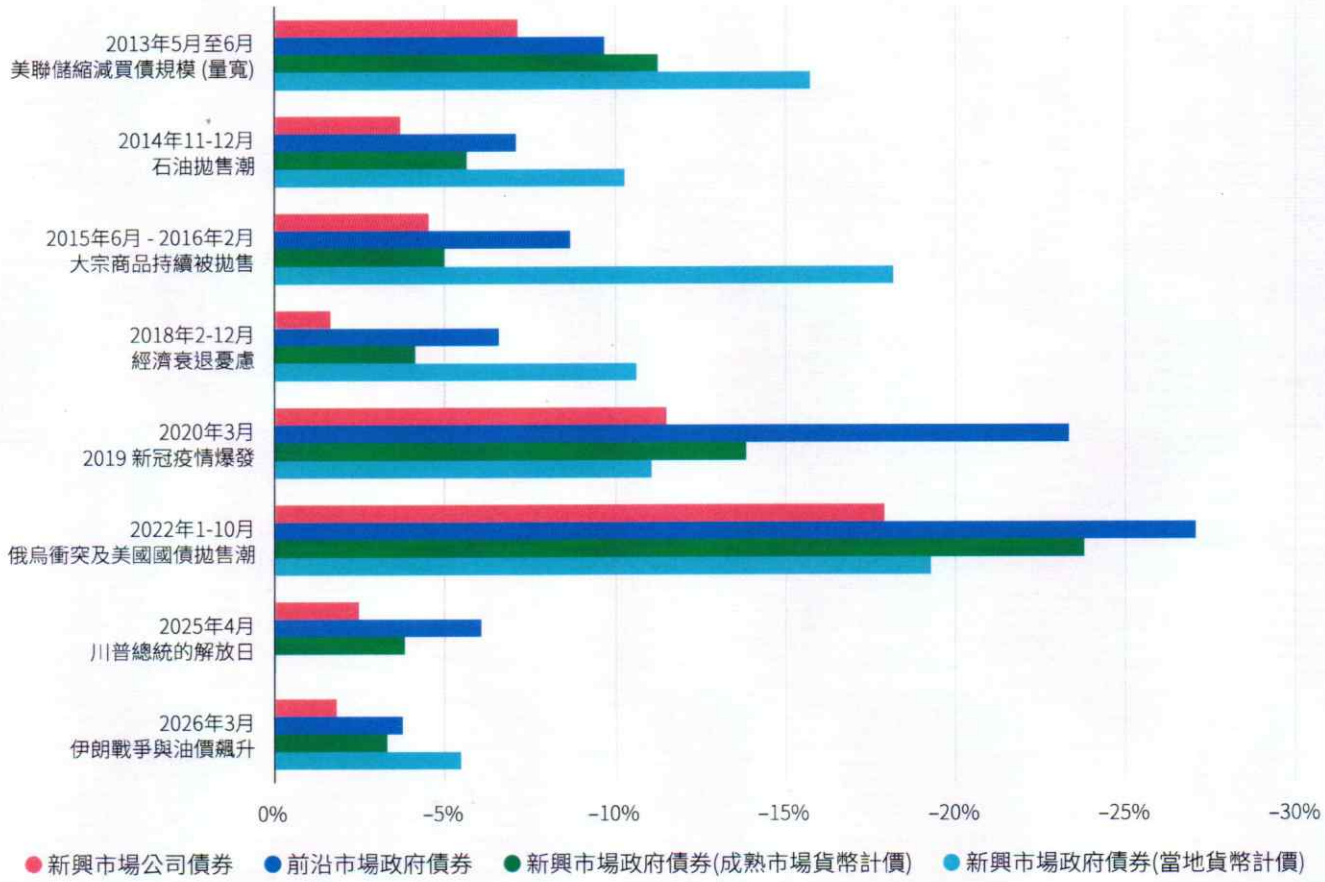
抵禦利率波動

過去多次

市場拋售期間跑贏

大多數其他新興市場資產類別

在過去多次市場拋售期間不同新興市場固定收益資產類別的表現[4]



