

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。

可換股債券基金攻守皆宜

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基金平均漲了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，與環球可換股債券基金平均漲了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，可換股債券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

Table with 3 columns: 基金, 今年以來, 近一年. Lists various convertible bond funds and their performance metrics.

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。

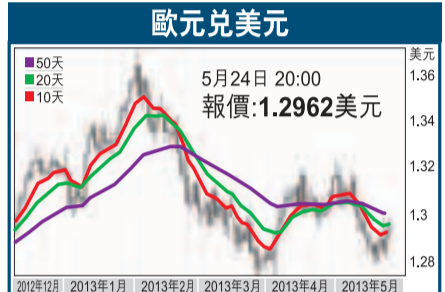
另一方面，在部分評級機構表示將有機會進一步下調歐元區高負債國的債信評級之後，較預期為好的5月份德國Ifo指數已明顯是未能把歐元匯價迅速推上1.30美元水平，這除了是頗為不利歐元於稍後的表現之外，預期歐元將會繼續有反覆下調空間。

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。

日圓受制市場逢高沽 美元兌日圓本周三受制於103.73附近阻力後，已迅速遇到回吐壓力，在先後跌穿102及101水平後，更一度於本周四反覆下挫至100.85附近的兩周低位。受到美國聯儲局有機會在未來數月間降低買債規模的影響下，日本公債的10年期息票曾一度於周四上觸及1%的1年高點，並且引發日經平均指數在本周四急劇下跌超過7%，所以在部分投資者的避險情緒有所升溫的情況下，日圓在周四以及周五的走勢均已暫呈偏強。

馮強



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)

Grid of TV program listings for various channels including 無線翡翠台, 無線明珠台, J2, 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. Lists programs like 6:00 網絡小精靈, 7:00 新聞報導, etc.

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號及樓上，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。

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。

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。

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。

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。

酒牌廣告 熱線：2873 9888 傳真：2873 0009