

水資源股基金有「錢」景

基金 展望 聯博投信亞洲主權策略分析師 Anthony Chan

金融改革 中國債市具吸引

未來幾年，金融改革將在中國一連串的改革措施中，扮演著關鍵角色。人民幣國際化將成為金融改革的主軸，並對亞洲的利率與貨幣市場造成顯著影響。目前已有越來越多的證據顯示，在中國新一波經濟現代化的浪潮中，金融改革將扮演著關鍵角色。北京高層近來在公開演說中闡述金融市場自由化的遠大目標，並詳細列舉上海自貿區獲准進行的經濟活動，顯示中國的改革步伐可能會出乎意料的快速。一直以來，自由貿易區向來是中國的政策工具之一，好讓突破性的新政策在相對安全的環境下試行，隨後再擴大實施範疇。

金融改革措施不僅複雜且大膽，隨著中國資本市場國際化，我們預期，亞洲收益率曲線與匯率將日漸受到中國收益率與匯率的左右。最終，美國國庫券與美元對亞洲各國債市與匯率影響將逐漸淡化。

過去幾個月，中國債券收益率激增100至150個基點，我們認為，背後的主因並非經濟成長復甦，而是面對新的貨幣政策架構，市場定價出現變化。今年7月，中國銀行同業債券市場的流動性急遽萎縮，成為中國官方政策態度轉變的分水嶺。自此之後，中國債券收益率上揚，顯示人民銀行更加謹慎地管控流動性，並對外嚴正表示去槓桿化勢在必行。其次，三中全會公布各項改革政策後，市場開始預期中國的利率市場將加速自由化。

亞洲區資金料流入中國債市

我們預期，利率自由化最終將改變中國的信用市場文化以及風險定價，進而使得資金成本上升（亦即利率與債券收益率攀升），並更有效地反映資金潛在報酬率。目前，中國內地債券收益率已高於許多鄰近國家或地區；換句話說，隨著亞洲區域內部的相關性與日俱增，一旦中國開放債券市場，外資可能將自其他亞洲國家出走，轉進中國債券市場，令他國收益率曲線面臨走高壓力。此外，人民幣持續不斷的升值壓力，更是吸引投資者追求報酬的原因之一。

隨著中國內地開放債券市場，以及中國債券納入全球債券指數，我們認為最有效的投資組合配置策略，莫過於布局香港、新加坡、台灣、倫敦等離岸人民幣中心的人民幣合格境外機構投資人(RQFII)市場。利率自由化將使得中國內地的利率結構更加務實（且利率可能將走高），因此我們認為，採取收斂式交易策略或許不失為具有吸引力的投資題材，也就是說，在中國債券收益率走高時買入，以期在中國納入全球債券指數時，將收益率下降的收斂走勢化為獲利。

2012年中至今，人民幣對美元的匯率變動區間始終維持在前一日交易價格的正、負1%。然而，隨著金融市場自由化，我們認為，人民幣對美元的匯率變動區間很快地將擴大至正、負2%。有鑒於人民幣的低波動性、高套利空間與可靠性（因為中國擁有龐大的外部盈餘與外匯存底），人民幣升值前景看來勢不可擋。當然，匯率要能夠上下自由浮動，才算是成功的匯率制度改革，但就長期而言，人民幣仍將呈現持續走強的態勢，就好比眼前新加坡幣所面臨的走勢。

(摘錄)

氣候變遷問題日益嚴重，加上人口高度集中於城市，造成水資源面對的挑戰愈來愈嚴苛，而衍生出包括因應水資源的市場剛性需求，使得水資源第四季起平均就漲了3.92%。倘若投資者憧憬水資源板塊的吸引力，會有其利其板塊獲得後市動能，不妨留意佈局相關基金建倉。

■梁亨

人類對潔淨水源需求不單限於中東、北非乾旱地區或中、印等人口稠密國家，全球氣候變暖的乾旱和海平面上升，也影響美國加利福尼亞、得克薩斯州等已發展地區的淡水資源供應。

由於人口對水源需求的剛性需求，根據彭博社的資料，S-Network 全球水資源指數(JGI)過去十年的年均漲幅達到12.85%，較MSCI 明晟世界指數期間的年均7.63%漲幅高出六成八，顯示水資源的剛性需求對水資源板塊的價值，確實是不言而喻。