[2] 資料來源：摩根大通，截至2025年12月31日。以摩根大通環球美元投資評級公司債券指數 (GCI) 代表成熟市場投資評級公司債券，及以摩根大通新興市場企業多元債券指數代表新興市場公司債券。指數不受管理，僅供比較之用；且未反映任何費用或支出。投資者無法直接投資指數。僅供參考。不就未來表現作出假設。過往表現並非日後表現的指標。

[3] 資料來源：摩根大通，截至2026年3月31日，根據摩根大通新興市場企業多元債券指數過去三年的平均收益率。

[4] 資料來源：摩根大通，彭博，截至2026年3月31日。以摩根大通新興市場企業多元債券指數代表新興市場公司債券，以摩根大通次世代新興市場指數 (NEXGEM) 代表前沿市場政府債券，以摩根大通全球新興市場多元化債券指數代表新興市場政府債券 (成熟市場貨幣計價)，及以摩根大通全球新興市場多元化政府債券指數代表新興市場政府債券 (當地貨幣計價)。指數不受管理，僅供比較之用；且未反映任何費用或支出。投資者無法直接投資指數。僅供參考。不就未來表現作出假設。過往表現並非日後表現的指標。

aberdeen
Investments
安本投資



兼具質素、收益及韌性：

新興市場公司債券策略為何脫穎而出

您的收息投資組合有配置新興市場債券嗎？

截至2025年底[1]，新興市場債券的規模增至20萬億美元左右，遠遠超過美國兩大「主流」信貸資產類別：高收益公司債券（1.5萬億美元）及投資級別公司債券（7.4萬億美元）[2]。

新興市場資產規模龐大，不容忽視。新興市場經濟體約佔全球本地生產總值的45%，而且全球貿易中約有35%來自新興市場經濟體[3]。新興市場國家或許實現較快的增長及工業化，但尚未達到成熟市場國家的成熟水平。這些國家一般位於亞洲、拉丁美洲、東歐、非洲及中東，可為尋求更高增長潛力的投資者提供可觀的機會。但投資者對此資產類別的配置一直偏低。投資組合普遍超配美國，令投資者錯失配置新興市場債券的潛在主要優勢：**多元化、高回報及潛在孳息率以及獨特性**。

甚麼是新興市場債券？新興市場公司債券與新興市場主權債券有何不同？

新興市場債券通常分為外幣債券（以美元或歐元等成熟市場貨幣計值的債券）與當地債券（以新興市場當地貨幣計值的債券）；發行人大致可分為三類：主權（政府）、準主權（如國有企業及政府持股或控制的公司）及公司。

推動主權債與公司債回報的因素截然不同。新興市場主權債的表現受該政府的政策、選舉、地緣政治、財政儲備等因素影響，而且利率敏感度通常較高。反觀新興市場公司債的年期通常較短，有助企業在市場受壓時期降低再融資風險。相信由於公司債的表現主要受到公司特定基本因素、槓桿、現金流及資產質素所帶動，過往加息或投資市場波動環境下新興市場公司債的表現皆優於主權債。

