

可換股債券基金攻守皆宜

基金透視 第一金投信

東盟下半年大有可為

今年來市場氣氛好轉，美股道瓊斯指數頻創新高，東盟市場中的印尼、泰國股市亦頻頻走高，大環境偏多氣氛濃厚。近來市場雜音明顯轉小，主要因美國溫和復甦態勢不變，歐洲寬鬆政策正式啟動，日本熱錢效應帶動樂觀氣氛，雖然經濟弱復甦，但資本市場的信心和財富效應則支持多頭走勢，整體來看，市場氣氛維持樂觀有利股市表現，尤其東南亞等亞洲新興市場基本表現良好，在投資和消費穩定成長及熱錢流入之推升下，東盟市場下半年依舊大有可為。

回顧4月股市表現，亞洲新興市場大多呈現上漲走勢。其中，印度於修正後也展開反彈，單月上漲3.5%；馬來西亞雖然有大選影響，仍上漲2.8%，新加坡雖然第一季GDP表現不佳，但在財報優秀的影響下仍上揚1.8%；內需火熱的印尼、菲律賓股市持續上漲，漲幅分別為1.9%和3.3%；泰國同樣維持上漲走勢，單月上揚2.4%。

觀察東盟主要國家的經濟數據方面，印度3月HSBC PMI為51，維持在擴張區間，印尼消費者信心指數維持在116.8的高檔水位，而除了新加坡第一季經濟增速有衰退情形外，其餘主要市場，包括菲律賓、泰國、印度、馬來西亞的第一季GDP季增率均維持在5%附近。

人口紅利 內需潛力佳

持續看好印度及東盟市場表現，主要因兩大新興亞洲區域擁有廣大人口紅利且人口結構年輕，民眾消費意願高推升內需市場，加上各國逐漸加強基礎建設，在政府投資及民間消費同步提振下，GDP增速表現趨穩，而這就是東盟市場獲得資金青睞之因。以菲律賓來說，總統艾奎諾三世致力改革，致使日本村田製作所等外商陸續進駐菲國投資，此有助活絡當地市場，市場預估今年菲國外商直接投資(FDI)將會再創紀錄。

展望未來，美國經濟在寬鬆貨幣政策下持續弱復甦走勢，歐洲在緊縮政策遇到瓶頸下，祭出以降息為軸的經濟方針，歐洲央行主席德拉吉更表示不排除再降息以拉抬經濟，預期極度寬鬆的貨幣環境仍將維繫，在此局勢下，熱錢勢將湧向經濟前景較可期待的市場，預期印度及東南亞市場下半年表現持續優多。

全球股市的一片樂觀情緒，不僅MSCI 明晟世界指數開年以來漲了11.58%，也帶動與股市有高關連度的可換股債券平均漲了8.88%。有分析認為，投資者若懂股股市還有向上潛力，但又擔心股市震盪前行，不妨考慮繼續佈局相關可換股債券基金佈局建倉。 ■梁享

美國四月零售銷售意外增加，顯示美國零售數據正處於復甦軌道上，讓美國庫券10年期期債與30年長債收益率於近周也到了近7周和近6周的最高水平，讓其價格受壓。

與此同時，從近一個月MSCI 明晟世界指數的3.43%漲幅，與全球可換股債券平均漲了3.50%的主客態勢互換來看，表明投資者面對近期全球股市趨向正面的同時，還是擔心股市高處不勝寒的獲利盤離場。

助減輕股市轉趨震盪風險

而配置可換股債券，就是為減輕資產承受可能來自近期股市漲多盤整的震盪。以目前全球可換股債券平均約4%收益率與約5%資產換股價格折讓而言，不失為進可攻、退可守的資產配置佳選，只要投資風險胃納減，可換股債行情還會有望上層樓。

以佔今年以來榜首的木星環球可換股證券基金為例，主要是透過各地的可換股證券的多元化管理組合，以實現長期資本增長的目標。該基金在2010年、2011年和2012年表現分別為2.5%、-5.66%及8.27%。基金標準差為9.35%。資產百分比為94.98%債券及5.02%貨幣市場。



