

環球高收益債分散投資風險

今年整體商品期貨走勢中，以油價的走勢最為亮麗，紐約期油已突破年初至今的下降軌，曾經重返去年10月至11月高位93元水平，紐約期油年初至今的累積升幅最少9.6%，黃金的累計升幅只有6.7%，可見油價今年的投資回報不錯。



◆ 投資石油債券收益率平均有6厘，具吸引力。資料圖片

玄學股市

另類角度看地緣政治風險



岑智勇 資深股評人

雖然現時已進入壬戌月，但容許筆者將時間撥前一點，不用太多，一天便夠！就在寒露之前的一日，即10月7日(癸卯年辛酉月戊戌日)的清晨，爆發了巴以衝突。由於未能掌握實際時間，故只能以三柱去分析。地支酉沖子，酉戌相害，顯然並不和諧。天干戊、辛及癸逆生，即土生金生水，恐怕事情會往壞的方向發展。雖然酉月已過，但在當月最後一天發生之事，肯定影響長遠。

巴以衝突風險不容忽視

以色列的出現，是因為1947年聯合國大會第181號決議，將第一次世界大戰後，由國際聯盟委託英國暫管的巴勒斯坦管轄地一分为二，一個最終變成由猶太人組成的以色列，但另邊廂的阿拉伯人卻不欲承認有關決議，至今未有成國。值得留意的是，決議將耶路撒冷獨立出來，由聯合國管理。耶路撒冷是猶太教、基督教和伊斯蘭教，三大宗教的聖城。若事件涉及宗教，絕不可輕視。在歐洲歷史中，曾發生多次涉及宗教的戰爭，故事件的風險不容忽視。

參考香港天文台資料，霜降的時間為2023年10月24日00:21，其八字為癸卯年壬戌月乙卯日丙子時。乙木日元，自坐卯木為比肩，月柱壬水為正印，戊土為正財，年柱癸水為偏印，卯木為比肩；時柱壬水為正印，子水為偏印。乙木生於戌月，戌月為秋天之末，未能生旺乙木。幸而，自坐比劫卯木，加上全局水多，使此造變得身強。地支卯戌合火(火傷)，但由於局中水太多，未能打開火庫。

再者，土為此造之財，財星被合，恐不利財運。戊土支藏戊土、辛金、丁火；戌土被合，同時也把此造為一七殺(辛金)合去。這樣一來，此造財官皆弱，只能以食傷為用，希望其時戰火、對峙和爭執可以緩和，留此空間給大家吃吃喝喝，放鬆一下。最後，再提一提有關，2023年10月29日會出現香港可見之月偏食，當心與財富相關之事會出現問題，要注意風險管理。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

在今年中不少投資者看淡內地的經濟增長，預料美國會出現經濟硬著陸，因此看空原油需求的倉位不斷增加。根據美國商品期貨交易委員會數據顯示，積桿基金6月做空原油期貨的部位一度增加至2016年以來的最高水平，相信油價企穩每桶85美元的情況，已迫使這批空頭平倉。

油價波動性較油股低

油價向上，有利油股走向。港股中石油(0883)股價曾經創歷史新高14元，股神巴菲特持股25%的愛德西方石油，股價亦返回接近一年高位67.14美元，油股公司的季度業績有望隨油價向上而改善，企業盈利信心向好。我們預料油價將企穩每桶83美元水平，若果想投資波動性較低的產品，不妨留意油價。油價的波動性一般較油股低，安全係數較大，而且油債收益率平均有6厘，高於其餘評級接近的非周期性行業債券收益率。因此，投資者可考慮這些油債作為額外的收益。

繼俄烏衝突後，巴勒斯坦和以色列的衝突同樣引發市場關注。受巴以衝突的消息影響，油價從每桶82美元，迅速反彈至每桶87

美元，若巴以衝突延續，油價短期內會有支持。而且，隨着經濟增長放緩，各國央行將視乎通脹水平來調整未來加息的幾率。歐洲央行行長拉加德暗示未來將會暫停加息，而美國儲聯亦有機會放慢加息步伐，市場利率在未來有機會維持高利率一段水平。而且，美財長耶倫接受傳媒訪問時表示，沒有跡象顯示美國經濟陷入衰退，並指出美國息率或持續高企，但債務成本仍然可控。