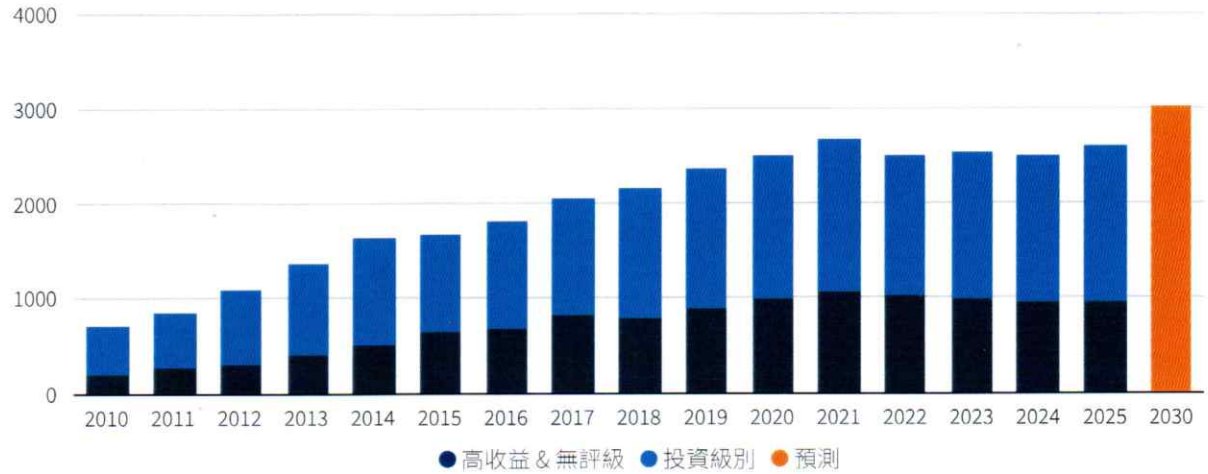
甚麼是新興市場公司債券？這類債券有何優勢？新興市場債券不是風險更高嗎？

市場普遍以摩根大通新興市場企業債券指數代表新興市場公司債券。此指數由2001年12月開始追蹤不同以美元計值的新興市場公司債券，現規模達2.5萬億美元。新興市場公司債發展成熟，目前約2,770億美元的資產以此指數為基準[4]。公司債發行人包括大宗商品、電訊、銀行、基建等不同行業的國際龍頭企業。投資者正增加配置新興市場公司債券，並將其與全球同業公司進行估值對比。

[1] 截至2025年12月。資料來源：摩根大通。
[2] 截至2026年3月31日。資料來源：彭博，高收益債券由彭博美國高收益債券指數代表，而投資級別債券由彭博美國企業債券指數代表。
[3] 截至2025年1月。資料來源：世界銀行。
[4] 截至2026年3月。資料來源：摩根大通。

圖1：新興市場公司外幣債券存量總額（以十億美元計）[5]