上述基金的資產地區分佈為19.79% 美國、16.88% 日本、10.83% 法國、9.26% 德國、9.21% 中國內地與香港、5.91% 台灣、4.47% 英國、4.34% 其他地區、3.76% 新加坡、2.16% 馬來西亞、1.98% 俄羅斯、1.76% 芬蘭、1.59% 瑞典、1.55% 澳大利亞及1.48% 韓國。

至於該基金的資產分類為16.16% 工業、15.77% 消費品、11.28% 科技、8.88% 房地產投資與服務、8.21% 消費服務業、6.73% 石油與天然氣、6.26% 電訊、5.68% 公用、4.43% 金融服務、4.26% 銀行業、3.05% 健康護理、2.38% 基本物料、1.39% 壽險業和0.49% 定息收益。基金三大投資比重為2.05% 微軟，(「零」息票面，15-06-2013到期)；1.99% 德國郵政，(票面收益0.6%，06-12-2017到期)；及1.98% 俄羅斯盧克石油，(票面收益2.625%，16-06-2015到期)。

可換股債券基金回報表現

基金	今年以來	近一年
木星環球可換股證券基金 USD	9.46%	14.14%
摩根環球可換股證券(美元) A股(累計)	9.39%	16.09%
摩根士丹利添惠環球可換股債券基金A	8.86%	13.53%
法巴全球可換股債券基金 Inc	6.82%	14.49%
F&C環球可換股債券基金 A	5.39%	12.25%
卡拉莫斯全球可轉換機會基金 A USD Acc	4.95%	6.98%

金匯動向

歐元反彈後仍看跌

歐元本周在1.2820至1.2840美元之間獲得較大支持後，已略為作出反彈，並且一度於周五時段反覆走高至1.2985美元附近。由於歐元在本周五的反彈走勢，主要是受到德國Ifo指數從4月份的104.4攀升至5月分105.7所帶動，因此市場逐漸消化了該數據後，不排除歐元將會再度掉頭受壓。

在歐元區首季經濟按季收縮0.1%之後，歐元區經濟已是連續6季均處於萎縮的狀況，而除了歐洲央行已於本月2日作出降息行動之外，歐洲央行行長德拉吉以及部分歐洲央行管理委員在早前均已先後暗示往後歐元區銀行存放在歐洲央行的隔夜存款息率將有機會下降至負值，這反映歐洲央行官員已是傾向透過該些言論來引導歐元下跌，故此部分投資者現階段對過於推高歐元依然是抱有一定戒心的情況下，預期歐元的反彈幅度將會受到一定限制。

另一方面，在部分評級機構表示將有機會進一步下調歐元區高負債國的債信評級之後，較預期為好的5月份德國Ifo指數已明顯是未能把歐元匯價迅速推上1.30美元水平，這除了是頗為不利歐元於稍後的表現之外，預期歐元將會繼續有反覆下調空間。

料走低至1.284水平

此外，歐元兌日圓交叉匯價在本周三觸及了133.80附近的3年多高點後，已是急速作出回吐，在先後跌穿132及131水平後，更一度於本周四反覆下挫至129.50附近的兩周低位才能暫時穩定下來。雖然歐元兌日圓交叉匯價在本周五曾稍為出現反彈，但隨着其反彈走勢仍持續受制於132水平的影響下，歐元兌日圓稍後將可能會遇到進一步的下調壓力，該情況亦將對歐元的走勢構成負面影響，預料歐元兌美元將反覆走低至1.2840水平。

馮強



歐元：將反覆走低至1.2840美元。
日圓：將反覆走高至103.00。
金價：將反覆走低至1370美元。

美元偏強 金價料走低

周四紐約商品期貨交易所6月期金收報1,391.80美元，較上日升24.40美元。受到伯南克本周的言論已頗為利好美元的情況下，現貨金價本周三的反彈已顯著受制於1,412美元附近阻力，並且迅速回落至1,400美元之下。在美元仍處偏強走勢之際，預料現貨金價將反覆走低至1,370美元水平。

2013年5月25日 今日電視節目表 (星期六)

