

基金透視 天達投顧

資金換馬 能源基金成新寵

迎接夏季能源旺季行情，市場持續回補能源股票部位，投資熱度升溫，能源基金已連續12周呈現淨流入。分析認為，能源類投資價值豐富，市盈率低、獲利能力提升，吸引資金持續追捧，而由於經理人目前持有能源股票部位仍偏低的情況下，預期資金將持續轉進能源股票，儼然成為投資市場新寵。

基金連續12周錄淨流入

根據研究機構EPFR截至2014/6/6的最新統計，能源基金出現近一年以來最長淨流入期間，已連續12周資金呈現淨流入。而美銀美林5月針對全球基金經理人調查報告亦顯示，經理人對能源股也通過去減碼轉為加碼，在在顯示，過去3年能源股股價被過度壓抑，投資評價便宜已吸引市場資金搶先進場佈局，配合夏季用油旺季來臨，資金湧入能源類股趨勢將更為明顯。

下半年傳統旺季攀高

資金追捧之下，能源股今年以來漲幅大幅領先全球股市表現。根據彭博統計至6月10日止，MSCI所有國家世界能源指數今年以來上漲8.1%，漲幅約達MSCI所有國家世界指數的近2倍，表現亮眼。美股、全球股市屢創新高之下，以MSCI所有國家世界能源指數為例，目前能源股距離2008年締創的歷史高點仍有18.7%的差距，後市步入下半年傳統旺季，向上挑戰歷史高點的機會大增。能源公司過去進行一連串的組織調整、控制成本、削減支出之後，加上原油價格穩定保持在每桶100美元以上，使得下半年獲利能力有機會大幅提升，根據標普於5月14日的統計，美國標普500能源類股指數每股盈餘(EPS)上半年處於個位數的成長率，下半年預計將高達20%至30%以上，獲利能力大躍進也將重新引起投資人對能源股票的投資興趣。

搶搭能源旺季列車，該如何挑選投資標的呢？建議秉持3大原則，首先，投資策略宜選擇側重上游產業，如獲利能力不錯的探勘及生產企業、及鑽探活動增加帶動的設備及服務需求；第2，投資範圍不應局限於美、歐，部分新興市場的能源股投資評價也備受看好，如中國、俄羅斯、巴西等；第3，長期可追蹤的良好報酬表現。



資料顯示，能源基金已連續12周呈現淨流入。圖為美國油井。

違約率降 歐高收益基金當旺

西班牙10年國債收益率與英國同期國債收益率差距於2012年一度高達600個基本點，隨著ECB的政策調控，前者的收益率於ECB上周祭出負利率當天，已低於後者，表明ECB貨幣政策，對歐債已起到支撐作用。

企業受惠景氣復甦

而高收益債與股票互動性強，一旦企業受惠於景氣復甦，營運收入、盈利升溫，不僅股價受益，其發債的違約率風險也會下降，使得其企業所發行的高收益債也會連帶受惠，為相關歐洲高收益債板塊前景添添樂觀氛圍。

以佔近三個月榜首的富達歐洲高收益基金為例，主要是透過不少於70%資產投資於高於在西、中、東歐以及俄羅斯設有總部或有主要經濟活動的發行人，所發行的非投資級別債券的債務管理組合，以實現提供資本增值和高流動性收益的投資策略目標。

該基金在2011年、2012年和2013年表現分別為-2.95%、22.57%及8.79%。基金標準差為15.25%與近三年的貝他值為15.36%及0.99倍。資產百分比為91.69%債券及8.31%現金。基金三大投資比重為3.03% Wind Acquisition Holdings Finance SpA、2.33% Telecom Italia及1.84% Fiat Finance and Trade Ltd S.A.。

英國資產佔比較大

資產地區分布為20.91% 英國與愛爾蘭、19.25% 地中海、12.31% 德國與澳大利亞、10.61% 獨聯體與東歐、8.51% 荷盧三國、8.12% 法國、2.92% 拉美、2.57% 美國與其他美洲、1.63% 日本以外亞太地區、1.34% 瑞士、1.27% 中東與非洲地區、0.81% 斯堪



圖為西班牙巴塞羅那貨櫃碼頭。資料圖片

地那維亞、0.23% 其他地區及0.2% 日本。

資產行業比重為25.7% 通訊、16.81% 銀行/券商、8.94% 周期性消費品、7.02% 基礎工業、6.92% 資本財貨、6.85% 非周期性消費品、3.71% 其他金融、2.52% 運輸、2.49% 能源、2.39% 公用事業、2.06% 保險、1.54% 科技、1.477% 國庫債券、1.25% 準政府或次主權或機構債、1.18% 固定收益/衍生工具(期貨)/外匯/衍生損益和0.84% 房地產。

歐洲高收益基金回報表現

Table with 3 columns: 基金, 近三個月, 近一年. Lists various European high-yield funds and their performance metrics.

