

# 美高收益債基金吸金力強

雖然美股今年連番創新高，但EPFR Global的統計顯示，截至2月12日的一周，單周淨流入高收益債基金的18億元(美元，下同)，為去年10月下旬的最大單周資金淨流入，當中美高收益債基金更吸引了16億元。投資者倘若憧憬美高收益債在良好的基本面吸引下，可望成為今年債券佈局的重點，不妨留意佈局建倉。

■梁亨

美聯儲量寬鬆(QE)退市，確立美國景氣復甦態勢，國際資金轉向風險性資產，然而在成熟市場國家股市勢頭趨強之際，高收益債表現也毫不遜色，不僅美銀美林的美國高收益公司債指數今年來漲了2.5%。

## 復甦持續 資金轉向風險資產

隨著美國經濟成長獲得上調機會，且逐季加快，景氣有樂觀預期，加上美國舉債上調議題獲展延，市場不確定因素減少，美銀美林的美國高收益公司債指數一年的5.264%收益率，居主要風險債市之冠。只要美股勢頭不倒退，與股市關連度密切的高收益債可望持續吸引投資者的關注。

以佔今年以來榜首的宏利美國特別機會基金為例，主要是透過投資於BB級或BB級以下的美國及非美國固定收益證券組合，以達成收入與資本增值相結合的總回報投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-22.51%、32.83%及10.1%。基金標準差與近三年的貝他值為13.84%及2.09。資產百分比為86.68%固定收益證券及13.32%貨幣市場。

資產分類比重為82.55%發達市場信用市場、5.72%新興市場債券及0.21%證券。資產三大投資比重為2.04% Grecktown

Superholdings，(票面值1,000美元，票面收益13%，2015年7月1日到期)；1.45% Intelsat (Luxembourg) S.A.，(票面收益8.13%，2023年6月1日到期)；及1.36% Alliance One International，(票面值1,000美元，票面收益9.875%，2021年7月21日到期)。

## 利率波動 高收益債相對平穩

即使美聯儲重申低利率政策不變，但利率回歸正常化的趨勢不會改變，而據過往美國九次國庫券的收益率率上升超過100個基準點時，高收益債資產只在其中兩次受到微幅衝擊，其他七次仍維持正回報，顯示高收益債的相對高收益率，在利率波動下有較其他類別的債券，具較高的保護空間。

## 美國高收益債表現

基金	今年以來	近一年
宏利美國特別機會基金 AA	3.04%	10.49%
駿利高收益基金 I Sacc	2.92%	8.63%
富達美元高收益基金 A ACC	2.80%	6.10%
天利(盧森堡)美元高收入債券基金 AU	2.74%	5.57%
富蘭克林高息基金 A INC \$	2.74%	7.64%
聯邦國際高收入發展基金	2.69%	7.65%
PIMCO高孳息債券基金 INS INC	2.67%	7.25%

## 經濟及開支數據弱 日圓跌勢料擴至104

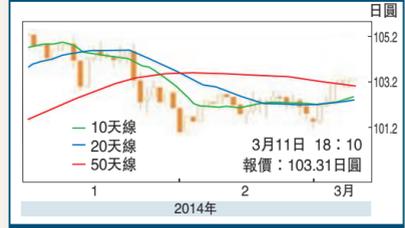
美元兌日圓上週初在101.20獲得較大支持後，持續趨於偏強，並於上週五反覆走高至103.75。雖然美元兌日圓上週初曾一度回落至102.93，但跌幅迅速受到限制，並於周二反覆重上103.42。日本央行周二宣布維持貨幣政策不變，僅重申維持每年擴大60萬億至70萬億日圓的貨幣基礎規模，消息對日圓走勢沒有造成太大影響。日本將於下月提高銷售稅至8%，而日本央行亦於4月相應召開兩次政策會議，反映日本央行可能準備隨時推出新措施以抵低加稅後對經濟產生的負面影響，同時令通脹率繼續朝向2%目標。

另一方面，日本第四季經濟增長率按季上升0.7%，低於市場預期，而1月經常帳赤字更擴大至1.59萬億日圓紀錄高位，數據除了反映日本出口不振之外，日本第四季資本開支增長顯著向下修訂至0.8%，是拖低日本經濟成長的原因之一，不利日圓表現。此外，近期烏克蘭局勢緊張導致市場避險情緒升溫之際，美元兌日圓過去5周卻依然能守穩101水平後逐漸反彈至103水平，顯示部分投資者現階段仍傾向逢高沽出日圓，再加上歐元兌日圓交叉匯價近期持續偏強，有助美元兌日圓走勢，預料美元兌日圓將反覆走高至104.30水平。