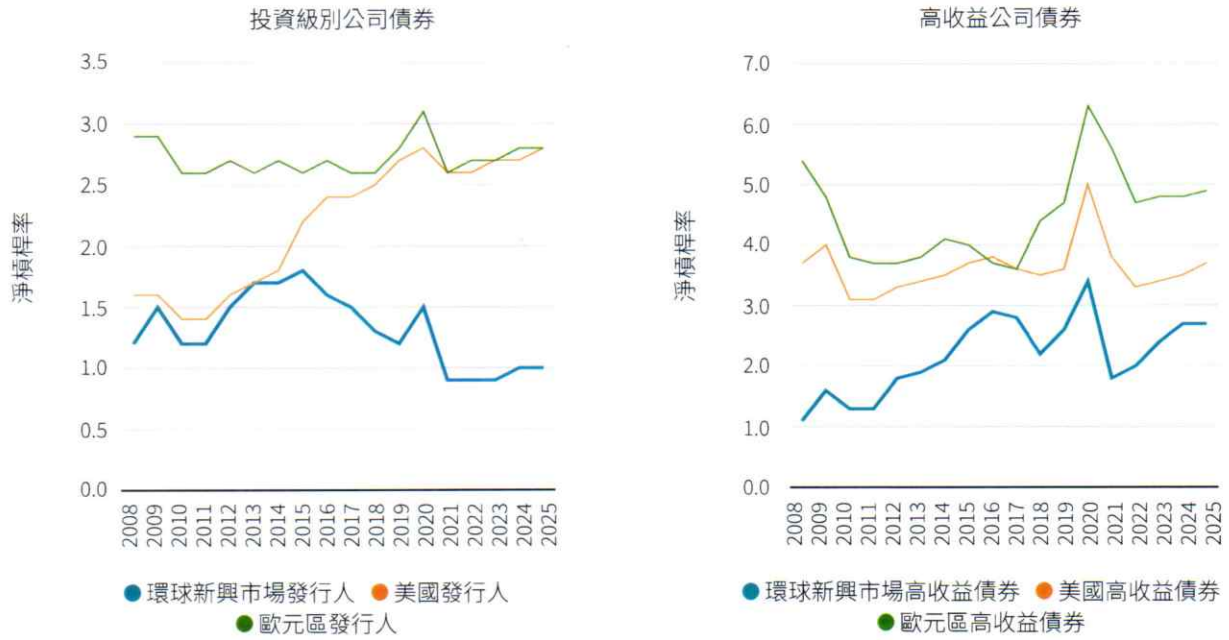
該資產類別自2010年以來增長300%，預計到2030年規模將超過3萬億美元



與許多投資者的認知相反，新興市場公司債券指數的平均評級為投資級別。新興市場公司債券的孳息率較高並不代表其信貸質素較低。此資產類別的地域廣泛性、多元化結構及複雜性通過具備一定溢價。新興市場歷經數十年的結構性改革，包括更嚴謹的財政政策、央行實行可信的通脹目標、建立較大的外匯儲備緩衝（某些市場甚至有大量黃金儲備），並減少依賴外幣借貸。因此，目前新興市場公司債券指數中擁有投資級別評級的底層債券由90年代中期不到10% 增加至約60%至70%[6]。由此可見，新興市場公司債並非風險更高的資產類別。

與成熟市場公司相比，新興市場公司的負債通常較低（即槓桿率較低）。一般較低的槓桿率意味著公司債券的息差較低，但其實新興市場並非如此。新興市場公司債較成熟市場公司債仍可提供良好的孳息率及息差提升機會。即使目前的孳息率有所收窄但仍處於歷史上具吸引力的水平。

圖2：新興市場公司的淨槓桿率比成熟市場公司低1.5至2.5倍[7]



[5] 資料來源：摩根大通，2025年12月31日。僅供說明用途。
請勿作出有關未來表現的任何假設。預測作為意見提供，並不反映潛在表現。預測概無保證，實際事件或結果可能會有重大差異。2030年預測由摩根大通提供。

[6] 截至2025年7月31日。資料來源：美國銀行全球研究部。

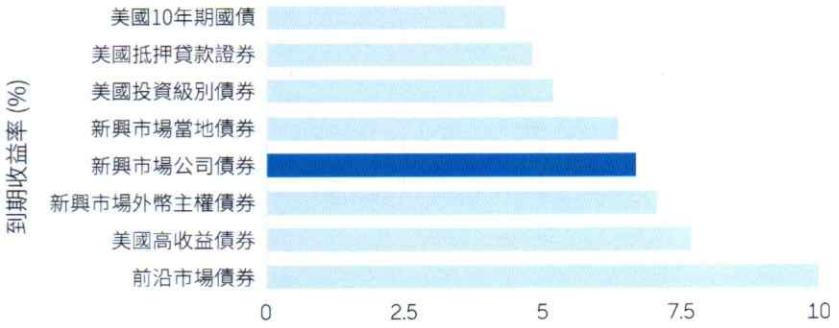
[7] 資料來源：摩根大通、彭博財經社、Capital IQ。備註：不包括100%準主權、金融、房地產及違約公司。2022年及之後額外剔除俄羅斯公司債券。成熟市場數據截至2025年第二季。新興市場業績基於180多家公司公佈的2025年第三季業績，並與尚未公佈業績的其他公司的早期業績進行混合計算。僅供說明用途。請勿作出有關未來表現的任何假設。



為何現在投資新興市場公司債券？

安本投資認為，新興市場公司債券處於孳息率、評級及利率敏感度之間的最佳平衡點。如下所示，新興市場公司債券提供顯著的孳息率提升機會，其孳息率僅低於新興市場外幣債券、美國高收益債券及前沿市場債券。其中，新興市場外幣債券因年期較長而利率敏感度明顯更高；而美國高收益債券及前沿市場債券的信貸評級要低數個等級，且潛在波動性更高。

圖3：孳息率、評級及存續期之間的最佳平衡點[8]



	平均評級	存續期(年)
美國10年期國債	AA+	8.1
美國抵押貸款證券	AA+	5.5
美國投資級別債券	A-	6.5
新興市場當地債券	BBB+	5.3
新興市場公司債券	**BBB-**	**4.4**
新興市場外幣主權債券	BB+	6.4
美國高收益債券	B+	3.1
前沿市場債券	B+	5.2

多元化好處是投資新興市場公司債券的核心理據之一。由於新興市場公司債券涵蓋超過65個國家的700多家發行人，其回報往往由個別公司基本因素推動，而非受廣泛的宏觀因素主導。因此，在投資組合中配置新興市場公司債券可提升組合的多元化程度，降低整體波動性，並改善經風險調整後回報。

