

基金展望 匯豐中華投信

歐債危機下 抱債券為上

回顧上半年全球股債表現，隨著歐債危機再起，憂喜參半的經濟數據，牽動市場時而暴雨、時而天晴；眼中中美火車頭經濟減速，各大央行為強壯內需陸續啟動寬鬆貨幣，也讓市場資金忙著在全球找出路。展望下半年，在市場不確定性仍高的狀態下，匯豐環球投資管理亞太區投資長馬浩德(Bill Maldonado)表示，短中期市場前景未明，建議繼續債券為上，新興債、亞洲高收益債仍將是下半年債市亮點。

馬浩德指出，第二季全球市場歷經各式利空震盪，目前價值面實已反映出市場擔憂的「常態性低成長」與「歐元區面臨解體危機」的兩大現象，儘管市場相信長線風險性資產終將回歸上升軌道，但短期所面臨的波動仍讓投資者躊躇不前。他建議下一步投資方向應首重分散，趁市場回檔之際投資長期基本面佳的資產是首要對策，與新興市場題材相關的投資均優於成熟市場。

觀察08年之後，新興債市每年吸引龐大資金流入，截至5月23日，今年以來流入新興債市資金達295億美元，已佔去年全年的65.8%；且美元計價新興債的預期復舊比當地貨幣計價債券更高，顯示在風險與報酬衡量下，美元計價新興債相對較具投資效率。

馬浩德說，儘管近期新興債利差出現上升，但主要是避險性資金推動公債息率走低所致，新興債本身息率依然相對平穩。

亞洲高收益債成亮點

另就匯率來看，馬浩德指出，隨著美國2013年將面臨財政緊縮，有機會帶動經常賬回升；歷史數據顯示，美元與經常賬長期具一定關聯，故不排除美元出現再次走強的可能。由於強勢美元可能對新興貨幣幣造成壓力，投資美元計價的新興債券，可享有較高的匯率優勢。標的選擇上，相對看好財政體質較佳之新興國家中的類政府債券以及企業債。

除新興債外，馬浩德認為，低收益率環境下的另一投資亮點則是亞洲債市，也是提升整體債券組合中的息率與債券品質的優質工具。在歐債危機下，亞洲企業提供較美國企業更高的利差、較優的基本面與成長性，以及持續下降的低違約率，投資價值倍顯，尤其現階段國際資金在新興債市的資產配置過低，長期亞洲債市將得以受惠。

整體而言，馬浩德認為，目前避險性債券息率已低無可低，加上全球資金充裕，資金為尋找較高收益，相對高息率的風險性債券，如新興債與亞洲高收益債均容易獲得青睞。(摘錄)

金匯動向

歐盟峰會有成果 歐元補倉急彈

歐元本週四在1.2405美元附近獲得較大支持後，已於本週五迅速作出反彈，在先後衝破1.2500及1.2600美元水平後，更一度反覆走高至1.2625美元附近的1周高位。由於投資者早前在憂慮歐債危機將趨於惡化的情況下，市場已是累積了大量歐元空倉盤，而歐元亦因此逐漸從上周的1.27美元水平反覆下跌至本週四的1.2405美元附近。但隨著歐洲理事會主席范龍佩表示將會在今年底推出一個監管歐元區銀行業的機構以作為邁向歐洲銀行業聯盟的第一步之後，連帶歐洲穩定機制的救助基金亦可用作穩定債券市場以及透過歐洲央行直接協助歐元區銀行業進行資本重整，故此受到該些措施影響，市場對歐債危機的擔憂已略為得到紓緩，而歐元亦在止蝕買盤的持續湧現之下，於本週五急速反彈至1.2625美元水平。

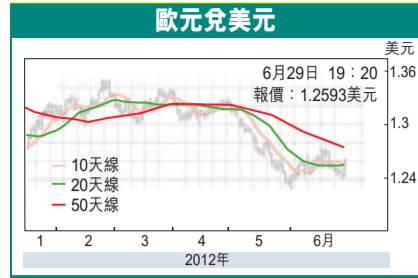
歐央行下周或降息撐經濟

另一方面，受到歐洲理事會主席范龍佩的言論影響，高風險資產以及商品貨幣亦已相應出現反彈，所以在市場的投資氣氛已稍有改善之際，除非再有利不利歐元區的消息浮現，否則歐元在經過近期的下跌後，其走勢將會暫時趨於穩定，並且逐漸作出反彈，故此預期歐元兌美元將會繼續有反覆上調空間。由於瑞士央行已於本週四表示設定歐元兌瑞郎的下限目標價是最好的政策，並且更不排除在有需要時實施資本管制的措施，該情況已顯示瑞士央行將會繼續干預歐元兌瑞郎的走勢之外，歐元兌瑞郎暫時仍會持穩於1.2000水平之上。受到油價在近期表現偏弱的影響下，

部分投資者已認為歐債峰會於本週五結束後，歐洲央行將會於下周四的政策會議上傾向作出降息行動以協助歐元區經濟。由於市場的關注重點已是落在歐債峰會的結果上，再加上歐元又早已經過了近期的顯著下跌，故此就算歐洲央行作出降息活動，歐元匯價亦未必會遭遇到太大的衝擊。

美元回落 金價急反彈

由於歐元兌英鎊交叉匯價近日在0.7985水平持續獲得顯著支持後，已一度於本週五反覆走高至0.8085附近，因此在受到歐元兌英鎊以及歐元兌日圓等交叉盤均出現反彈的情況下，這亦較為有利歐元匯價的短期表現，所以預期歐元兌美元將反彈走高至1.2700水平。周四紐約商品期貨交易所8月期金收



