

基金 展望 宏利投信

明年配置策略 股優於債

從今年下半年開始，各家投資業者均高喊「股優於債」投資策略，時序進入年終，投資人紛紛關注明年的資產配置模式該如何調整。對此宏利投信投資策略部副總監鄭安佑表示，鑒於美國經濟成長加速、歐洲復甦確立及中國穩中求進，2014年資產配置仍然是股優於債，建議可續抱歐股及亞股，並採取股債6比4的配置策略。

股債6比4 續抱歐亞股

鄭安佑說明，由於預期美國經濟成長將持續加速，可望帶動歐洲及東北亞出口成長，加上中國三中全會決議出爐，定調開放一核化，加速二、三線城市建設，開放私人設置銀行、及鬆綁國際投資資金等政策利多，可望緩中國經濟轉型而影響其成長步伐的疑慮。因此，2014年在美國帶動成長動能，有利歐亞成長回溫，以及中國成長疑慮緩減的總體環境條件下，相對於債市，相關利基仍將有利於股市表現勝出。

在股市佈局方面，鄭安佑相對看好歐洲及新興亞洲市場，因美股在大盤指數頻創新高後，價格已高，但反觀歐洲，其經濟成長年增率可望由負轉正，企業獲利上調的轉機題材，皆令歐洲股市成為最具有補漲潛力的市場。另外，新興亞洲市場可望受惠美國經濟成長加速效應，挹注出口商獲利，亞洲出口股的表現預料也將帶動新興亞太股市表現勝出。

債市選可轉債與高收益債

至於債市部分，由於聯準會縮減量化寬鬆(QE)議題及市場預期美債利率將隨經濟成長走揚，因此對於績效表現跟漲抗跌股市，並與美債價格表現負相關的轉債將成為明年債市投資的重點，其中又以歐洲可轉債為首選標的，因其具有價格偏低以及落後補漲潛力之優勢。另外，雖然明年第一、二季債市表現恐較黯淡，然高收益債因利息收益水準仍高，違約率亦持續處於歷史低點，建議投資人除著眼於利息收益外，亦可適度進場區間操作，以增加資本利得。

歐洲可換股債

攻守兼備

前年身陷歐債風暴的歐洲地區經濟增長年增率，可望由負轉正，企業盈利上調的樂觀情勢，不僅讓歐股基金第四季起平均漲了5.55%，相關可換股債基金期間平均也漲了1.69%。

今年漲7.48%勝高收益債

可換股債基金具與關連度特性，既受惠企業股價部分漲幅，又具獲得來自發債機構票面收益。歐洲可換股債基金，今年以來平均上漲了7.48%，優於同樣只受惠企業盈利上調的歐洲高收益債基金同期的平均4.76%漲幅。

歐股仍偏低有補漲潛力

由於市場預期美國經濟增長將持續升溫，可望帶動歐洲出口增長，由於目前歐洲股票定價較2007年的高位還有二成多的折讓，雖然歐洲股票被明顯定價太低，讓歐股有望成為最具有落後補漲潛力市場，但美聯儲局正為量寬的最終退市鋪路，難免讓全球金融市場面臨新的變數，而歐洲的可換股債的攻守特性，就可為投資者的資產配置減輕來自歐股變數的震盪。

以東方匯理的可換股債券基金為例，主要

金匯 動向

英鎊挑戰 1.64

英鎊本月初在1.6135美元獲得較大支持後，升幅逐漸擴大，輕易衝破過去8周多以來位於1.6250美元至1.6260美元之間主要阻力後，更於周五反覆攀升至1.6373美元的兩年多以來高位。今次英鎊進一步走高至1.63美元水平，除了受到近期英國經濟數據利好影響，美元兌日圓周五走高至102.60的6個月高位，帶動英鎊兌日圓交叉匯價周五上揚至167.89的5年來高位外，英國央行表示將縮減其刺激抵押貸款計劃，均是導致英鎊升勢持續的原因之一。

央行將縮減抵押貸款計劃

另一方面，英國第3季經濟按年增長0.8%，已處於3年來最大成長幅度，再加上英國房地產持續暢熱，因此英國央行趁經濟正在好轉之際為削減其刺激經濟措施的行動，明顯是欲壓抑市面的過熱。隨著英國央行有逐漸縮減其寬鬆措施的傾向，同時英國經濟數據又繼續改善，市場不排除英國失業率將可能在明年底前下降至7%，並符合央行的升息條件，故此英國央行將有機會在明年底前率先升息，同時早於歐美央行有升息

是透過在受監管市場或經合組織國家交易、以歐元計價的可換股債，或在歐洲設有註冊辦事處、主要業務活動來自歐洲的公司發行的可換股債管理組合，以提供可分享股票市場部分的升值和從資產債券的特性得益，抵銷來自股市下降帶來對資產的衝擊。

基金在2010、2011和2012年表現分別為13.52%、-7.44%及13.81%。基金具他價值為0.92%。資產百分比為64.81% 固定收益證券及35.19% 現金與其他。