相較其他風險資產，新興市場公司債券的風險調整後回報具有吸引力[9]。新興市場公司債券兼具回報較高及波幅率受控的特徵，更能成為股債混合及環球債券組合中有效及多元化的回報來源。新興市場公司債券的夏普比率高於美國投資級別債券，並於市場避險時期具有較大防守性。**整體而言，對新興市場公司債券進行結構性配置可提升投資組合的收益及回報潛力，帶來多元化好處，捕捉新興市場的長期增長主題，並擴闊投資機會。**

圖4：相較其他風險資產，經風險調整後回報強勁[10]



由於新興市場公司的資產負債表管理保守，短期再融資需求較低，加上預期違約率低，新興市場企業的基本因素仍然穩健。此外，多個新興市場國家的國內狀況有所改善（例如加強財政紀律，穩定通脹）令當地央行能逐步減息並支持再融資，更是進一步強化了新興市場公司債券的前景。油價高於預期也令評級較低的獨立石油及天然氣公司受惠。強勁的技術因素進一步增強新興市場公司債券的吸引力：新興市場公司債券的需求連續五年超過供應，錄得負淨發行量，令其相比美國信貸的息差進一步收窄；而美國信貸發行量預計因人工智能相關開支而上升。近年來，新興市場債券開始錄得淨資金流入，反映投資者信心增強，並預計這狀況將會持續。

[8] 資料來源：摩根大通，2025年12月31日。所用基準指數：前沿市場債券＝摩根大通新興及前沿市場債券指數，美國高收益債券＝摩根大通美元高收益公司債券指數，新興市場外幣主權債券=摩根大通新興市場債券指數（全球分散），新興市場公司債券＝摩根大通新興市場債券指數，新興市場當地債券＝摩根大通新興市場當地貨幣政府債券指數（全球分散），美國投資級別債券＝摩根大通美元投資級債券指數，美國抵押貸款證券＝摩根大通美國代理機構抵押貸款證券指數，美國10年期國債＝摩根大通美國政府債券10年期以上指數，指數未經管理，僅作比較用途。概無反映任何費用或開支。個人不能直接投資指數。僅供說明用途。

[9] 資料來源：摩根大通、彭博財經社、Capital IQ。備註：不包括100%準主權、金融、房地產及違約公司。2022年及之後額外剔除俄羅斯公司債券。成熟市場數據截至2025年第二季。新興市場業績基於180多家公司公佈的2025年第三季業績，並與尚未公佈業績的其他公司的早期業績進行混合計算。僅供說明用途。請勿作出有關未來表現的任何假設。

[10] 截至2025年12月31日。資料來源：安本投資。

為何選擇安本的投資新興市場公司債券？



安本投資深耕新興市場債券市場超過30年，擁有90多名專注新興市場的投資專家，覆蓋80多個國家及500多家企業發行人。因此，安本投資能深入了解前沿市場，及規模較小、研究覆蓋有限的公司債券，透過深厚資源把握錯誤定價的投資機會。

投資新興市場需要投入大量資源而且門檻高。安本投資擁有縱觀市場的研究能力，包括受到關注較少的小規模新興市場公司的機會。安本投資的新興市場公司債券策略一直尋求投資較高質素新興市場公司（包括高收益類別），將有助減少風險。

安本投資非常重視風險管理，密切關注廣泛風險因素，並盡可能限制跌幅。投資專家能利用新興市場信息差，憑特殊性投資機會帶來回報，例如配置規模較小、研究覆蓋有限的前沿市場。

安本投資的旗艦新興市場公司債券策略有超過15年的往績，自成立以來表現位於第1四分位並避開大部份違約債券。過去10年，此策略每年跑贏基準近100個基點[11]，於升市及跌市中均能夠產生顯著的超額回報。

[11] 截至2025年12月31日。資料來源：安本。

重要資料

本文檔僅供參考之用，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檔以瞭解更多詳情，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。

於本文件所載源自第三方的任何資料（「第三方資料」）為第三方供應方（「擁有人」）的財產及授權安本(Aberdeen)**使用。第三方資料不可複製或分發。第三方資料以「現有」方式提供及不會就是否準確、完備或適時作出保證。在適用法例允許的情況下，擁有人、安本**或任何其他第三方（包括涉及提供及/或編制第三方資料的任何第三方）概不會對第三方資料或就第三方資料的任何使用承擔任何責任。擁有人及任何其他第三方概不會保薦、認許或發起與第三方資料有關的基金或產品。