水不僅是維持生命不可或缺的珍貴且重要資源，包括飲用水、廢水處理、衛生設備、消防系統及農業灌溉等直接與水資源板塊有直接的市場剛性需求。



經濟復甦 水資源產業商機大

因此，雖然今年全球經濟持續復甦，有望帶動與經濟復甦相關的產業業績升溫，使得JGI今年開年起的18.08%累計漲幅，是不及後者指數同期的19.55%漲幅，但經濟復甦讓化學、煉油、頁岩油開採、半導體產業動能，皆需要水來降溫、加溫、清洗，讓相關水資源產業蘊含許多商機之餘，也支撐水資源板塊的長期投資價值不褪色。

以佔近三個月榜首的領先動力水資源基金為例，主要是透過20家世界水資源總回報指數的成份股證券管理組合，以實現獲得水資源板塊的潛在增長回報。

基金在2010、2011和2012年表現分別為5.74%、-14.52%及21.69%。基金平均市盈率及標準差為15.72倍及20.14%。資產百分比為100%股票。

資產地區分布為30.88%美國、11%巴西、10.16%英國、10.14%瑞士、9.56%日本、9.56%香港、4.78%法國、4.73%新加坡、4.61%韓國及4.58%菲律賓。

資產行業比重為100%基礎建設。基金三大資產比重股票為6.01% Xylem Inc.、5.61% Companhia de Saneamento de Minas Gerais 及5.39% Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo。

水資源基金表現

基金	近三個月	今年以來
領先動力水資源基金 A	10.95%	24.18%
東方匯理水盈環球基金 AE C	8.36%	16.65%
百達水資源 P USD	7.12%	17.31%

金匯 動向

英鎊受阻 1.64 回吐壓力增

英鎊本周二受制1.6468美元附近阻力後走勢偏弱，並且於周四反覆走低至1.6320美元附近。雖然英國央行行長本月初認為英國經濟將會保持復甦的言論曾導致英鎊進一步偏強，同時觸及1.6468美元附近的兩年來高位，但隨著歐元兌英鎊交叉匯價本周三顯著轉強，英鎊的升勢遂迅速遇到阻力後掉頭回落。受到歐洲央行近期沒有急於推出寬鬆措施影響，歐元的偏強表現已帶動歐元兌英鎊交叉匯價從本周早段的0.8350水平迅速攀升至近日0.8430附近，引致英鎊持續遇到回吐壓力，因此略好於預期的英國10月工業生產數據，亦未能推動英鎊重上1.64美元水平。

另一方面，美國眾議院通過了為期兩年的預算案後，參議院亦快將在下周表決該預算案，再加上美國聯儲局仍可能在下周二及周三會議上縮減850億美元的購債規模，因此投資者現時對過於推高英鎊匯價已抱有一定戒心，而且英鎊過去1個月從1.58美元水平反覆攀升至本周的1.64美元後，近期已略呈反覆回落傾向，若果英國下周二公布的11月消費者物價指數一旦較前溫和，則英鎊將會續有反覆下調空間，預料英鎊將反覆走低至1.6180美元水平。

澳元本周二受制91.65美仙附近阻力後持續轉弱，在輕易跌穿90.00美仙關位後，更一度於周五時段反覆下挫至89.10美仙附近。

行長出口術 澳元破關急跌

雖然澳洲於周四公布的11月新增職位增加至2.1萬個，同時高於預期，但澳元卻反彈乏力，反映澳洲航空公司在受到澳元高企影響而出現虧損以及通用汽車撤出澳洲，均令市場氣氛進一步不利澳元的短期表現，故此投資者現階段依然是傾向逢高沽出澳元。

澳洲央行行長史蒂文斯在受訪中表示樂見澳元下跌至靠近85美仙水平後，澳元周四晚出現急跌，從90.60美仙水平大幅下探至89.60美仙後，反覆下跌至周五的89.10美仙附近。受到史蒂文斯言論影響，澳元暫時將不容易出現較大幅度的反彈，故此澳元稍後將有機會進一步失守過去4個多月來位於88.45至88.90美仙之間的重大支持區，預料澳元將反覆走低至88.00美仙水平。

美長債息上升 金價續走低

周四紐約2月期金收報1,224.90美元，較上日下跌32.30美元。現貨金價周四受制1,256美元附近阻

英鎊兌美元



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.6180美元水平。
澳元：澳元將反覆走低至88.00美仙水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,210美元。