美國不需要續加息

同時，高盛認為美國不需要進一步加息。利率鎖定可能會對美國和歐洲國債市場產生積極支持作用。現時最新利率期貨顯示，美國儲聯11月份加息機會為9.88%。而儲聯局的點陣圖亦顯示，本年度將只有一次加息可能性，因此相信11月較大可能為這次自2022年第2季開始的加息週期畫上句號。此外，參考過去美國30年四次的加息周期，由停止加息至減息的平均相距時間最長為18個月，最短為五個月，平均值為8至9個月。因此我們可以作大膽假設，減息有可能於2024年第三季啟動！我們相信，機構投資者可能會於減息前對債券市場作出部署，

把握買入機會。

因此，投資者可以對美國和歐洲高收益企業債券持觀望態度。然而，相對過去信用周期尾聲，現在的企業基本因素較為強勁，高收益債券市場目前的信用品質相對較佳，投資者不妨將高收益債券納入投資組合。然而直接購買高收益債券的入門門檻比較高，投資者可以考慮透過買入債券基金作資產配置，例如霸菱環球高收益債券基金。基金成立於2012年4月30日，榮獲晨星5星評級。基金靈活投資於北美及歐洲的高收益定息及浮息企業債券，並沒持有任何按揭抵押債券或資產抵押票據，避免相關風險。

投資團隊由下至上分析投資目標的信貸質素，建立持有逾兩百隻債券的組合，過往成功捕捉調升信貸評級的債券，例如基金持有的西方石油債券於2023年被上調至投資評級(investment grade)。截至8月底，行業分布方面以能源板塊佔比最高(15.16%)，其次為基本工業(10.86%)及休閒(8.17%)。地區分布方面，北美佔65.7%，歐洲佔23.8%。截至10月初，基金的港元派息類別年度化息率高達9.6厘，看好息口見頂的投資者宜及早部署。

