



南非幣扭轉貶勢，政治短空為債市好買點

復華南非幣長期收益基金(基金之配息來源可能為本金)經理人 汪誠一

就基本面觀察，南非市場過去因原物料價格重挫及境外需求不振，企業投資意願不高，但今年隨原物料價格止穩，南非經濟已見落底並逐步好轉，製造業採購經理人指數領先反彈至 50 分水嶺以上；貿易方面，出口受金價上漲所激勵，進出口同步改善，且出口強於進口，經常帳明顯回升，亦有助南非 GDP 增長。隨經濟止穩與外資回流，今年以來南非幣兌美元已升值逾 1 成，長線趨勢正向。

南非債匯市高息特性，持續受資金青睞

南非十年期以上公債指數今年來漲幅達 18%，表現更勝新興美元主權債及新興市場本地債指數的 15%、17%，加上全球公債殖利率頻創新低，南非債券擁有高息特性及利差優勢，明顯受市場青睞，推升南非債券基金今年來績效躍居各類新興債券基金之冠。

資料來源：Bloomberg；資料日期：截至 2016/9/23

依歷史經驗，短期政治雜音都是好買點

近年來南非政治事件頻傳，去年底總統祖馬(Jacob Zuma)開除備受尊崇的財政部長 Nhanhla Nene，但接手的繼任者卻引發市場不安，使得南非幣短線崩跌，祖馬隨即撤換、改由前財長戈登(Pravin Gordhan)接任，八月又傳出戈登涉嫌間諜罪，與總統角力不斷。

然而，觀察歷史經驗，過去幾次政治事件造成南非幣短線驟貶，皆不失為逢低進場的好時機，且南非幣實質有效匯率仍處於歷史低位，未來仍有向上空間；此外，近期通膨壓力已見趨緩，加上民間貸款需求不振，央行或有降息壓力，為長債利多，投資人可把握短線利空回檔機會，加碼南非債市。

以上資料為舉例說明，不代表未來實際績效。資料來源：Bloomberg、復華投信整理。2016/10/14



本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。本公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；本公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。基金投資涉及新興市場部份，因其波動性與風險程度可能較高，且其政治與經濟情勢穩定度可能低於已開發國家，也可能使資產價值受不同程度之影響。基金配息率不代表基金報酬率，且過去配息率不代表未來配息率；基金淨值可能因市場因素而上下波動。基金的配息可能由基金的收益或本金中支付。任何涉及由本金支出的部份，可能導致原始投資金額減損。本基金配息前未先扣除應負擔之相關費用。本基金配息組成項目表請至本公司網站查詢。投資於南非必須承受當地政治、經濟、法規制度、金融市場、社會情勢可能之變動，將可能對該基金所投資之市場與投資工具之報酬造成直接或間接之影響。投資國家因政經因素實施外匯管制，或不同幣別間之匯率產生較大變化時，可能致使投資資金無法變現或匯回，或影響該基金以南非幣計算之淨資產價值。有關基金應負擔之費用（境外基金含分銷費用）已揭露於基金之公開說明書或投資人須知中，投資人可向本公司及基金之銷售機構索取，或至公開資訊觀測站、境外基金資訊觀測站及本公司網站(<http://www.fhtrust.com.tw>)中查詢。