

# 加息期宜用反向債券ETF對沖

### 美國聯儲局會議以9:1通過25個基點的加息決議，聯邦基金目標利率提高至0.75%-1.00%，主席耶倫對於經濟及利率的預測並沒明顯變化，包含今次加息在內2017年加息預計仍為3次。

■東驥基金研究部

雖然加息已被市場反應，但由於聯儲的態度不及預期，股債派，道指升超百點，跟隨美股腳步多個市場股指亦紛紛上揚，債市收益率卻也應聲回落。加息一般伴隨着美元的走強，但今次加息消息公佈後美匯指數反而走弱，美匯曾在11月特朗普勝選之際大幅上漲至103高位，現時回落至100水平上方不久。美元的「示弱」令新興市場貨幣容得有一絲喘息之機，也符合特朗普希望美元不會過於強勢而令貿易逆差失衡的願景。

三月加息是較佳的時間點，因美國經濟數據有略超聯儲預期之勢，而特朗普第二季度或之後的刺激計劃更有可能極大的推高通脹水平，聯儲現時選擇加息則可避免年中之後需被動調快加息的情形。即使聯儲現時態度仍較為保守，但未來一至兩年美元也將進入相對快速加息的通道，因現時通脹已接近聯儲核心通脹率2%的目標，卻較遠偏離聯儲基金目標利率。

### 新舊「債王」再爆口水戰

新債王岡拉克較為樂觀，短期看好美債走勢，長期國債收益率實際上在上升，10年期國債收益率重新回到2.6%以下，一度超過2.6%但並未

導致一些人說的那種「瀑布效應」。債王格羅斯則認為未來全球債市可能會面臨來自歐日央行的衝擊，因歐洲和日本的貨幣政策導致國際投資者選擇美國國債，一旦這兩大央行在上述行動上開始緊縮，全球債市將遭遇腥風血雨。擁有較多債券投資或MPF投資者，應考慮使用反向債券ETF等工具對沖。

儘管美股已經歷八年牛市及處於高位，如若加息，香港及其他新興市場的資金仍可能重新流入美國。投資者宜考慮調整之購入美國資產類別，如美國金融股，應優於香港及國際性金融股表現；或金融股ETF及基金。

### 美金融股基金仍可追落後

特朗普欲落實三項重要政策包括放寬監管、減稅及增加1萬億美元基建，但基建及減稅都需從長計議，惟推動重要金融監管「多德-弗蘭克法案」的主席將離職，副主席既已表示不再推出新的監管金融業措施，也不執行許多早已通過的監管措施。特朗普或最易推動放寬金融監管的計劃，投資者宜趁調整之機買入。美國金融股基金類別及金融股指數今年至今上



圖為紐約證券交易所交易員。

美聯社

升約5%-7%，市盈率仍較大盤落後及前景有機會較佳。

歐洲諸國將舉行大選，法國股市近期因右翼風險略有降低而大幅上升。加息引致的美元再走強可能對歐洲與日本股市帶來一些不穩定因素，投資者需留意。

本港股市料會受之影響，累積美元強勢、內地嚴控資金流出、收緊銀根及進行一連串改革等多項因素，短期

港股因中美同時收緊銀根而備受影響，但預料影響不太大及不會太久，本港地產股應受影響最多，投資者宜留意該板塊走勢。

(讀者請注意基金價格可升亦可跌。本文只是提供參考，內文基金買賣策略亦只是模擬，並不構成投資建議。東驥基金及東驥基金管理的基金組合，有可能持有文中提及的基金。)

## 買股票收息要知道日子

理財 智庫

大部分上市公司於3月公佈全年業績，同時宣佈是否派發末期股息作出建議。不少投資者都是「食息一族」，會因為公司派息政策影響其投資決定。能否取得股息，要視乎你在哪日買入有關股票。你要清楚以下日子的分別，以免買股票，錯過派息日子。