**安本指安本集團的相關成員公司，即Aberdeen Group plc連同其不時的附屬公司、附屬公司企業及關聯公司（不論為直接或間接）。

彭博數據僅供說明用途，不就未來表現作出假設。

本文件由安本香港有限公司發出，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

© Aberdeen Group plc 2026。版權所有。

如欲索取更多資料，請瀏覽

aberdeeninvestments.com

安本基金 – 新興市場公司債券基金主要特點

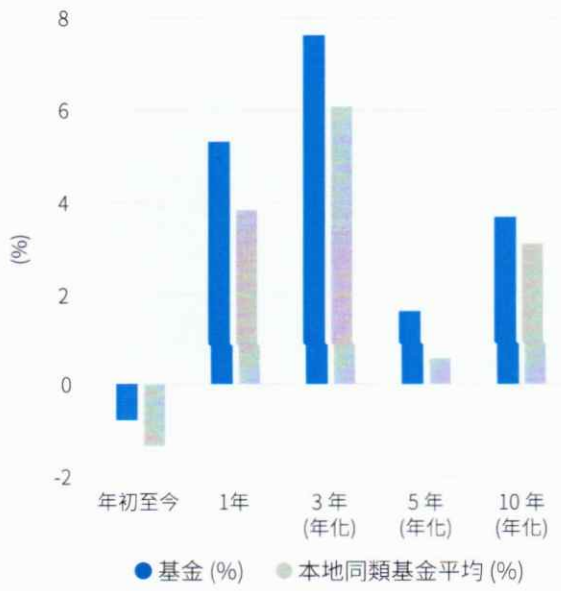
具吸引力的收益
基金提供每月固定派息
7% (年化派息率)[5]
股息可能從資本中支付。請參閱重要資料5和6。

高質素[6]
基金主要投資於以美元計價的新興市場債券;自成立以來基金經理在投資過程中進行篩選,避免了市場上超過 95% 的違約事件。

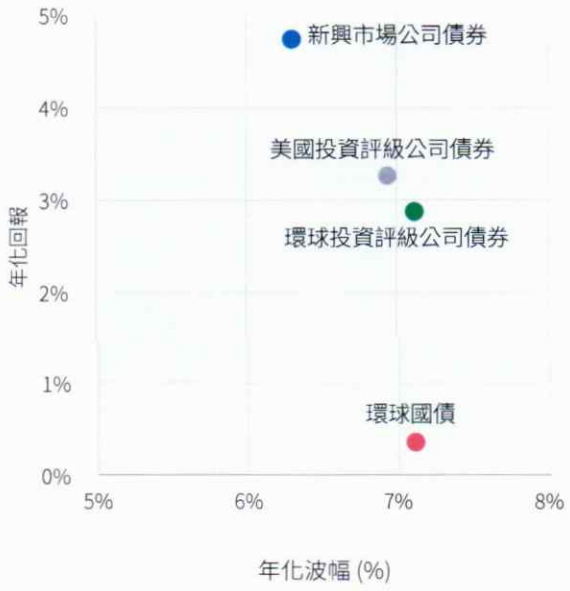
表現超卓
基金在過去1年、3年、5年和10年中,以及在過去10個曆年中9個曆年,均跑贏本地同類基金平均。

卓越的多元化優勢
在與成熟市場政府債券或公司債券搭配時能提升風險回報水平。

表現[7]
安本基金 – 新興市場公司債券基金與本地同類基金平均



過去10年的風險回報[8]



[5]資料來源:安本投資,截至2026年3月,根據基金固定派息股份類別(A類固定每月加速派息 (美元))。派息詳情請瀏覽https://www.aberdeeninvestments.com/hk 參考派息成分報告。上述基金根據個別基金的派息時間表就派息股份類別支付股息。派息率會被定期審閱並可能在管理公司認為適當的情況下作出變更(上調或下調)。如派息率作出變更,將至少提前一個月通知股東。