馮強



金匯動向

空倉回補 歐元反彈未盡

歐元本月初受制1.3670美元附近阻力後，持續遇到下調壓力，一度於周四反覆走低至1.3510美元附近的1周低位。今次歐元跌幅擴大，除了受到歐洲央行上周四作出降息行動影響，部分歐洲央行管理委員在本周早段繼續表示歐洲央行有需要時會推出更多寬鬆措施，該些因素導致市場氣氛進一步不利歐元，令歐元輕易失守1.36美元水平。但隨著歐盟統計局周四公布4月歐元區工業生產按月上升0.8%，按年更有1.4%升幅，顯著好於3月表現，歐元跌幅逐漸受到限制，略為作出反彈，並且於周五時段走高至1.3578美元附近，舒緩連日來的下跌走勢。



圖為歐元紙幣。資料圖片



金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.3620美元。金價：現貨金價將反覆走高至1,285美元。

油價走高 通縮憂慮減

另一方面，伊拉克高佔石油輸出國組織第2大產油量，因此伊拉克戰亂擴大，局勢動盪加劇，市場憂慮石油供應將會受到影響，導致布蘭特原油持續從本周初的每桶108美元水平迅速上揚至本周五114美元水平附近的9個月以來高位。受到中東局勢不穩，油價可能持續高企，不排除能源價格的攀升將會帶動歐元區通脹率逐漸止跌回升，降低歐元區出現通縮風險之外，同時減低歐洲央行進一步推出量化寬鬆措施的機會，使投資者傾向先行回補部分歐元空倉盤，將有助

歐元稍為向上作出修正走勢，有利歐元短期表現。

英國周三公布了強勁的就業數據，失業率進一步回落至6.6%後，英國央行行長卡尼周四晚暗示，英鎊升息時間可能會早於市場預期，其言論增加英國央行今年內作出升息行動的機會，消息導致英鎊迅速向上衝破1.6900美元關卡，並一度於周五時段反覆走高至1.6990美元附近的5周多高位，帶動歐元兌英鎊交叉匯價失守0.8000主要關位後，反彈下跌至0.7980附近的19個月以來低位。

經濟數據欠佳 美元受壓

雖然歐元兌英鎊交叉匯價走勢偏弱，但隨著美國5月零售銷售升幅明顯低於預期，同時美國上周首次申領失業救濟人數有所增加，不利美元表現，再加上歐元兌日圓交叉匯價本周四持穩137.65附近支持位

後出現反彈，並於周五進一步走高至138.55水平，歐元反而呈現反彈走勢，一度重上1.3578美元附近。由於歐元過去5周從1.3990美元水平大幅下跌後，近期持續在1.3500至1.3510美元之間獲得支持，將有機會作出反彈，預料歐元將反覆走高至1.3620美元水平。

資金避險 金價可保強勢

周四紐約8月期金收報1,274美元，較上日升12.80美元。現貨金價本周早段在1,250美元附近獲得較大支持後，持續轉強，一度於周五走高至1,277美元附近。受到伊拉克戰亂影響，避險資金繼續流入金市，引致部分投資者傾向進一步回補黃金空倉，帶動金價持續處於反覆攀升走勢。此外，紐約期油本周五反覆上揚至每桶107美元水平的9個月以來高位，將有助金價繼續偏強走勢，預料現貨金價將反覆走高至1,285美元水平。

Advertisement for Shanghai Damingcheng Enterprise Co., Ltd. regarding a guarantee for its subsidiaries. Includes company details and legal notices.

Advertisement for Shanghai Sanmao Enterprise (Group) Co., Ltd. regarding the progress of asset disposal. Includes company details and legal notices.

Advertisement for Southeast Asia (Thailand) Financial Investment Co., Ltd. offering financial services like loans and currency exchange.

Advertisement for Biwahli Hong Kong Hotel Group, offering hotel rooms and property management services.

Advertisement for Shanghai Automation Instrument Co., Ltd. regarding a major asset restructuring and listing suspension.

Advertisement for financing services (融資業務) including property loans and business financing.

Advertisement for a person named 鄭麗如 (Zheng Liru) regarding a management committee application for a site.

Advertisement for 尋唐湘蓉女士 (Xun Tang Xiangrong), a woman seeking a foster parent for her child.

Advertisement for the Hong Kong Press Council (HONG KONG PRESS COUNCIL LIMITED) with contact information.