

基金透視 霸菱資產管理

拉美市場投資前景樂觀 正如大部分新興市場股市，拉丁美洲股市受惠於近期投資者情緒的改善，自10月份以來，MSCI新興市場拉丁美洲指數上升7.3%。(以美元計值)。

墨西哥經濟環境利好 我們仍然看好墨西哥經濟的長線前景，尤其是考慮到相鄰的美國經濟持續復甦，而新政府致力就勞工市場、稅務體制及重要的能源行業推行重大改革，繼續令我們倍受鼓舞。

在當前環境下，我們相信智利及秘魯這兩個安第斯經濟體系具有估值吸引及增長潛力的最佳組合。這些經濟體系的消費者開支及商業投資均有所上漲，國內經濟狀況表現強勁，我們相信，這將會令該地區免受進一步外部震盪的負面影響。

智利連鎖百貨公司 Falabella 仍然是本基金的主要持倉。該公司跨地區發展，於秘魯及哥倫比亞均錄得銷售增長，我們相信其有望受惠於安第斯地區強勁的長線內需增長。

我們繼續以較大比重投資於安第斯地區金融股，例如秘魯的 Credicorp、Banco de Chile 及 Bancolombia。展望未來，鑑於這些經濟體系的消費者及企業負債水平較低，我們認為區內銀行將會進一步擴大這兩方面的服務提供範圍。

作為拉丁美洲最大的經濟體系以及佔指數比重最大的國家，巴西仍然是拉丁美洲地區經濟增長的主要動力。然而，近幾個月以來，居高不下的通脹以及市場對經濟增長速度的憂慮均影響到投資者對巴西股市的情緒。

我們相信，這為投資者帶來低吸的機會。透過由下而上的廣泛公司研究，我們繼續物色到估值具有吸引力的巴西企業，並認為有關企業有望在2013年帶來盈利驚喜。我們尤其看好必需消費品股，例如食品零售商 Companhia Brasileira De Distribuicao (CBD)。(摘錄)

房市復甦 金融股基金當旺

受惠「平錢」當道，今年歐美股市屢創新高，而全球股市的態勢也明顯回暖。自2008年12月以來，美聯儲局一直將聯邦基準利率維持在接近於零的超低水準以刺激經濟增長。

據基金經理表示，正當標普500距其2007年的歷史高位僅一步之遙，而當地銀行板塊股自2009年3月的谷底也平均漲了200%，但標普金融板塊與其2007年的歷史高位還有50%差距。

由於許多金融股與抵押貸款市場是有緊密的聯繫，因此美國房地產市場持續改善不僅讓標普特選工業指數的住宅建築業板塊今年累計漲了11.92%之餘，金融板塊股的整體貸款組合結構也有顯著改善。

實力銀行派息有望上調

因此標普的北美金融服務指數今年累計的11.87%漲幅，也攀上標普板塊指數榜的第二位，是市場憧憬房市持續復甦可帶動金融板塊的業績外，一級資本比率壓力測試過關者的股息有望上調。

以佔近三個月榜首的木星環球金融基金為例，主要是透過各地的金融業板塊股投資管理組合，以達致長期資本增值的目標。該基金在2010、2011和2012年表現分別為7.26%、-22.4%及26.34%。基金平均市盈率及標準差為11.67倍及20%。資產百分比為98.14%股票及1.86%貨幣市場。

23.87%日本以外的遠東區、22.33%歐洲、14.03%英國、5.29%日本、4.37%南美洲、1.63%東歐及0.80%南非。該基金的資產行業比重為49.9%銀行業、21.86%金融服務業、8%房地產投資與服務、7.93%固定收益、4.66%房託投資、4%非人壽保險業及1.78%人壽保險業。

此外，美聯儲局上周四公佈金融機構壓力測試報告，不僅去年報告不達標的4大行在今年的測試報告全部過關，18家測試的機構僅一家達不到5%「一級資本比率」的要求，而達標最低的大摩與高盛，其一級資本比率也分別來到5.7%及5.8%，表明達標機構的財務正趨健康方向發展。

金融股基金表現

Table with 3 columns: 基金, 近三個月, 近一年. Lists various funds like 木星環球金融基金L USD, ING (L) 銀行及保險投資基金P USD, etc.

金匯動向

政經不明朗 歐元料走疲

歐元本周二受制於1.3075美元附近阻力後，其走勢已進一步偏弱，在跌穿1.3000美元水平後，更一度於周四時段反覆下探至1.2910美元附近的3個月以來低位。

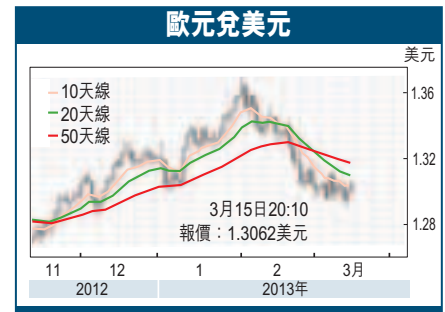
業救濟人數亦連續第3周下降，該些數據除了反映美國經濟正在持續復甦之外，預期美國首季經濟將會明顯好於第4季的表現，並且有助美元繼續處於偏強走勢。

關注美聯儲局下周議息結果

此外，歐元區國家在受到緊縮預算的影響下，不排除美國經濟將仍會有一段時間好於歐元區的表現，因此隨着美國陸續公佈的經濟數據均持續好轉的情況下，部分投資者已是較為擔憂美國聯儲局是否會提早縮減其寬鬆措施規模的傾向。

反彈，再加上英國央行行長已表示不會尋求英鎊匯價繼續貶值，因此英鎊在經歷了過去兩個半月以來的大幅下跌後，部分投資者已是傾向先行回補英鎊空倉盤獲利，該情況將有助英鎊的進一步反彈，故此英鎊已一度於本周五反覆走高至1.5145美元附近的1周多高位。

受到歐元兌日圓交叉匯價在過去1個月的走勢均依然是未能持穩於126水平的影響下，歐元兌美元近期的走勢已是持續受制於1.31美元水平，因此若果歐元兌日圓交叉匯於近日的反彈走勢一旦未能進一步重上126水平，則歐元兌美元將可能會繼續遇到下調壓力，預料歐元兌美元將反覆走低至1.2950美元水平。



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走低至1.2950美元水平。金價：現貨金價將暫時徘徊於1,570至1,620美元之間。

觀望氣氛濃 金價炒上落

周四紐約商品期貨交易所4月期金收報1,590.70美元，較上日升2.30美元。現貨金價本周四在1,576美元附近獲利較大支持後，已一度於本周五反彈至1,594美元水平，在市場仍等候着美國聯儲局於下周三公佈其會議結果之際，預料現貨金價將暫時徘徊於1,570至1,620美元之間。

Large advertisement for Dongguan's 'Changping' district. It features a night view of the city, a large title '新聞局 新起航', and a main headline '常平 生態優先建設美麗城鎮 深化改革破解發展難題'. The text describes the district's economic growth, environmental focus, and reform efforts. It includes a photo of a ribbon-cutting ceremony and a small map of the district.