[6]資料來源:安本投資,摩根大通,截至2026年3月。基金成立日:2010年12月31日。市場數據基於各曆年全球新興市場公司債存量比較,並不包括不良資產置換、要約收購或回購,及不包括 2022 和 2023 年間受俄烏衝突影響的公司的違約事件。

[7]資料來源:安本投資,晨星Direct,截至2026年3月。所示表現已扣除費用(股份類別:A類累積(美元)),以美元計價。安本基金 – 新興市場公司債券基金年度表現如下(2020 年:4.51%,2021 年:-1.51%,2022 年:-13.52%,2023 年:7.85%,2024 年:7.75%,2025: 8.64%)。本地同類基金平均根據晨星的EEA OE環球新興市場公司債券組別中在香港註冊的14隻基金。顯示的表現可能會因貨幣和匯率波動而增加或減少,並可能會影響投資者的收益。過往表現並非日後表現的指標。

[8]資料來源:摩根大通,彭博,截至2025年11月28日。以摩根大通新興市場企業多元債券指數代表新興市場公司債券,以彭博美國企業總回報指數代表美國投資評級公司債券,以彭博環球綜合企業總回報指數代表環球投資評級公司債券,及以彭博環球綜合國債總回報指數代表環球國債。指數不受管理,僅供比較之用;且未反映任何費用或支出。投資者無法直接投資指數。僅供參考。不就未來表現作出假設。過往表現並非日後表現的指標。

為何選擇安本？[9]

超過90位專家
專注於新興市場債券及股票投資領域

超過30年
新興市場固定收益投資經驗

650億美元
新興市場債券及股票資產管理規模

基金概況

基金成立日期	2010年12月30日
提供的股份類別及各股份類別的成立日期	A類累積(美元)及A類每月派息(美元):2011年3月7日 A類固定每月加速派息(美元):2025年9月3日
基金規模	13億美元(截至2026年3月31日)
經常性開支*	1.68%
年度管理費	1.50%
最低首次認購額	500美元

*經常性開支比率基於截至2024年9月30日止年度的費用計算,以佔同期本基金平均資產淨值的百分比表示。這數字每年均可能有所變動。由於基金A類固定每月加速派息(美元)股份類別乃新設立,此數據僅為估計,代表該股份類別發行後首年的估計經常性開支比率總和,以佔同期本基金估計平均資 產淨值的百分比表示。在本基金實際營運後情況可能有所不同,且每年均可能有所變動。

[9]資料來源:安本投資,截至2025年12月31日。

重要資料

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。

於本文件所載源自第三方的任何資料(「第三方資料」)為第三方供應方(「擁有人」)的財產及授權安本(Aberdeen)**使用。第三方資料不可複製或分發。第三方資料以「現有」方式提供及不會就是否準確、完備或適時作出保證。在適用法例允許的情況下,擁有人、安本**或任何其他第三方(包括涉及提供及/或編製第三方資料的任何第三方)概不會對第三方資料或就第三方資料的任何使用承擔任何責任。擁有人及任何其他第三方概不會保薦、認許或發起與第三方資料有關的基金或產品。

**安本指安本集團的相關成員公司,即Aberdeen Group plc連同其不時的附屬公司、附屬公司企業及關聯公司(不論為直接或間接)。

彭博數據僅供說明用途,不就未來表現作出假設。

摩根大通。資料來源被認為可靠,但摩根大通不保證其完整性或準確性。指數已獲授權使用。未經摩根大通事先書面批准,不得複製、使用或分發該指數。版權所有©2026 JPMorgan Chase & Co.

版權所有©2026 Morningstar。本文所載資料:(1)為Morningstar及/或其內容提供商的專有資料;(2)不得複製或分發;以及(3)不保證準確、完整或及時。Morningstar及其內容提供商對因使用此等資料所引致的任何損害或損失概不負責。過往表現並非日後表現的指標。如欲查閱有關Morningstar分析師評級(Analyst Rating)及其方法論的更詳細資料,請瀏覽:http://corporate.morningstar.com/us/documents/MethodologyDocuments/AnalystRatingforFundsMethodology.pdf

本文件由安本香港有限公司發出,並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

版權所有©2026 Aberdeen Group plc

如欲索取更多資料,請瀏覽aberdeeninvestments.com/hk