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 (數碼頻道)	中央電視台 (國際頻道)	鳳凰衛視中文台	有線電影1台
6:00 網絡小精靈 6:25 瞬間看地球 6:30 香港早晨 8:55 瞬間看地球 9:00 快樂長門人 9:10 文化新領域 9:45 米奇妙屋 10:15 爆戰彈珠人 eS 10:45 激戰一族 11:15 輪廓超人W 11:50 宣傳易 12:00 千奇百趣高B班 (PG17L) 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 愛上師奶經理人 2:35 體育世界 3:55 勁歌金曲 4:00 G.A.藝術科 4:30 問問Master Joe 5:00 星光少女-美夢成真 5:30 寵物小精靈：超級願望II 5:55 老友狗狗 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 學是學非 7:35 新聞透視 8:00 萬眾同心公益金 11:00 食力派 11:30 晚間新聞 11:45 天氣報告 11:50 瞬間看地球 11:55 《TVB周刊》精明生活派 廣告雜誌 12:05 勁歌金曲 1:15 橫山秀夫謎之劇場 3:45 360°	6:00 Bloomberg財經第一線 7:00 Bloomberg財經第一線 11:00 自由發揮旅行團 8:00 普通話娛樂新聞報道 8:30 廣播 8:55 未來世界 9:25 超級無敵羊咩咩 (II) 9:50 TVB勁歌金曲榜 3:35 360° 11:10 港生活、港享受 11:35 明珠檔案 12:00 寰宇體壇 7:00 2012世界車錦標賽 1:10 六十分鐘時事雜誌 2:20 音樂熱點 2:30 做個小廚神 (II) 3:25 問答多Fun 4:00 象王與飛鼠 (II) 4:25 小小樹精靈 4:40 粉紅豬小象親 5:00 理財小先鋒 5:30 大開眼界 6:00 普通話新聞 6:10 普通話天氣報告 6:15 音樂熱點 6:25 鐵騎英倫風味 7:20 警訊 7:30 七點半新聞報道 7:50 音樂熱點 7:55 瞬間看地球 8:00 笑笑小電影 (XXIII) 8:30 全美一叮 (VI) 9:20 童真 9:30 周末大電影：殺神特工 11:45 晚間新聞 12:00 瞬間看地球 12:05 荷里活娛樂透視 12:30 忠義難維 12:55 午夜影院：未來戰士續集 3:30 Bloomberg財經第一線 5:00 台灣無線衛星電視台新聞 5:30 中國新聞	9:00 百變小禮MAGIC咭 10:00 真愛趁現在 11:00 自由發揮旅行團 12:00 Cool Guide 12:30 Big Boys Club 3:00 廣播 1:00 五指英雄曲 2:00 變幸福吧 3:00 型格風 4:30 創意無疆界 5:00 與星同行 5:55 瑪麗外宿中 7:00 娛樂新聞報道 8:00 嘉嘉團遊 印度的十日十夜 8:30 姊妹淘 9:30 GTO麻辣教師 10:45 特備節目 10:50 90210 11:45 樓盤III 12:15 刀劍神域 12:45 Music Station 2:45 特備節目	6:00 把酒當歌 6:30 亞洲早晨 8:30 科學奇蹟 9:00 粵II 9:30 青龍數碼青年：創業有頭 10:00 上網開功課 10:00 非洲面面觀 10:58 iT@v 11:00 粵有頭天 11:30 與星同行 12:00 投資中國第三輯 12:20 馬上全接觸 12:25 當年今日 12:30 十二點半新聞 / 天氣報告 12:50 ATV焦點 1:30 海氣慈善之夜 (暫名) 2:15 把酒當歌 3:45 ATV 2013感動香港每週人物選 4:00 通識小學堂 (周六版) 4:30 奇幻寶島 5:00 Thomas & Friends 5:00 湯馬士小火車 5:30 亞洲大學堂 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞 / 體育快訊 / 天氣報告 6:45 香港百人 7:00 iT@v / 警訊 7:30 開運 8:00 毒海浮生 青年心曲 8:30 品味珠3角 9:00 Hot Topic / 