「截止過戶日期」是指上市公司暫停更新股東名冊的日期。如股東手上有實物股票證書，必須在截止過戶日期前完成股份轉名手續，把股份登記於自己名下，否則便不會獲派股息。

### 除淨日前要買入股票

「除淨日」通常是指截止過戶日期前兩個交易日。投資者必須在除淨日前買入股票，才會獲發已公佈的股息。股價亦會在除淨日調低，以反映派息後對股價的影響。

「派息日」則是上市公司派發股息的日子。有關建議或公佈派發股息的資料可在報章上的公司公告、上市公司的過戶處或在港交所的網站中找到。

### 派息要獲股東周年大會通過

但你必須留意，就算在派息日前買入已宣佈派息的股份，亦不表示你必定會獲發股息。因為派息建議需要先在股東周年大會上獲得通過，然後上市公司才可正式公布派息。

換句話說，建議派發股息的數額有可能會被更改或甚至取消的。純粹因為公司派息建議而入市的投資者要留意，只要公司一日尚未正式通過及宣佈派息，他仍要承受上述的風險。

投資者在選擇高息股份時，亦要了解行業資料，例如政策風險、未來發展等，並了解個別該股份的盈利表現、管理層質素等等。

錢家有道 (www.thechinfamily.hk) 由投資者教育中心負責管理，並獲教育局及四家金融監管機構支持

## 最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	環球市場類別	2017年3月19日收市價	2017年3月16日收市價	2017年3月13日收市價	2017年3月10日收市價	2017年3月7日收市價	2017年3月4日收市價	2017年3月1日收市價	2017年2月28日收市價	2017年2月25日收市價	2017年2月22日收市價	2017年2月19日收市價	2017年2月16日收市價	2017年2月13日收市價	2017年2月10日收市價	2017年2月7日收市價	2017年2月4日收市價	2017年2月1日收市價	2017年1月29日收市價	2017年1月26日收市價	2017年1月23日收市價	2017年1月20日收市價	2017年1月17日收市價	2017年1月14日收市價	2017年1月11日收市價	2017年1月8日收市價	2017年1月5日收市價	2017年1月2日收市價	2016年12月29日收市價	2016年12月26日收市價	2016年12月23日收市價	2016年12月20日收市價	2016年12月17日收市價	2016年12月14日收市價	2016年12月11日收市價	2016年12月8日收市價	2016年12月5日收市價	2016年12月2日收市價	2016年11月29日收市價	2016年11月26日收市價	2016年11月23日收市價	2016年11月20日收市價	2016年11月17日收市價	2016年11月14日收市價	2016年11月11日收市價	2016年11月8日收市價	2016年11月5日收市價	2016年11月2日收市價	2016年10月30日收市價	2016年10月27日收市價	2016年10月24日收市價	2016年10月21日收市價	2016年10月18日收市價	2016年10月15日收市價	2016年10月12日收市價	2016年10月9日收市價	2016年10月6日收市價	2016年10月3日收市價	2016年9月30日收市價	2016年9月27日收市價	2016年9月24日收市價	2016年9月21日收市價	2016年9月18日收市價	2016年9月15日收市價	2016年9月12日收市價	2016年9月9日收市價	2016年9月6日收市價	2016年9月3日收市價	2016年8月31日收市價	2016年8月28日收市價	2016年8月25日收市價	2016年8月22日收市價	2016年8月19日收市價	2016年8月16日收市價	2016年8月13日收市價	2016年8月10日收市價	2016年8月7日收市價	2016年8月4日收市價	2016年8月1日收市價	2016年7月29日收市價	2016年7月26日收市價	2016年7月23日收市價	2016年7月20日收市價	2016年7月17日收市價	2016年7月14日收市價	2016年7月11日收市價	2016年7月8日收市價	2016年7月5日收市價	2016年7月2日收市價	2016年6月29日收市價	2016年6月26日收市價	2016年6月23日收市價	2016年6月20日收市價	2016年6月17日收市價	2016年6月14日收市價	2016年6月11日收市價	2016年6月8日收市價	2016年6月5日收市價	2016年6月2日收市價	2016年5月30日收市價	2016年5月27日收市價	2016年5月24日收市價	2016年5月21日收市價	2016年5月18日收市價	2016年5月15日收市價	2016年5月12日收市價	2016年5月9日收市價	2016年5月6日收市價	2016年5月3日收市價	2016年4月30日收市價	