## 克里米亞公投前 金價再走高

周一紐約4月期金收報1,341.50美元，較上日升3.30美元。隨着克里米亞將於本月16日舉行公投決定是否加入俄羅斯之際，市場憂慮烏克蘭緊張局勢將會升級，導致部分避險資金進一步流入金市，現貨金價本周初曾反覆走高至1,349美元。受到現貨金價過去1周均顯著持穩1,325至1,330美元之間主要支持區影響，現貨金價稍後將有機會向上衝破1,355美元阻力位。預料現貨金價將反覆走高至1,360美元水平。

## 美元兌日圓



## 金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至104.30水平。  
金價：現貨金價將反覆走高至1,360美元水平。

## 紐元向好 央行明或加息

# 紐元兌美元

美元兌主要貨幣周一幾無變動，因上週頗為令人鼓舞的美國就業報告使投資人對就業增長提速抱存希望，且烏克蘭緊張局勢仍然受控。歐元兌美元基本持平於1.3870水平，上週五曾一度觸及兩年半高位1.3915。歐洲央行(ECB)上週維持貨幣政策不變，以及似乎並不擔心強勢歐元的通縮效應，或仍對歐元構成支撐。若歐元區經濟顯露更多復甦跡象，而美國數據仍良莠不齊，那麼歐元或可望進一步跨過1.40關口。

## 歐元未破1.39 走勢料轉弱

圖表走勢所見，歐元兌美元自二月初開始運行於一上升通道中，短期頂部伸延至1.3920水平，而去年12月歐元曾觸高於1.3892，上週則進一步升至1.3915，但仍未見顯著突破，故當前仍會以1.39一線為重要參考，突破後可望有力向上挑戰下一個心理關口1.40，下級阻力料會至1.42及1.4250水平。然而，亦要留意經過一個多月之升勢後，RSI及隨機指數均已踏入超買區域，倘若1.39在本周仍見無力闖過，恐防會出現一段調整行情，支持位會看至上升通道底部1.3710，目前正好交疊着25天平均線目前位置；至於較大支持則預料在1.3640及1.3560水平。

新西蘭聯儲上週利率決議宣布維持利率在2.50%不



變，一如市場預期，並表示將在2014年加息。近期公布的該國第一季的短期通脹預期略為升高，料觸及新西蘭聯儲目標區間的中點。目前金融市場價格走勢顯示，本周利率決議新西蘭聯儲有94%的升息0.25厘可能，未來12個月可能升息120個基點，加息預期再度升溫。

## 料加息0.25厘 紐元上望0.8544

圖表走勢所見，紐元兌美元自本月初守着0.80關口不破以後，則持續走高；縱然上月下旬中出現一段調整，但亦僅跌至0.8240水平，只要後市0.80守穩，仍

## 今日重要數據布

時間	國家	項目	預測	前值
07:50	日本	2月企業物價指數月率	預測+0.2%	前值+0.1%
		2月企業物價指數年率	預測+2.1%	前值+2.4%
		第一季企業調查指數	前值9.7	
08:30	澳洲	1月房屋融資	預測-0.5%	前值-1.9%
		1月投資性房屋融資	前值+2.9%	
13:00	日本	2月消費信心指數		
14:30	法國	第四季非農就業	前值+0.10%	
16:00	美國	2月聯邦預算	預測2,200億赤字	前值104億赤字
		1月對非歐盟貿易平衡	預測27億赤字	前值22億赤字
17:30	英國	1月全球貿易平衡	預測86億赤字	前值77.2億赤字
		1月工業生產年率	預測+0.5%	前值-0.7%
18:00	歐元區	1月工業生產月率	預測+0.5%	前值-0.7%
		1月工業生產年率	預測+1.9%	前值+0.5%

3月13日(星期四)  
04:00 新西蘭央行利率決定。預測2.75%。前值2.50%

會保持着中期持穩發展。整體而言，現階段紐元兌美元仍延續着去年第四季的區間爭持走勢，而上方的重要頂部為0.84水平，在當前已企穩此區上方的情況下，則可望後市仍有更可觀的上升空間，下一級將可看至去年10月高位0.8544；以前期爭持幅度計算，延伸目標可看至0.87水平。至於下方支持預估在250天平均線0.8180及0.81，關鍵支撐仍會在0.80關口。



# 和基金與本報聯手 弘揚中華文化

中國人權發展基金會和基金贊助的公益文化活動，受到國家領導人及社會各界的肯定和認可。

香港文匯報訊(記者 謝白清 深圳報道)為面向世界弘揚中華文化，踐行中國夢，助推「文化強國」，中國人權發展基金會和基金執行主席繆臻3月5日在深圳會見本報社長助理、廣東分社社長羅愛文時表示，和基金將與香港文匯報廣東分社加強聯手，開展「弘揚中華文化」系列合作，其中以「走進潮汕文化」合作活動為重點，近期將在汕頭舉辦潮汕書畫代表人物曾松齡油畫展，隨後將赴香港、歐美等地巡迴展出潮汕藝術文化。