時事追擊 9:30 六合彩 9:35 高志森微博 10:30 亞洲大學堂 11:00 香港百人 11:15 晚間新聞 11:50 新聞透視 11:50 新聞透視 1:30 高志森微博 2:25 上海大眾汽車廣告雜誌-全新帕薩特 2:35 與星同行 3:05 與星同行之難為了家嫂 5:30 亞洲大學堂	6:00 Music 120 7:00 新聞早點-中國新聞報道 7:30 文化報道 8:00 騰不到的遺產 9:00 旅遊指南 9:30 非洲面面觀 10:00 權能時間 10:58 今日說法 1:34 大男當婚 1:30 花貓大冒險 12:00 Music 120 12:20 成功在望 3:00 芭蕾小精靈 3:30 反斗農場 4:00 我係阿發仔 4:30 神奇Pet Pet 5:00 反斗農場 5:30 粵語劇場：你是我的命運 7:00 科技博覽 7:30 新聞及天氣報告 8:00 德國製造 8:30 邊遊邊樂線道 9:00 騰不到的遺產 10:00 新建新動力 11:00 夜間新聞 11:20 賽馬預測 1:00 邊遊邊樂線道 1:30 德國製造 1:55 新建新動力 2:50 Music 120	6:00 朝聞天下 8:33 薛平貴與王寶釧 9:25 薛平貴與王寶釧 10:16 薛平貴與王寶釧 11:07 薛平貴與王寶釧 12:00 新聞30分 12:35 今日說法 1:34 大男當婚 2:25 大男當婚 3:15 大男當婚 4:04 生活提示 4:11 第一動畫樂園 6:02 尋寶 7:00 新聞聯播 7:39 焦點訪談 8:08 精彩一刻 8:30 星光大道 9:59 晚間新聞 10:37 謝天謝地你來啦 11:36 2013開講啦 12:28 星光大道 2:09 動物世界 2:43 2013開講啦 3:29 首夜話 4:09 今日說法 4:59 新聞聯播 5:29 人與自然	6:00 中國新聞 6:13 天涯共此時 7:00 中國新聞 7:20 鳳城兩岸 8:00 中國新聞 9:00 中華情 10:00 中國新聞 10:12 文明之旅 10:12 健康新概念 11:00 中國新聞 11:10 國寶檔案 11:30 海峽兩岸 12:00 中國新聞 1:00 外國人在中國 1:30 走過中國 2:12 遠方的家 2:57 遠方的家 3:45 精品文藝欣賞 27 5:15 2013養生有道 1 6:00 中國新聞 6:15 中國文藝 6:45 國寶檔案 7:00 中國新聞 7:15 請你原諒我 8:00 走過中國 8:30 海峽兩岸 9:00 國寶檔案 9:30 今日關注 10:00 中華情 11:00 今日亞洲 11:26 城市對1 12:11 中國文藝 12:41 國寶檔案 1:00 中國新聞 1:15 天涯共此時 2:00 新聞聯播 2:30 外國人在中國 3:00 中華情 4:00 中國新聞 5:05 走過中國 5:35 精彩重播	8:25 鳳凰氣象站 8:30 財智菁英匯 8:35 鳳凰氣象站 9:00 鳳凰大視野 9:35 地產新言 9:40 鳳凰全球連線 10:05 我的中國心 10:55 時事講評 11:25 健康新概念 11:25 鳳凰天下 12:00 點點鳳凰人 12:15 美女私房菜 12:30 完全正午播報 12:55 鳳凰氣象站 1:00 樂夢天下 1:30 鳳凰氣象關注 1:50 文明啟示錄 1:55 娛樂大風暴 2:15 完全正午播報 2:35 全球體育全時空 3:00 印象中國 3:30 金點點關注 3:35 名歌啟示錄 3:40 鳳凰新聲 4:05 鳳凰精選 5:00 文化大觀園 5:45 美女私房菜 6:00 國寶檔案 6:30 社會正能量 7:00 公益中國 8:00 一虎一席談 9:00 時事直通車 9:40 金牌大放送 11:00 國寶檔案 11:45 鳳凰精選 1:15 天涯共此時 1:35 國寶檔案 2:00 一虎一席談 2:50 樂夢天下 3:15 社會正能量 3:45 環球人物周刊 4:50 精彩重播 5:20 劇集重播	6:40 千機變 8:55 飛虎雄師 10:45 黃飛鴻對黃飛鴻 12:35 黑馬王子 2:40 殺手蝴蝶夢 4:30 金鐘 6:40 天下無賊 9:00 赤壁II 決戰天下 11:55 龍門飛甲之告白 2:35 新紮師奶2-皇麗任務 4:40 龍咁威2-鬼馬娘娘呢?