力後持續下跌，在美國公布了好於預期的11月零售銷售數據後，更逐漸擴大跌幅至周五的1,220美元水平。在預期美國參眾兩院將會通過預算案以及美國近期經濟數據又持續好轉之際，美國10年期長期債息率已逐漸攀升至2.88%，頗為不利金價的短期表現。受到美元匯價於周五顯著偏強以及美國長債息率上升影響，預料現貨金價將反覆走低至1,210美元水平。

2013年12月14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)	有線電影1台	有線體育台
6:00 都市方程式 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 星際寶貝：神奇大冒險 10:15 爆旋陀螺 鋼鐵戰魂 ZERO G 10:45 激優一族 11:15 樓間超人 OOO 11:50 宣傳易 12:00 五覺大戰 1:00 午間新聞 1:10 瞬間看地球 1:15 檢察官公主 2:45 體育世界 3:55 勁歌推介 4:00 光之美少女：幸福精靈 4:30 問問Master Joo 5:00 開心ON 5:30 寵物小精靈：超級願望 III 5:55 萬喇唱聲 6:30 六點半新聞報道 6:55 天氣報告 7:00 頭條新聞 7:30 萬千星輝頒獎典禮 2013 提名名單 7:35 天人之合 8:30 救護精英愛心SHOW 2013 9:30 高清晰戲派：鬼馬狂想曲 11:45 晚間新聞 12:00 天氣報告及瞬間看地球 12:05 新光戲院節目巡禮 12:20 勁歌金曲 1:25 宣傳易 1:30 大內密探零零發 3:30 360 4:30 民間傳奇—解珍解寶(上)	6:00 Bloomberg財經第一線 7:00 Bloomberg財經第一線 7:30 NBC世界新聞 8:00 香港通訊娛樂新聞報道 8:30 廣播 8:55 童話小霸王 9:25 鬼馬雙星 9:50 TVB金曲榜 10:40 新變種特攻 11:10 港生活、港享受 11:35 明珠檔案 12:00 寰宇體壇 1:00 勁歌金曲 1:30 電波家庭 2:30 霍金新紀元 3:50 檢察官公主 3:55 勁歌推介 4:00 光之美少女：幸福精靈 4:30 問問Master Joo 5:00 開心ON 5:30 寵物小精靈：超級願望 III 5:55 萬喇唱聲 6:30 六點半新聞報道 7:20 警訊 7:30 萬千星輝頒獎典禮 2013 提名名單 7:35 天人之合 8:30 救護精英愛心SHOW 2013 9:30 高清晰戲派：鬼馬狂想曲 11:45 晚間新聞 12:00 天氣報告及瞬間看地球 12:05 新光戲院節目巡禮 12:20 勁歌金曲 1:25 宣傳易 1:30 大內密探零零發 3:30 360 4:30 民間傳奇—解珍解寶(上)	9:00 女僕咖啡室 10:00 愛的蜜方 11:00 在中國的故鄉 12:00 Cool Guide 12:30 Big Boys Club 1:00 戀愛救兵 2:00 滋味行 2:50 誰上癮 3:00 點格機 3:30 Music Café 4:30 音樂工房 5:00 我要「玩」屋 5:30 台灣潮什麼 6:00 終極一班2 7:00 娛樂新聞報道 8:00 蘇黎世保險呈獻：情迷越南 8:30 讀上癮 8:35 叢林的法則 10:05 SHISEIDO 呈獻：神七探偵團 11:05 打「吧」魔王大人 11:35 進擊的巨人 12:05 Music Station 1:30 台灣潮什麼 2:00 終極一班2 9:00 鍾無艷 10:00 惡作劇之吻 11:05 金大花的華麗冒險 12:00 高中生餐廳 1:00 鍾無艷 2:00 料理狂人 4:00 IRIS 2 6:30 料理狂人 8:30 IRIS 2 11:00 半澤直樹 12:00 安堂機機人 1:00 料理狂人 3:00 IRIS 2 5:30 料理狂人	6:00 把酒當歌 6:30 亞洲早晨 8:30 科學奇蹟 9:00 我要上ATV春晚 9:30 青協數碼青年：青年領袖教室 雷鼎鳴談經濟發展 10:00 上網功課 10:50 正@TV 11:00 天降父母心 - 與孩同行 11:30 恩雨之聲 11:55 暢遊廣東144小時 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 1:45 炫美25 慶典暨 ATV 2013 亞洲小姐大中華區頒獎禮 3:45 ATV 每日一歌 / iFi@TV 4:00 通識小學堂(周六版) 4:30 巴布熊 5:00 深宵傳說 5:30 嶺南尋根之旅 5:55 當年今日 6:00 