2016年4月27日收市價	2016年4月24日收市價	2016年4月21日收市價	2016年4月18日收市價	2016年4月15日收市價	2016年4月12日收市價	2016年4月9日收市價	2016年4月6日收市價	2016年4月3日收市價	2016年3月31日收市價	2016年3月28日收市價	2016年3月25日收市價	2016年3月22日收市價	2016年3月19日收市價	2016年3月16日收市價	2016年3月13日收市價	2016年3月10日收市價	2016年3月7日收市價	2016年3月4日收市價	2016年3月1日收市價	2016年2月28日收市價	2016年2月25日收市價	2016年2月22日收市價	2016年2月19日收市價	2016年2月16日收市價	2016年2月13日收市價	2016年2月10日收市價	2016年2月7日收市價	2016年2月4日收市價	2016年2月1日收市價	2016年1月29日收市價	2016年1月26日收市價	2016年1月23日收市價	2016年1月20日收市價	2016年1月17日收市價	2016年1月14日收市價	2016年1月11日收市價	2016年1月8日收市價	2016年1月5日收市價	2016年1月2日收市價	2016年12月29日收市價	2016年12月26日收市價	2016年12月23日收市價	2016年12月20日收市價	2016年12月17日收市價	2016年12月14日收市價	2016年12月11日收市價	2016年12月8日收市價	2016年12月5日收市價	2016年12月2日收市價	2016年11月29日收市價	2016年11月26日收市價	2016年11月23日收市價	2016年11月20日收市價	2016年11月17日收市價	2016年11月14日收市價	2016年11月11日收市價	2016年11月8日收市價	2016年11月5日收市價	2016年11月2日收市價	2016年10月30日收市價	2016年10月27日收市價	2016年10月24日收市價	2016年10月21日收市價	2016年10月18日收市價	2016年10月15日收市價	2016年10月12日收市價	2016年10月9日收市價	2016年10月6日收市價	2016年10月3日收市價	2016年9月30日收市價	2016年9月27日收市價	2016年9月24日收市價	2016年9月21日收市價	2016年9月18日收市價	2016年9月15日收市價	2016年9月12日收市價	2016年9月9日收市價	2016年9月6日收市價	2016年9月3日收市價	2016年8月31日收市價	2016年8月28日收市價	2016年8月25日收市價	2016年8月22日收市價	2016年8月19日收市價	2016年8月16日收市價	2016年8月13日收市價	2016年8月10日收市價	2016年8月7日收市價	2016年8月4日收市價	2016年8月1日收市價	2016年7月29日收市價	2016年7月26日收市價	2016年7月23日收市價	2016年7月20日收市價	2016年7月17日收市價	2016年7月14日收市價	2016年7月11日收市價	2016年7月8日收市價	2016年7月5日收市價	2016年7月2日收市價	2016年6月29日收市價	2016年6月26日收市價	2016年6月23日收市價	2016年6月20日收市價	2016年6月17日收市價	2016年6月14日收市價	2016年6月11日收市價	2016年6月8日收市價	2016年6月5日收市價	2016年6月2日收市價	2016年5月30日收市價	2016年5月27日收市價	2016年5月24日收市價	2016年5月21日收市價	2016年5月18日收市價	2016年5月15日收市價	2016年5月12日收市價	2016年5月9日收市價	2016年5月6日收市價	2016年5月3日收市價	2016年4月30日收市價	2016年4月27日收市價	2016年4月24日收市價	2016年4月21日收市價	2016年4月18日收市價	2016年4月15日收市價	2016年4月12日收市價	2016年4月9日收市價	2016年4月6日收市價	2016年4月3日收市價	2016年3月31日收市價	2016年3月28日收市價	2016年3月25日收市價	2016年3月22日收市價	2016年3月19日收市價	2016年3月16日收市價	2016年3月13日收市價	2016年3月10日收市價	2016年3月7日收市價	2016年3月4日收市價	2016年3月1日收市價	2016年2月28日收市價	2016年2月25日收市價	2016年2月22日收市價	2016年2月19日收市價	2016年2月16日收市價	2016年2月13日收市價	2016年2月10日收市價	2016年2月7日收市價	2016年2月4日收市價	2016年2月1日收市價	