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	理柏環球類別	單位淨值	2023年10月13日	2023年9月13日	2023年8月13日	2023年7月13日	2023年6月13日	2023年5月13日	2023年4月13日	2023年3月13日	2023年2月13日	2023年1月13日	2022年12月13日	2022年11月13日	2022年10月13日	2022年9月13日	2022年8月13日	2022年7月13日	2022年6月13日	2022年5月13日	2022年4月13日	2022年3月13日	2022年2月13日	2022年1月13日	2021年12月13日	2021年11月13日	2021年10月13日	2021年9月13日	2021年8月13日	2021年7月13日	2021年6月13日	2021年5月13日	2021年4月13日	2021年3月13日	2021年2月13日	2021年1月13日	2020年12月13日	2020年11月13日	2020年10月13日	2020年9月13日	2020年8月13日	2020年7月13日	2020年6月13日	2020年5月13日	2020年4月13日	2020年3月13日	2020年2月13日	2020年1月13日	2019年12月13日	2019年11月13日	2019年10月13日	2019年9月13日	2019年8月13日	2019年7月13日	2019年6月13日	2019年5月13日	2019年4月13日	2019年3月13日	2019年2月13日	2019年1月13日	2018年12月13日	2018年11月13日	2018年10月13日	2018年9月13日	2018年8月13日	2018年7月13日	2018年6月13日	2018年5月13日	2018年4月13日	2018年3月13日	2018年2月13日	2018年1月13日	2017年12月13日	2017年11月13日	2017年10月13日	2017年9月13日	2017年8月13日	2017年7月13日	2017年6月13日	2017年5月13日	2017年4月13日	2017年3月13日	2017年2月13日	2017年1月13日	2016年12月13日	2016年11月13日	2016年10月13日	2016年9月13日	2016年8月13日	2016年7月13日	2016年6月13日	2016年5月13日	2016年4月13日	2016年3月13日	2016年2月13日	2016年1月13日	2015年12月13日	2015年11月13日	2015年10月13日	2015年9月13日	2015年8月13日	2015年7月13日	2015年6月13日	2015年5月13日	2015年4月13日	2015年3月13日	2015年2月13日	2015年1月13日	2014年12月13日	2014年11月13日	2014年10月13日	2014年9月13日	2014年8月13日	2014年7月13日	2014年6月13日	2014年5月13日	2014年4月13日	2014年3月13日	2014年2月13日	2014年1月13日	2013年12月13日	2013年11月13日	2013年10月13日	2013年9月13日	2013年8月13日	2013年7月13日	2013年6月13日	2013年5月13日	2013年4月13日	2013年3月13日	2013年2月13日	2013年1月13日	2012年12月13日	2012年11月13日	2012年10月13日	2012年9月13日	2012年8月13日	2012年7月13日	2012年6月13日	2012年5月13日	2012年4月13日	2012年3月13日	2012年2月13日	2012年1月13日	2011年12月13日	2011年11月13日	2011年10月13日	2011年9月13日	2011年8月13日	2011年7月13日	2011年6月13日	2011年5月13日	2011年4月13日	2011年3月13日	2011年2月13日	2011年1月13日	2010年12月13日	2010年11月13日	2010年10月13日	2010年9月13日	2010年8月13日	2010年7月13日	2010年6月13日	2010年5月13日	2010年4月13日	2010年3月13日	2010年2月13日	2010年1月13日	2009年12月13日	2009年11月13日	2009年10月13日	2009年9月13日	2009年8月13日	2009年7月13日	2009年6月13日	2009年5月13日	2009年4月13日	2009年3月13日	2009年2月13日	2009年1月13日	2008年12月13日	2008年11月13日	2008年10月13日	2008年9月13日	2008年8月13日	2008年7月13日	2008年6月13日	2008年5月13日	2008年4月13日	2008年3月13日	2008年2月13日	2008年1月13日	2007年12月13日	2007年11月13日	2007年10月13日	2007年9月13日	2007年8月13日	2007年7月13日	2007年6月13日	2007年5月13日	2007年4月13日	2007年3月13日	2007年2月13日	2007年1月13日	2006年12月13日	2006年11月13日	2006年10月13日	2006年9月13日	2006年8月13日	2006年7月13日	2006年6月13日	2006年5月13日	2006年4月13日	2006年3月13日	2006年2月13日	2006年1月13日	2005年12月13日	2005年11月13日	2005年10月13日	2005年9月13日	2005年8月13日	2005年7月13日	2005年6月13日	2005年5月13日	2005年4月13日	2005年3月13日	2005年2月13日	2005年1月13日	2004年12月13日	2004年11月13日	2004年10月13日	2004年9月13日	2004年8月13日	2004年7月13日	2004年6月13日	2004年5月13日	2004年4月13日	2004年3月13日	2004年2月13日	2004年1月13日	2003年12月13日	2003年11月13日	2003年10月13日	2003年9月13日	2003年8月13日	2003年7月13日	2003年6月13日	2003年5月13日	2003年4月13日	2003年3月13日	2003年2月13日	2003年1月13日	2002年12月13日	2002年11月13日	2002年10月13日	2002年9月13日	2002年8月13日	2002年7月13日	2002年6月13日	2002年5月13日	2002年4月13日	2002年3月13日	2002年2月13日	2002年1月13日	2001年12月13日	2001年11月13日	2001年10月13日	2001年9月13日	2001年8月13日	2001年7月13日	2001年6月13日	2001年5月13日	2001年4月13日	2001年3月13日	2001年2月13日	2001年1月13日	2000年12月13日	2000年11月13日	2000年10月13日	2000年9月13日	2000年8月13日	2000年7月13日	2000年6月13日	2000年5月13日	2000年4月13日	2000年3月13日	2000年2月13日	2000年1月13日	1999年12月13日	1999年11月13日	1999年10月13日	1999年9月13日	1999年8月13日	1999年7月13日	1999年6月13日	1999年5月13日	1999年4月13日	1999年3月13日	1999年2月13日	1999年1月13日	1998年12月13日	1998年11月13日	1998年10月13日	1998年9月13日	1998年8月13日	