經理評語 | 2024年第一季

此為營銷材料。在作出任何最終投資決策時，請參閱本基金章程和銷售文件，包括投資者資料概要文件(如適用時)。投資者應注意，透過作出投資，投資者將持有本基金的股份而不是相關資產。

NB新興市場債券基金–強勢貨幣

投資組合經理：Bart van der Made

投資組合專家：Leonardo Bernardini, Rebecca Lohse

晨星星號評級™ Gold

分析師導向 %
100
數據覆蓋率 %
100

基金表現

NB新興市場債券基金–強勢貨幣在2024年第一季淨回報正面，表現亦優於基準摩根新興市場債券環球多元化指數(美元總回報)。

往績不能預測未來的回報。

基金表現 (%)[1]	1 個月 [2]	3 個月 [2]	年初至今 [2]	1 年 [2]	3 年 [3]	5 年 [3]	10 年 [3]	成立至今 [3,4]
基金	3.38	4.96	4.96	17.47	-0.62	1.23	3.43	3.41
基準	2.09	2.04	2.04	11.28	-1.40	0.71	3.05	2.94

12 個月表現 (%)	3 月 14 3 月 15	3 月 15 3 月 16	3 月 16 3 月 17	3 月 17 3 月 18	3 月 18 3 月 19	3 月 19 3 月 20	3 月 20 3 月 21	3 月 21 3 月 22	3 月 22 3 月 23	3 月 23 3 月 24
基金	4.97	2.23	11.80	7.22	2.50	-8.20	17.94	-7.78	-9.39	17.47
基準	5.65	4.19	8.92	4.30	4.21	-6.84	16.00	-7.44	-6.92	11.28

曆年回報(%)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024[5]
基金	-1.22	12.10	14.02	-5.96	15.29	5.64	-3.32	-18.98	13.87	4.96
基準	1.18	10.15	10.26	-4.26	15.04	5.26	-1.80	-17.78	11.09	2.04

本基金採取主動管理方式，這表示由投資經理全權酌情篩選投資。基準指數作為比較表現的用途，而本基金的投資政策規範了本基金的投資可以偏離於基準指數成分的程度。

1 截至最近期的月終表現。
2 所示時期為累計回報。
3 所示時期超過一年為年化回報。
4 從2013年5月31日至最近期的月終表現。
5 本基金所示類別股份成立至今的數據。
YTD – 年初至今； SI – 成立至今(所示股類)。

基金基準：摩根新興市場債券環球多元化指數(美元總回報) (JPMorgan EMBI Global Diversified (USD Total Return))
以上表現為NB新興市場債券基金–強勢貨幣基金美元I累積類別股份的數據，已扣除費用。**基金表現未扣除投資者在認購或贖回股份時的任何佣金或成本**。以非本基金基準貨幣進行認購的投資者請注意，匯率波動可能導致回報上升或下跌。本基金所支付的費用和收費將引致您的投資回報下降。
所有數據及圖表的資料來源(除非另有訂明)：Neuberger Berman Europe Limited。

請參閱背面的責任聲明。僅供熟練投資者使用。

市場概況

美國國庫債券孳息率上升，但新興市場債券息差收窄，帶動新興市場債券基準指數在第一季錄得2.04%的進賬。風險資產在本季表現亮麗，大部分主要股市指數創出新高。然而，由於通脹壓力持續而經濟增長較強，投資者下調對央行減息次數的預期，以致已發展市場主權債券表現較弱。一級市場在本季的發債活動活躍，其中科特迪瓦(Ivory Coast)、貝南(Benin)及肯尼雅(Kenya)在本季發行新債和回購舊債，終結撒哈拉以南非洲地區近兩年來沒有涉足一級市場的空白期。石油和貴金屬價格在本季走勢強勁。新興市場債券息差從2023年12月底的384點子下降至2023年3月底的342點子；至於指數收益率則從7.85%下跌至7.75%。

高收益新興債券市場在同季上漲4.92%，反觀較受主要利率影響的投資級信用債下跌0.77%。在本季表現最佳的是厄瓜多爾(Ecuador)債券，因新上任的諾波亞(Noboa)政府著手應對治安危機而大漲51.5%。表現僅次的是阿根廷(Argentina)債券，米萊(Milei)政府採取措施整固財政和穩定經濟。埃及(Egypt)債券也表現強勁，該國政府獲得大額外國融資，包括得到國際貨幣基金組織(IMF)提供80億美元的貸款。反之，本季表現最差的是委內瑞拉(Venezuela)債券，雖然摩根決定從4月底起的三個月內，將該國主權債券和國家石油公司PDVSA債券納入其新興市場債券指數成分，但政治局勢緊張拖累委內瑞拉債券下跌4.71%。另一表現遜色的是南非債券，市場預期在5月舉行國會大選臨近之際，該國的風險趨升。