## 贊助系列公益文化活動

繆臻介紹，中國人權發展基金會成立於1994年，由國務院新聞辦公室主管，是一個全國性公益性非政府組織，基金會理事長由全國政协副主席、全國工商

聯主席黃孟複擔任，正在努力建設成為國內外知名的智庫型、公益型、實力型基金會。和基金是中國人權發展基金會所屬專項文化基金，主要用於資助中國非物質文化遺產保護等公益性文化事業，支持國際文化交流活動。

和基金成立以來贊助了一系列大型公益文化活動，其中包括2009年2月贊助廣東電視台舞樂天使樂團巡迴演出；2010年12月贊助廣州芭蕾舞團《風雪夜歸人》南京演出；2011年3月贊助保利演藝集團《功夫詩·九卷》北京保利劇院演出；2011年3月-12月贊助中央音樂學院EOS樂團國家大劇院演出；2011年12月贊助吳霜獨唱音樂會深圳保利劇院演出；2012年3月贊助國家京劇院《年輕的朋友來相會》系列演出；2012年05月贊助出版《李澤厚美學》等文化叢書。

繆臻介紹，和基金這些公益文化活動，得到了社會各界人士的廣泛讚譽，與國家京劇院合作推出的《年輕的朋友來相會》系列演出，得到了劉延東、李瑞環等國家領導人的肯定和認可。

## 挖掘潮汕文化 助推「文化強國夢」

繆臻表示，潮汕文化，是優秀中華文化的重要組成部分，成就了如莊世平、饒宗頤、李嘉誠等潮汕文化的優秀代表。潮汕文化不僅具有中華民族文化特色，又具有重大國際影響力，因為有潮水的地方，就有潮人；海內一個潮，海外一個潮；潮商異軍突起，引領世界華商。而博大精深潮汕文化，又是維繫幾千萬海內外潮汕人的根與魂，是造就潮商的精神靈魂。

所以繆臻認為，源遠流長的潮汕文化，理應成為以「弘揚中華文化」為重要使命的和基金長期重點資助的文化對象，大力挖掘和弘揚潮汕文化，以助推「文化強國」戰略。

羅愛文表示，作為中華文化重要組成部分的潮汕文化，也是香港文匯報向華人世界大力弘揚的重點對象，這一點與和基金的歷史使命是一致的。羅愛文表示，香港文匯報覆蓋了海內外潮人的主要國家和地區，擁有相當多的潮人潮商讀者。在新的歷史時期，香港文匯報將以「文以載道，匯則興邦」的文匯精神，按照習近平主席給文匯報65周年賀信中的指示精神，打造世界華文媒體的旗艦，面向華人世界，弘揚中華文化，為實現中華民族偉大復興的中國夢，作出新的更大貢獻。羅愛文還介紹了香港文匯報組織中國書畫藝術家赴法國羅浮宮參展等弘揚中華文化的重要活動，及《對話藝術人物》專版、香港文匯報院等情況。

## 將在汕舉辦曾松齡油畫展

繆臻表示，近期將在汕頭舉辦潮汕書畫代表人物曾松齡油畫展，隨後將在香港文匯報上推出「走進潮汕文化」系列報道，及在香港、歐美等國家和地區舉辦潮汕藝術文化巡展，面向世界弘揚潮汕文化。

記者近日在汕頭專訪了畫家曾松齡。曾松齡，猶如潮汕文化，越走入，越深感他的多彩與博大。他1939年生於潮汕地區的揭西縣，1964年廣州美術學院油畫系畢業，是新中國自己培養起來的新一代中國本土油畫家，他的油畫融中西方藝術精華於一體。他是廣州美術學院教授，曾任廣州美術學院油畫系副主任、兼任汕頭大學設計系主任，汕頭大學藝術學院名譽院長，可謂桃李滿廣東，培養了許多廣東美術後起精英。

曾松齡追求的是樸素的現實主義美，他的油畫作品就是力求揭示平凡生活背後隱藏着的樸素的美。所以他的油畫，既體現了他的人生軌跡，更紀錄了那個時代的歷史變遷。也正因為他崇尚和追求樸素的現實主義美，不跟風政治運動，不追逐市場時髦，所以他雖歷經「文革」等多次社會衝擊，但他始終能保持着一位藝術家的精神品格，也因此成為目前他這個年齡階段保存作品完整的少有畫家之一。

曾松齡這種樸素的現實主義美，也深受海內外收藏者喜愛，早在上世紀90年代初，他的油畫在東南亞、台灣等地區就賣到20多萬元，且一畫難求。但之後，他遠離了浮躁的市場，重新回到純淨的藝術淨地，深居簡出，靜心修煉。如今已75歲高齡但身體健朗的曾松齡，決定重新向市場推出新作，以回饋廣大收藏愛好者多年的厚愛。



和基金近期將在汕頭舉辦曾松齡油畫展，圖為曾松齡在汕頭畫室。



曾松齡油畫作品——有眼睛的紅頭船。