1998年7月13日	1998年6月13日	1998年5月13日	1998年4月13日	1998年3月13日	1998年2月13日	1998年1月13日	1997年12月13日	1997年11月13日	1997年10月13日	1997年9月13日	1997年8月13日	1997年7月13日	1997年6月13日	1997年5月13日	1997年4月13日	1997年3月13日	1997年2月13日	1997年1月13日	1996年12月13日	1996年11月13日	1996年10月13日	1996年9月13日	1996年8月13日	1996年7月13日	1996年6月13日	1996年5月13日	1996年4月13日	1996年3月13日	1996年2月13日	1996年1月13日	1995年12月13日	1995年11月13日	1995年10月13日	1995年9月13日	1995年8月13日	1995年7月13日	1995年6月13日	1995年5月13日	1995年4月13日	1995年3月13日	1995年2月13日	1995年1月13日	1994年12月13日	1994年11月13日	1994年10月13日	1994年9月13日	1994年8月13日	1994年7月13日	1994年6月13日	1994年5月13日	1994年4月13日	1994年3月13日	1994年2月13日	1994年1月13日	1993年12月13日	1993年11月13日	1993年10月13日	1993年9月13日	1993年8月13日	1993年7月13日	1993年6月13日	1993年5月13日	1993年4月13日	1993年3月13日	1993年2月13日	1993年1月13日	1992年12月13日	1992年11月13日	1992年10月13日	1992年9月13日	1992年8月13日	1992年7月13日	1992年6月13日	1992年5月13日	1992年4月13日	1992年3月13日	1992年2月13日	1992年1月13日	1991年12月13日	1991年11月13日	1991年10月13日	1991年9月13日	1991年8月13日	1991年7月13日	1991年6月13日	1991年5月13日	1991年4月13日	1991年3月13日	1991年2月13日	1991年1月13日	1990年12月13日	1990年11月13日	1990年10月13日	1990年9月13日	1990年8月13日	1990年7月13日	1990年6月13日	1990年5月13日	1990年4月13日	1990年3月13日	1990年2月13日	1990年1月13日	1989年12月13日	1989年11月13日	1989年10月13日	1989年9月13日	1989年8月13日	1989年7月13日	1989年6月13日	1989年5月13日	1989年4月13日	1989年3月13日	1989年2月13日	1989年1月13日	1988年12月13日	1988年11月13日	1988年10月13日	1988年9月13日	1988年8月13日	1988年7月13日	1988年6月13日	1988年5月13日	1988年4月13日	1988年3月13日	1988年2月13日	1988年1月13日	1987年12月13日	1987年11月13日	1987年10月13日	1987年9月13日	1987年8月13日	1987年7月13日	1987年6月13日	1987年5月13日	1987年4月13日	1987年3月13日	1987年2月13日	1987年1月13日	1986年12月13日	1986年11月13日	1986年10月13日	1986年9月13日	1986年8月13日	1986年7月13日	1986年6月13日	1986年5月13日	1986年4月13日	1986年3月13日	1986年2月13日	1986年1月13日	1985年12月13日	1985年11月13日	1985年10月13日	1985年9月13日	1985年8月13日	1985年7月13日	1985年6月13日	1985年5月13日	1985年4月13日	1985年3月13日	1985年2月13日	1985年1月13日	1984年12月13日	1984年11月13日	1984年10月13日	1984年9月13日	1984年8月13日	1984年7月13日	1984年6月13日	1984年5月13日	1984年4月13日	1984年3月13日	1984年2月13日	1984年1月13日	1983年12月13日	1983年11月13日	1983年10月13日	1983年9月13日	1983年8月13日	1983年7月13日	1983年6月13日	1983年5月13日	1983年4月13日	1983年3月13日	1983年2月13日	1983年1月13日	1982年12月13日	1982年11月13日	1982年10月13日	1982年9月13日	1982年8月13日	1982年7月13日	1982年6月13日	1982年5月13日	1982年4月13日	1982年3月13日	1982年2月13日	1982年1月13日	1981年12月13日	1981年11月13日	1981年10月13日	1981年9月13日	1981年8月13日	1981年7月13日	1981年6月13日	1981年5月13日	1981年4月13日	1981年3月13日	1981年2月13日	1981年1月13日	1980年12月13日	1980年11月13日	1980年10月13日	1980年9月13日	1980年8月13日	1980年7月13日	1980年6月13日	1980年5月13日	1980年4月13日	1980年3月13日	1980年2月13日	1980年1月13日	1979年12月13日	1979年11月13日	1979年10月13日	1979年9月13日	1979年8月13日	1979年7月13日	1979年6月13日	1979年5月13日	1979年4月13日	1979年3月13日	1979年2月13日	1979年1月13日	1978年12月13日	1978年11月13日	1978年10月13日	1978年9月13日	1978年8月13日	1978年7月13日	1978年6月13日	1978年5月13日	1978年4月13日	1978年3月13日	1978年2月13日	1978年1月13日	1977年12月13日	1977年11月13日	1977年10月13日	1977年9月13日	1977年8月13日	1977年7月13日	1977年6月13日	1977年5月13日	1977年4月13日	1977年3月13日	1977年2月13日	1977年1月13日	1976年12月13日	1976年11月13日	1976年10月13日	1976年9月13日	1976年8月13日	1976年7月13日	1976年6月13日	1976年5月13日	1976年4月13日	1976年3月13日	1976年2月13日	1976年1月13日	1975年12月13日	1975年11月13日	1975年10月13日	1975年9月13日	1975年8月13日	1975年7月13日	1975年6月13日	1975年5月13日	1975年4月13日	1975年3月13日	1975年2月13日	1975年1月13日	1974年12月13日	1974年11月13日	1974年10月13日	1974年9月13日	1974年8月13日	1974年7月13日	1974年6月13日	1974年5月13日	1974年4月13日	1974年
------	--------	------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------------	-------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------	------------	-------