投資組合定位

市場配置是帶動本基金本季表現的主力，選債策略亦帶來進賬，但自上而下的操作則失利。

就個別國家而言，我們增持阿根廷、厄瓜多爾和埃及(Egypt)債券為表現帶來最大貢獻；反觀本基金沒有持有巴基斯坦(Pakistan)高收益主權債券，以及增持哥倫比亞(Colombia)和委內瑞拉債券的策略最不利於表現。選債方面，我們所選的科特迪瓦及秘魯()歐元計價債券最惠及表現。

投資組合變動方面，我們轉為增持尼日尼亞(Nigeria)債券，相信該國改革外匯和貨幣政策的計劃取得進展。本基金也加入塞內加爾(Senegal)債券，由於較不為外界熟悉的法耶(Faye)當選總統，政治前景不確定使該國債券息差吸引力增加。此外，我們加碼投資於現時增持的埃塞俄比亞(Ethiopia)債券，預計該國政府接近獲得IMF批出新支持計劃。

另一方面，由於估值偏高，我們已轉為減持印尼(Indonesia)債券，並在政治風險升溫但在短期內的催化因素不多下，將南非(South Africa)債券的增持量削減。此外，我們將烏茲別克(Uzbekistan)主權債券賣出，認為該國繼續面對雙赤字，但債券估值相對上偏高。本基金亦因估值考量而將在安哥拉(Angola)、蒙古(Mongolia)和塞爾維亞(Serbia)債券的比重降低。

本基金在本季參與認購以下國家及企業的債券，包括以色列(Israel)、墨西哥(Mexico)、巴拿馬(Panama)、波蘭(Poland)、羅馬尼亞(Romania)、土耳其(Turkey)、智利國營銅業公司(Codelco)、土耳其出口信貸銀行(Export Credit Bank)、匈牙利(Hungary)MVM Group以及土耳其財富基金債券。

市場展望

基於美國經濟增長放緩但沒有衰退、全球債券孳息率下跌，以及新興市場經濟回升的速度快於已發展市場，有望惠及新興市場債券在2024年的表現。受益於拉丁美洲和歐非中東國家開始寬鬆貨幣政策，以及亞洲科技週期反彈，我們預測新興市場(除中國外)經濟將從去年增長2.9%，加快至今年約3.3%。中國方面，逆週期財政政策有望限制下行風險，預期該國經濟增長將由去年的5.2%減速至今年約4.0-4.5%。

我們相信，新興市場主權債券在今年的違約風險有限，主要由於財力較脆弱國家在最近得以獲得新資金，而國際貨幣基金組織增加在不同新興國家推展經濟計劃，亦能夠協助這些國家應對融資需要和推進改革。

相較歷史，我們認為在基準成分中的投資級和BB級債券估值現已偏高，B級和以下級別債券的價值仍然不俗。此外，我們注意到個別發債人以及一些非基準成分特別是BB級債券，息差在未來將有壓縮的空間。

我們對新興市場債券的較正面展望將面對兩種風險：一是全球通脹出乎意料地升溫，以致主要央行的政策態度轉向較強硬並上調利率；或是美國白宮出現政黨輪替並恢復推展較進取的保護主義政策。

本基金全面遵循歐盟《可持續金融披露規定》(Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR)，且被分類為須符合SFDR第8條披露規定的基金。路博邁相信，環境、社會和管治(ESG)因素與任何其他因素一樣，應以適合於各投資策略的特定資產類別、投資目標和投資風格之方式整合。

©Morningstar。版權所有。此處所載資料：(1)為Morningstar及/或其內容供應商所專有；(2)不得複製或分發；(3)並不保證是準確、完整或適時。不論Morningstar或其內容供應商均不會就任何使用本資料所引起的任何損失或虧損負責。過去表現並不保證未來的結果。有關Morningstar評級的更多詳細資料，包括其組別評級方法，請參閱：
https://shareholders.morningstar.com/investor-relations/governance/Compliance--Disclosure/default.aspx。

519315

請參閱背面的責任聲明。僅供熟練投資者使用。

責任聲明

本Neuberger Berman Investment Funds Plc (下稱「基金」)獲愛爾蘭中央銀行(「央行」)根據愛爾蘭歐洲共同體 2011 年規例(2011 年 S.I. 352，經修訂)，認可為可轉讓證券集體投資計劃(“UCITS”)。本文件所提及的基金未必可於部分國家銷售，且未必適合所有類型的投資者。基金股份未必可直接或間接在美國或向美國人士提供或出售；詳情請參閱最新的基金章程。

我們並無申述本資料包括任何第三者的資料是準確或完整，也不應以此作為依據。此處所表達的觀點反映路博邁集團及其附屬機構(「路博邁」)的觀點，且隨時改變，不作另行通知。