申請酒牌轉讓及續期啟事

10 DEGREE

現特通告：阮明耀其地址為新界大埔太和邨福和樓3521室，現向酒牌局申請把位於新界大埔舊墟直街第6約第1211號地段C部分安樂樓C舖地下及D舖地下及閣樓10 Degree的酒牌轉讓給徐少基，其地址為新界大埔大尾篤龍尾村31號及續牌，附加批註事項為酒吧。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樓酒牌局秘書處。

日期：2013年5月25日

APPLICATION FOR TRANSFER AND RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

10 DEGREE

Notice is hereby given that Yuen Ming Yiu of Room 3521, Fuk Wo House, Tai Wo Estate, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for transfer and renewal of the Liquor Licence in respect of 10 Degree at G/F of Shop C and G/F & Cockloft of Shop D, On Lok Building, D.D.6 Lo 1211 Section C, Kau Hui Chik Street, Tai Po, N.T. to Chui Siu Kei of No.31 Lung Mei Tsuen, Ting Kok Road, Tai Po, N.T. with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this transfer and renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Tai Po Complex, No. 8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.

Date: 25th May 2013

申請酒牌續期啟事

TSANG FAI LOUNGE

現特通告：楊偉民其地址為九龍深水埗石硤街31-33號閣樓，現向酒牌局申請位於九龍深水埗石硤街31-33號閣樓Tsang Fai Lounge的酒牌續期，附加批註事項為酒吧。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樓酒牌局秘書處。

日期：2013年5月25日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

TSANG FAI LOUNGE

Notice is hereby given that Yeung Wai Man of M/F., 31-33 Shek Kip Mei Street, Sham Shui Po, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Tsang Fai Lounge at M/F., 31-33 Shek Kip Mei Street, Sham Shui Po, Kowloon with endorsement of bar. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 25th May 2013

申請酒牌續期啟事

Ziti's

現特通告：司徒科倫其地址為香港北角七姊妹道30-34號兆年大廈地下A舖，現向酒牌局申請位於香港北角七姊妹道30-34號兆年大廈地下A舖Ziti's的酒牌續期。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號駱克道市政大廈8樓酒牌局秘書處。

日期：2013年5月25日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

Ziti's

Notice is hereby given that Szeto For Lun of Flat/Rm.A, G/F., Siu Nin Building, 30-34 Tsat Tsz Mui Road, North Point, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Ziti's at Flat/Rm.A, G/F., Siu Nin Building, 30-34 Tsat Tsz Mui Road, North Point, Hong Kong. Any person who knows any reason why this transfer should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 25th May 2013

申請酒牌續期啟事

京菜泰豐樓

現特通告：尹國強其地址為九龍尖沙咀漆咸道29-31號漆咸大廈八樓C座，現向酒牌局申請位於九龍尖沙咀漆咸道29-31號漆咸大廈地舖9號閣樓2-7京菜泰豐樓的酒牌續期。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樓酒牌局秘書處。

日期：2013年5月25日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

TAI FUNG LAU PEKING RESTAURANT

Notice is hereby given that Wan Kwok Keung, Steve of 7/C, Windsor Mansion, 29-31 Chatham Road, T.S.T., Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Tai Fung Lau Peking Restaurant at G/F (Shop 9) & M/F (2-7), Windsor Mansion, 29-31 Chatham Road, T.S.T., Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 25th May 2013

申請酒牌續期啟事

海港燒鵝海鮮酒家

現特通告：盧熾君其地址為九龍新蒲崗六合街29號宏輝工業大廈3字樓，現向酒牌局申請位於九龍旺角洗衣街39號金雞廣場1字樓海港燒鵝海鮮酒家的酒牌續期。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樓酒牌局秘書處。

日期：2013年5月25日

APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE

VICTORIA HARBOUR ROASTED GOOSE AND SEAFOOD RESTAURANT

Notice is hereby given that Lo Chi Kwan of 3/F., Wang Fai Industrial Building, 29 Luk Hop Street, San Po Kong, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Victoria Harbour Roasted Goose And Seafood Restaurant at 1/F., Golden Era Plaza, 39 Sai Yee Street, Mong Kong, Kowloon. Any person who knows any reason why this renewal should not be granted should send a written and signed statement of the facts to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F., Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 25th May 2013

酒牌廣告

熱線：2873 9888
傳真：2873 0009