金匯錦囊

歐元：歐元兌美元將反覆走高至1.2700水平。金價：現貨金價將反覆走高至1,590美元。

報1,550.40美元，較上日下跌28美元。現貨金價本月初未能進一步向上逼近1,590美元水平後，已是持續遇到回吐壓力，並且更一度於本週四反覆走低至1,548美元附近。但受到歐債峰會推出穩定歐債危機措施的影響下，美元的走勢已於本週五迅速回落，而現貨金價亦因此急反彈至1,572美元附近。受到美元表現偏弱之影響下，預期現貨金價將反覆走高至1,590美元水平。

健康護理基金抗跌強

Investment Strategy: 受惠全球風險性資產的震盪，讓具防禦色彩的健康護理板塊近一個月錄得3%漲幅外，連同開年以來的7%漲幅，成為前列表現板塊之一；隨著西班牙10年國債收益率從上周的6.5%回升至7%，相關基金近一周的平均0.22%漲幅，再居行業股基金排行榜第三位外，又再凸顯這板塊在市場焦慮時刻的投資價值。梁亨

據基金經理表示，上世紀五十年代美國嬰兒潮的人口老化，已經是一種不可逆轉趨勢，而從市值營收比以及市現率而言，以擁有616.5億元(美元，下同)、0.9員他值的Unitedhealth Group還是具折讓價值，公司的市值營收比和市盈率分別為0.59倍和37.48倍。

Unitedhealth Group業績勝預期

公司透過5,400家醫院以及75.4萬醫生和專業保健人員，為公共部門、中小型企業、個人提供健康保健計劃和服務，目標客戶是為50歲及以下的個人，解決他們的預防性或急性健康保健需求服務。

由於公司4月份發佈的第一季業績盈利超過市場預期，因此上調了全年盈利預期外，月初董事會批准將季度股息上調超過30%，從每股16.25美分增至每股21.25美分。董事會也批准回購至多1.10億股股票，相當於公司10億股在外流通股的10%以上，表明董事會對公司前景的信心。

以佔近三個月的安盛泛靈頓健康基金為例，主要是透過下少於三分之二投資與健康護理行業有關的公司股票管理組合，以達致長期資本增長目標。

11.49%及4.55%。基金平均市盈率和標準差為12.93倍及13.02%。資產百分比為92.06% 股票、5.76% 其他及2.17% 現金。

資產地區分佈為77.16% 美國、14.26% 已發展歐洲大陸、2.47% 英國、2.41% 中東、2.06% 拉丁美洲及1.65% 日本。

資產行業比重為58.05% 健康護理、2.5% 工業、2.22% 科技及1.58% 防守性消費。基金三大資產比重股票為3.38% Unitedhealth Group Inc.、2.86% 輝瑞及2.74% Celgene Corp。

健康護理基金回報表現

Table with 4 columns: 基金, 近三個月, 今年以來. Lists various health care funds and their performance metrics.

2012年6月30日 今日電視節目表 (星期六)

Grid of TV program listings for various channels including 無線翡翠台, 無線明珠台, J2數碼頻道, 亞視本港台, 亞視國際台, 中央電視台-1, 中央電視台, 鳳凰衛視中文台, and 有線電影1台.

申請酒牌轉讓啟事 威記海鮮酒家. 現特通告：黃盛威其地址為南丫島索罟灣第一街三號三樓，現向酒牌局申請將位於南丫島索罟灣第一街三號威記海鮮酒家的酒牌轉讓給黃明達，其地址為南丫島索罟灣第一街三號三樓。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路政司市政大廈8字樓酒牌局秘書處。日期：2012年6月30日

申請酒牌轉讓、續期及更改啟事 紅茶館. 現特通告：吳俊培其地址為九龍大角咀利得街36-38號地下2號舖現向酒牌局申請將位於九龍大角咀利得街36-38號地下2號舖紅茶館酒牌轉讓給羅耀輝其地址為九龍大角咀利得街36-38號地下2號舖及續期並作以下更改。更改事項：位於九龍大角咀利得街36-38號地下2號舖文化村紅茶館現修訂酒牌商標名為「紅茶館」。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。日期：二〇一二年六月三十日

申請酒牌轉讓、續期及更改啟事 紅茶館. 現特通告：黃達邦其地址為九龍大角咀晏架街8號紅茶館酒店地下及閣樓A舖現向酒牌局申請將位於九龍大角咀晏架街8號紅茶館酒店地下及閣樓A舖酒牌轉讓給李其地址為九龍大角咀晏架街8號紅茶館酒店地下及閣樓A舖及續期並作以下更改。更改事項：位於九龍大角咀晏架街8號紅茶館酒店地下及閣樓A舖文化村紅茶館現修訂酒牌商標名為「紅茶館」。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。日期：二〇一二年六月三十日

申請酒牌轉讓、續期及更改啟事 紅茶館. 現特通告：吳偉文其地址為九龍紅磡利得街69號一樓現向酒牌局申請將位於九龍紅磡利得街69號一樓紅茶館酒牌轉讓給羅耀輝其地址為九龍紅磡利得街69號一樓及續期並作以下更改。更改事項：位於九龍紅磡利得街69號一樓文化村紅茶館現修訂酒牌商標名為「紅茶館」。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。日期：二〇一二年六月三十日

比華利中港酒店 集團管理·自置物業. 日租400元起 月租7000元起 訂房專線：9509 5818. 中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層 電話：2730 1113 傳真：2723 5398. 比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層 電話：2507 2026 傳真：2877 9277 網址：www.bchkhotel.hk

申請會社酒牌啟事 一品雞煲火鍋. 「現特通告：郭偉芳其地址為九龍紅磡民泰街35號遠樂樓地下B1B舖現向酒牌局申請將位於九龍紅磡民泰街35號遠樂樓地下B1B舖一品雞煲火鍋的會社酒牌。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。日期：2012年6月30日