2016年1月29日收市價	2016年1月26日收市價	2016年1月23日收市價	2016年1月20日收市價	2016年1月17日收市價	2016年1月14日收市價	2016年1月11日收市價	2016年1月8日收市價	2016年1月5日收市價	2016年1月2日收市價	2016年12月29日收市價	2016年12月26日收市價	2016年12月23日收市價	2016年12月20日收市價	2016年12月17日收市價	2016年12月14日收市價	2016年12月11日收市價	2016年12月8日收市價	2016年12月5日收市價	2016年12月2日收市價	2016年11月29日收市價	2016年11月26日收市價	2016年11月23日收市價	2016年11月20日收市價	2016年11月17日收市價	2016年11月14日收市價	2016年11月11日收市價	2016年11月8日收市價	2016年11月5日收市價	2016年11月2日收市價	2016年10月30日收市價	2016年10月27日收市價	2016年10月24日收市價	2016年10月21日收市價	2016年10月18日收市價	2016年10月15日收市價	2016年10月12日收市價	2016年10月9日收市價	2016年10月6日收市價	2016年10月3日收市價	2016年9月30日收市價	2016年9月27日收市價	2016年9月24日收市價	2016年9月21日收市價	2016年9月18日收市價	2016年9月15日收市價	2016年9月12日收市價	2016年9月9日收市價	2016年9月6日收市價	2016年9月3日收市價	2016年8月31日收市價	2016年8月28日收市價	2016年8月25日收市價	2016年8月22日收市價	2016年8月19日收市價	2016年8月16日收市價	2016年8月13日收市價	2016年8月10日收市價	2016年8月7日收市價	2016年8月4日收市價	2016年8月1日收市價	2016年7月29日收市價	2016年7月26日收市價	2016年7月23日收市價	2016年7月20日收市價	2016年7月17日收市價	2016年7月14日收市價	2016年7月11日收市價	2016年7月8日收市價	2016年7月5日收市價	2016年7月2日收市價	2016年6月29日收市價	2016年6月26日收市價	2016年6月23日收市價	2016年6月20日收市價	2016年6月17日收市價	2016年6月14日收市價	2016年6月11日收市價	2016年6月8日收市價	2016年6月5日收市價	2016年6月2日收市價	2016年5月30日收市價	2016年5月27日收市價	2016年5月24日收市價	2016年5月21日收市價	2016年5月18日收市價	2016年5月15日收市價	2016年5月12日收市價	2016年5月9日收市價	2016年5月6日收市價	2016年5月3日收市價	2016年4月30日收市價	2016年4月27日收市價	2016年4月24日收市價	2016年4月21日收市價	2016年4月18日收市價	2016年4月15日收市價	2016年4月12日收市價	2016年4月9日收市價	2016年4月6日收市價	2016年4月3日收市價	2016年3月31日收市價	2016年3月28日收市價	2016年3月25日收市價	2016年3月22日收市價	2016年3月19日收市價	2016年3月16日收市價	2016年3月13日收市價	2016年3月10日收市價	2016年3月7日收市價	2016年3月4日收市價	2016年3月1日收市價	2016年2月28日收市價	2016年2月25日收市價	2016年2月22日收市價	2016年2月19日收市價	2016年2月16日收市價	2016年2月13日收市價	2016年2月10日收市價	2016年2月7日收市價	2016年2月4日收市價	2016年2月1日收市價	2016年1月29日收市價	2016年1月26日收市價	2016年1月23日收市價	2016年1月20日收市價	2016年1月17日收市價	2016年1月14日收市價	2016年1月11日收市價	2016年1月8日收市價	2016年1月5日收市價	2016年1月2日收市價	2016年12月29日收市價	2016年12月26日收市價	2016年12月23日收市價	2016年12月20日收市價	2016年12月17日收市價	2016年12月14日收市價	2016年12月11日收市價	2016年12月8日收市價	2016年12月5日收市價	2016年12月2日收市價	2016年11月29日收市價	2016年11月26日收市價	2016年11月23日收市價	2016年11月20日收市價	2016年11月17日收市價	2016年11月14日收市價	2016年11月11日收市價	2016年11月8日收市價	2016年11月5日收市價	