資產行業比重為20% 其他資產、13.74% 工業、12.35% 能源、11.66% 非必需品消費、9.34% 基本物料、8.97% 金融業、7.53% 健康護理、5.2% 公用、4.52% 資訊科技、4.24% 電訊及2.45% 必需品消費。

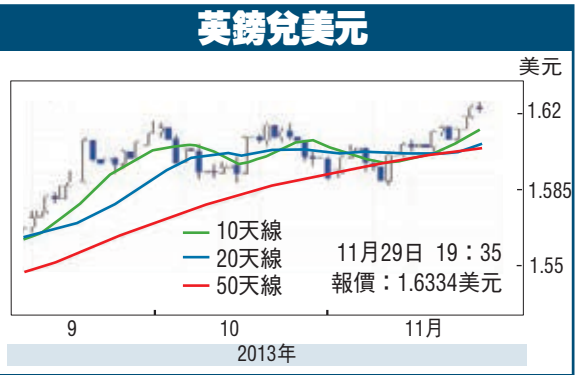
資產地區分布為14.88% 法國、10.43% 英國、9.56% 德國、7.34% 比利時、5.54% 葡萄牙、4.71% 挪威、4.27% 荷蘭、4.09% 阿聯酋及3.99% 意大利。

歐洲可換股債券基金表現

基金	近三個月	今年以來
東方匯理歐洲可轉換債券基金 AE Cap USD	4.73%	15.48%
環球可換股債券基金組別平均	3.97%	13.37%
亞洲可換股債券基金組別平均	1.75%	1.86%

油價續跌 金價 1230/1260 上落

現貨金價本月上旬連番受制1,326美元至1,327美元



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走高至1.6450美元水平。
金價：現貨金價續於1,230美元至1,260美元上落。

之間的阻力後，持續處於反覆下跌走勢，並且更一度於本月初下滑至1,226美元的4個多月來低位。受到美國10月非農就業數據改善及聯儲局往後仍有退市機會影響，現貨金價本周的反彈幅度已受制1,258美元阻力，顯示投資者逢高沽金的情況依然沒有改變，該因素將繼續不利金價的短期表現。此外，原油價格近期逐漸回落，亦對金價構成下行壓力，但美國下周五公布11月非農就業數據前，預料現貨金價將暫時上落於1,230美元至1,260美元之間。

上海自動化儀表股份有限公司 第七屆董事會第二十二次會議決議公告

本公司董事會及全體董事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海自動化儀表股份有限公司 關於召開第三十三次股東大會 (2013年第二次臨時會議) 的通知公告

本公司董事會及全體董事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

申請酒牌續期啟事 小桃園酒家

現特通告：陳潤林其地址為新界元朗流浮山正街28號地下，現向酒牌局申請位於新界元朗流浮山正街28號地下小桃園酒家的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

申請酒牌續期啟事 愛群餐廳

現特通告：譚寧其地址為九龍青山道177-179號地下，現向酒牌局申請位於九龍青山道177-179號地下愛群餐廳的酒牌續期。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。

申請酒牌續期公告 韓食媽媽

現特通告：金明子其地址為香港北角天后廟道173號百福花園景福閣1樓D室，現向酒牌局申請位於香港筲箕灣東大街2B-12號地下及2C舖韓食媽媽的酒牌續期。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號葛羅道市政大廈8樓酒牌局秘書處。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆董事會第二十二次會議決議公告

本公司董事會及全體董事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

申請酒牌續期啟事 小桃園酒家 (續)

現特通告：陳潤林其地址為新界元朗流浮山正街28號地下，現向酒牌局申請位於新界元朗流浮山正街28號地下小桃園酒家的酒牌續期。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，寄交新界大埔鄉事會街8號大埔綜合大樓4樓酒牌局秘書處。

申請酒牌續期啟事 愛群餐廳 (續)

現特通告：譚寧其地址為九龍青山道177-179號地下，現向酒牌局申請位於九龍青山道177-179號地下愛群餐廳的酒牌續期。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。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

申請酒牌續期啟事 愛群餐廳 (續)

現特通告：譚寧其地址為九龍青山道177-179號地下，現向酒牌局申請位於九龍青山道177-179號地下愛群餐廳的酒牌續期。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。

申請酒牌續期公告 韓食媽媽 (續)

現特通告：金明子其地址為香港北角天后廟道173號百福花園景福閣1樓D室，現向酒牌局申請位於香港筲箕灣東大街2B-12號地下及2C舖韓食媽媽的酒牌續期。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號葛羅道市政大廈8樓酒牌局秘書處。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆董事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司董事會及全體董事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

比華利中港酒店 集團管理、自置物業

尖沙咀·中港酒店 灣仔·比華利酒店
日租450元起 日租750元起
訂房專線：9509 5818
中港酒店：九龍尖沙咀白加士街11-11號1及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

遺失啟事

東莞唯可燈飾有限公司
遺失（東莞市國土局文件）證件號：東國土出讓副字【1998】738號。
特此聲明

監察傳媒 你我有責

www.presscouncil.org.hk
enquiry@presscouncil.org.hk
電話：3270 4877
傳真：3270 4877

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆董事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司董事會及全體董事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 第七屆監事會第二十二次會議決議公告 (續)

本公司監事會及全體監事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遗漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。