本文件僅作說明用途，且不應被視為要約出售或游說要約買入此處所提及的證券或任何投資工具。本文件任何部分在未經路博邁書面許可下不得以任何方式複製。本基金的股份僅根據本基金的基金章程、產品要點便覽及最新經核數年賬目和任何其後擬備的半年度賬目所載的資料而提供。

往績並非未來表現的指引。有關投資風險的詳情，請參閱最新的基金章程。請注意，本基金可能獲得的任何股息或須繳付預扣所得稅。基準並無考慮稅務的影響，因此此處所示的基準回報率並沒有反映稅項扣減。投資目標及表現基準僅為目標，並非基金表現的保證。指數未經管理，且不可直接投資。基準回報假設將股息及資本增值再投資，且與基金回報不同，基準回報並沒有反映費用或開支。外匯匯率的負面變動有可能導致回報下降及資本虧損。各投資組合的投資有可能全面對沖基本貨幣以減低外匯風險，但有可能使投資組合承受其他例如交易對手違約的風險。

每月及每週派息類別將自收入作分派，也有可能自資本作分派(資本因而減少)；此等股類的投資者必須留意，自資本作分派對稅務的影響有可能不同於自收入作分派，因此應尋求稅務意見。就C、C1、C2、E 及 B股份類別而言，有可能需要根據基金的基金章程的規定向投資經理支付或有遞延銷售費。

本文件的刊發乃供以下路博邁實體使用：在香港為路博邁亞洲有限公司(下稱“NBAL”)，該公司由香港證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)發牌及規管，可從事香港證券及期貨條例(香港法例第571章)(下稱“SFO”)所界定的第1類、第4類及第9類受監管活動；在新加坡為Neuberger Berman Singapore Pte. Limited (下稱”NBS”)，該公司現時根據新加坡《證券與期貨法》2001 (下稱“SFA”)從事受規管的基金管理活動，並根據新加坡《財務顧問法》2001 (下稱“FFA”)的第23節(1)(d)，以獲豁免財務顧問的身份營運。根據FAA，NBS的財務顧問服務乃提供予認可或專業投資者(按SFA第4A節所界定)，因此獲豁免受FAA第25、27及36節所約束；而其財務顧問服務乃提供予海外投資者，因此也獲豁免受FAA第25至29、32、34至36節所約束。

本文件由NBAL或NBS基於保密的基礎向「認可投資者」(“accredited investor”)、「機構投資者」(“institutional investor”)、「專業投資者」(“professional investor”)、“QPI”、「熟練投資者」(“sophisticated investor”)、「批發投資者」(“wholesale investor”)及/或其他該等合格人士(上述各類投資者根據下列相關司法管轄區的法例而界定，而所有類別一般統稱為「熟練投資者」)，以一對一的方式只為用作說明和討論而提供。本文件僅擬向獲提供本文件的熟練投資者發出，必須嚴格保密，且在任何情況下不得全部或局部複製或再分發，而其內容也不得向任何其他人士(該等熟練投資者的代理或顧問除外)披露。

針對以下地區的熟練投資者之重要資料：

香港：本文件的內容未經任何香港監管機構審閱。請注意(i)除SFO內表1第1部分所界定的「專業投資者」外，不可透過本文件或任何其他文件的方式在香港提供或出售證券。

新加坡：本文件主旨所提及的任何要約或邀請，只可針對於若干人士及機構，不得針對於零售公眾。此外，與本要約有關而發出的本文件或任何書面材料，並非《新加坡證券與期貨法》2001 (下稱“SFA”)所界定的基金章程。相應地，根據SFA與基金章程內容有關的法律責任並不適用。獲提供本文件的人士，應小心考慮究竟有關投資(倘有)是否適合。

本文件及與提供或出售，或邀請認購或購買證券有關的任何其他文件或資料，均不可直接或間接向新加坡公眾或任何人士傳閱或分發，有關證券也不可直接或間接向新加坡公眾或任何人士提供或出售，或將之作為任何認購或購買的邀請，除非為(i)SFA第304節所界定的機構投資者；(ii)SFA第305節(1)所界定的「相關人士」；(iii) SFA第305節(2)所界定的任何人士；或(iv)其他依照及根據SFA任何其他適用規定的情況。

僅供熟練投資者使用。

責任聲明

投資組合乃證券及期貨(投資要約)(集體投資計劃)規則表6內的受限制計劃。提供、持有及其後轉讓有關股份，均受SFA的限制和條件所約束。

您應小心考慮究竟您是否獲准(根據SFA及任何適用於您的法例或規則)投資於該等股份，而究竟任何該等投資是否適合您，倘若有任何疑問，您應諮詢您的法律或專業顧問。

路博邁是註冊商標

NEUBERGER | BERMAN

© 2024路博邁。

此乃中文譯本，中英文本如有歧異，應以英文本為準。

僅供熟練投資者使用。