六點鐘新聞 / 體育快訊 6:50 新聞故事 / 天氣報告 / iFi@TV 7:00 百年共和 7:30 解密百年香港 / ATV 2013 亞洲小姐競選總決賽前奏 8:00 炫美25 美麗印記 8:30 我要上ATV春晚 9:00 Hot Topic / 時事追擊 9:30 六合彩 9:35 高志森微博 10:30 葡萄酒新貴族 11:00 ATV 每日一歌 11:15 晚間新聞 11:40 胆識過人 1:30 高志森微博 2:25 恩雨之聲 2:50 我要上ATV春晚 3:20 炫美25 美麗印記	6:00 Music 120 7:00 新聞早點 - 中國新聞報道 7:30 文化報道 8:00 鄉關何處是 - 世界公民 9:00 未來世界 9:30 非洲面面觀 10:00 權能時間 11:00 可愛小寶 11:30 湯馬仕小火車 12:00 Music 120 2:00 亞洲飛飛 3:00 消防員阿森 3:30 致命動物大搜查 4:00 小芬尼火燭車 4:30 恐龍仔班尼 5:00 動物大百科 5:30 韓語劇場：美麗的韓國 6:00 韓語劇場：你是我的命運 7:00 科技博覽 8:00 德國製造 8:30 尋找他鄉的故事 9:00 港樂·星夜·交響曲 2013 10:50 漫遊嶺南綠道 11:00 夜間新聞 11:20 賽馬預測 1:00 尋找他鄉的故事 1:30 國語製造 2:00 鄉關何處是 - 世界公民 2:55 Music 120	9:21 一套專視 9:27 第一動畫樂園 10:17 第一動畫樂園 11:07 第一動畫樂園 11:54 一套專視 12:00 新聞30分 12:30 一套專視 12:35 今日說法 1:32 一套專視 1:35 正大綜藝 2:29 正大綜藝 3:23 一套專視 3:27 電視劇 因為愛情有多美 4:15 電視劇 因為愛情有多美 5:05 一套專視 5:08 第一動畫樂園 5:56 一套專視 6:02 尋寶 6:56 一套專視 7:00 新聞聯播 7:51 天氣預報 7:41 焦點訪談 8:00 一套專視 8:03 精彩一刻 8:08 正大綜藝 9:02 一套專視 9:05 開講啦 10:00 晚間新聞 10:30 一套專視 10:32 CCTV 慈善之夜-CCTV 年度慈善人物頒獎晚會 12:02 一套專視 12:03 電視劇 新施公案 12:49 一套專視 12:51 電視劇 新施公案 1:37 一套專視 1:39 電視劇 新施公案 2:25 開講啦 3:10 動物世界 3:40 請您欣賞 3:42 人與自然	9:00 中華情—熒屏80 10:00 中國新聞 10:12 文明之旅 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 1:50 走遍中國 2:00 中國新聞 2:12 深度國際 3:00 遠方的家 3:45 中華之光-傳播中華文化 年度人物頒獎盛典人物介紹 4:00 中國新聞 4:10 遠方的家 5:00 中國新聞 5:10 中華之光-傳播中華文化 年度人物頒獎盛典人物介紹 5:15 天涯共此時 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 雙語劇場 火藍刀鋒 8:00 走遍中國 8:30 海峽兩岸 9:00 中國新聞 9:50 今日關注 10:00 中華情-民族歡歌 11:00 今日亞洲 1:37 一套專視 1:39 電視劇 新施公案 2:25 開講啦 3:10 動物世界 3:40 請您欣賞 3:42 人與自然	7:25 給爸爸的信 9:30 回魂夜 11:05 超級無敵追女仔 1:05 黃飛鴻對黃飛鴻 2:55 望夫成龍 4:55 絕世好B 7:00 喜慶夜蒲 2 9:00 老鼠愛上貓 10:50 雙龍會 12:55 流氓醫生 3:00 公元2000 5:05 未來警察	6:00 體育王 6:30 韋伯盃保齡球賽 8:00 體育王 8:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 10:30 體育王 11:00 全國乒乓球錦標賽 1:00 FIBA 籃球世界 1:30 體育王 2:00 韋伯盃保齡球賽 3:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 5:30 體育王 6:00 韋伯盃保齡球賽 7:30 體育王 8:00 全國乒乓球錦標賽 10:00 FIBA 籃球世界 10:30 韋伯盃保齡球賽 12:00 體育王 12:30 世界盃體操賽-馬里博爾站 2:30 韋伯盃保齡球賽 4:00 全國乒乓球錦標賽