2016年11月2日收市價	2016年10月30日收市價	2016年10月27日收市價	2016年10月24日收市價	2016年10月21日收市價	2016年10月18日收市價	2016年10月15日收市價	2016年10月12日收市價	2016年10月9日收市價	2016年10月6日收市價	2016年10月3日收市價	2016年9月30日收市價	2016年9月27日收市價	2016年9月24日收市價	2016年9月21日收市價	2016年9月18日收市價	2016年9月15日收市價	2016年9月12日收市價	2016年9月9日收市價	2016年9月6日收市價	2016年9月3日收市價	2016年8月31日收市價	2016年8月28日收市價	2016年8月25日收市價	2016年8月22日收市價	2016年8月19日收市價	2016年8月16日收市價	2016年8月13日收市價	2016年8月10日收市價	2016年8月7日收市價	2016年8月4日收市價	2016年8月1日收市價	2016年7月29日收市價	2016年7月26日收市價	2016年7月23日收市價	2016年7月20日收市價	2016年7月17日收市價	2016年7月14日收市價	2016年7月11日收市價	2016年7月8日收市價	2016年7月5日收市價	2016年7月2日收市價	2016年6月29日收市價	2016年6月26日收市價	2016年6月23日收市價	2016年6月20日收市價	2016年6月17日收市價	2016年6月14日收市價	2016年6月11日收市價	2016年6月8日收市價	2016年6月5日收市價	2016年6月2日收市價	2016年5月30日收市價	2016年5月27日收市價	2016年5月24日收市價	2016年5月21日收市價	2016年5月18日收市價	2016年5月15日收市價	2016年5月12日收市價	2016年5月9日收市價	2016年5月6日收市價	2016年5月3日收市價	2016年4月30日收市價	2016年4月27日收市價	2016年4月24日收市價	2016年4月21日收市價	2016年4月18日收市價	2016年4月15日收市價	2016年4月12日收市價	2016年4月9日收市價	2016年4月6日收市價	2016年4月3日收市價	2016年3月31日收市價	2016年3月28日收市價	2016年3月25日收市價	2016年3月22日收市價	2016年3月19日收市價	2016年3月16日收市價	2016年3月13日收市價	2016年3月10日收市價	2016年3月7日收市價	2016年3月4日收市價	2016年3月1日收市價	2016年2月28日收市價	2016年2月25日收市價	2016年2月22日收市價	2016年2月19日收市價	2016年2月16日收市價	2016年2月13日收市價	2016年2月10日收市價	2016年2月7日收市價	2016年2月4日收市價	2016年2月1日收市價	2016年1月29日收市價	2016年1月26日收市價	2016年1月23日收市價	2016年1月20日收市價	2016年1月17日收市價	2016年1月14日收市價	2016年1月11日收市價	2016年1月8日收市價	2016年1月5日收市價	2016年1月2日收市價	2016年12月29日收市價	2016年12月26日收市價	2016年12月23日收市價	2016年12月20日收市價	2016年12月17日收市價	2016年12月14日收市價	2016年12月11日收市價	2016年12月8日收市價	2016年12月5日收市價	2016年12月2日收市價	2016年11月29日收市價	2016年11月26日收市價	2016年11月23日收市價	2016年11月20日收市價	2016年11月17日收市價	2016年11月14日收市價	2016年11月11日收市價	2016年11月8日收市價	2016年11月5日收市價	2016年11月2日收市價	2016年10月30日收市價	2016年10月27日收市價	2016年10月24日收市價	2016年10月21日收市價	2016年10月18日收市價	2016年10月15日收市價	2016年10月12日收市價	2016年10月9日收市價	2016年10月6日收市價	2016年10月3日收市價	2016年9月30日收市價	2016年9月2
------	--------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------	--------------	--------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------	---------------	---------------	---------------	---------------	----------