申請酒牌續期公告
LES BOULES CAFE PETANQUE
 現特通告：Masson, Eric Pierre Robert其地址為香港南丫島榕樹灣大坪舊71號，現向酒牌局申請位於香港石塘咀和合街18號地面C舖及地面低層A-C舖Les Boules Cafe Petanque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，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
 日期：2013年12月14日
APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
LES BOULES CAFE PETANQUE
 Notice is hereby given that Masson, Eric Pierre Robert of 71 Tai Peng Old Village, Yung Shue Wan, Lamma Island, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Les Boules Cafe Petanque at Shop C, G/F., Shops A-C, LG/F., 18 Woo Hop Street, Shek Tong Tsui, Hong Kong 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, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
 Date: 14th December 2013

申請酒牌續期公告
DIVINO
 現特通告：Pani Giacomo其地址為香港中環環咸街43-55號余悅禮行1樓104室，現向酒牌局申請位於香港中環環咸街73號雲山大廈地下高層1號舖Divino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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
 日期：2013年12月14日
APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
DIVINO
 Notice is hereby given that Pani Giacomo of Room 104, 1/F., Yu Yuet Lai Building, 43-55 Wyndham Street, Central, H.K. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Divino at Shop 1, UG/F., Winsome House, 73 Wyndham Street, Central, H.K. 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, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
 Date: 14th December 2013

申請會社酒牌續期啟事
院士軒
 現特通告：溫樹堂其地址為香港黃竹坑道99號香港醫學專科學院賽馬會大樓10樓，現向酒牌局申請位於香港黃竹坑道99號香港醫學專科學院賽馬會大樓3樓院士軒的會社酒牌續期。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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
 日期：2013年12月14日
APPLICATION FOR RENEWAL OF CLUB LIQUOR LICENCE
ACADEMY LOUNGE
 Notice is hereby given that Wan Shu Tong of 10/F., Hong Kong Academy of Medicine Jockey Club Building, 99 Wong Chuk Hang Road, Aberdeen, Hong Kong is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Club Liquor Licence in respect of Academy Lounge at 3/F., Hong Kong Academy of Medicine Jockey Club Building, 99 Wong Chuk Hang Road, Aberdeen, Hong Kong. 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, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
 Date: 14th December 2013

申請酒牌續期啟事
BISTRO CULTURE SHOCK
 現特通告：馬健偉其地址為新界大埔舊墟直街4-20號美新大廈地下B2號舖，現向酒牌局申請位於新界大埔舊墟直街4-20號美新大廈地下B2號舖Bistro Culture Shock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。
 日期：2013年12月14日
APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
BISTRO CULTURE SHOCK
 Notice is hereby given that Ma Kin Wai of Shop B2, G/F., Mei Sun Building, 4-20 Kau Hui Chik Street, Tai Po, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Bistro Culture Shock at Shop B2, G/F., Mei Sun Building, 4-20 Kau Hui Chik Street, Tai Po, N.T. 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, Tai Po Complex, No.8 Heung Sze Wui Street, Tai Po, New Territories within 14 days from the date of this notice.
 Date: 14th December 2013

申請酒牌續期公告
MOON THAI
 現特通告：范偉樂其地址為新界沙田圓洲角路15-17號翠麗花園B座1樓2號室，現向酒牌局申請位於香港上環蘇杭街83-85號2樓Moon Thai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號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。
 日期：2013年12月14日
APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE
MOON THAI
 Notice is hereby given that Fan Wai Lok of Flat 2, 1/F, Bk B, Green Leaves Garden, 15-17 Yuen Chau Kok Road, Shatin, N.T. is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Moon Thai at 2/F, Nos 83-85 Jervois St. Sheung Wan, Hong Kong. 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, 8/F., Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.
 Date: 14th December 2013

酒牌廣告

熱線：
2873 9888

傳真：
2873 0009