

环球市场概况

- 日本内阁府公布的数据显示，日本3月份景气动向领先指标由2月份的105.9，向下滑落0.9点至105，为四个月来第三度下跌。3月份的景气动向同步指标由前月的116.0，向上升0.4点至116.4。另外，当月景气动向落后指标则是由前月的118.4，向下跌0.4点至118.0的水准。景气动向指数为判断当前日本景气强度和景气转折点的重要指标。
- 欧元区4月通胀率意外趋缓，近日的连串数据亦显示经济成长转弱，对考虑缩减、甚至结束购债计划的欧洲央行官员是一大挫败，也升高货币决策难度。欧盟统计局公布，欧元区4月消费者物价指数比去年同期上升1.2%，年增率比3月下跌了1.3%。剔除食物、能源、菸酒等易波动项目的核心CPI仅升高0.7%，比3月的1%显著减缓，且为13个月来最小增幅。两项数据都低于经济学家预期。今年来欧元区通胀率一直在低点徘徊，且第一季GDP、工业生产、出口和信心数据都令人失望，显示此区五年来的经济成长可能已触顶。
- 美国零售销售数据连续两个月保持增长，4月环比0.3%，符合预期，前值上修为0.8%，显示出美国消费支出正从数月前的低谷中稳定反弹。继今年三月美国零售销售结束连续三个月的下跌后，4月数据继续保持增长，这表明美国消费支出正从之前数月的疲软中反弹。4月美国零售销售温和增长，尽管汽油价格上涨抑制了可支配收入，不过消费支出一季度大幅放缓后，出现加速增长。4月汽车销售微涨0.1%，远不及3月的2.1%。餐厅和酒吧的销售额下降0.3%，为2017年2月以来的最大降幅。
- 国家统计局周二公布的数据显示，中国1-4月房地产开发投资同比增速自三年最高位放缓，但住宅投资加速增长。关键指标中，商品房销售面积与销售额同比增速显著回落，销售面积同比增速创出2015年以来同期最低水平。国家统计局表示，中国房地产领域总体保持平稳态势，未来有望保持这一态势。房产投资增速放缓的主要原因是借贷成本攀升、针对买家的限制措施进一步收紧，从而打压了需求。当前全国房地产市场整体仍处于严格调控之中。住建部就房地产市场调控约谈了成都、太原两市政府负责人，强调“房子是用来住的，不是用来炒的”定位，要坚持房地产调控目标不动摇、力度不放松。

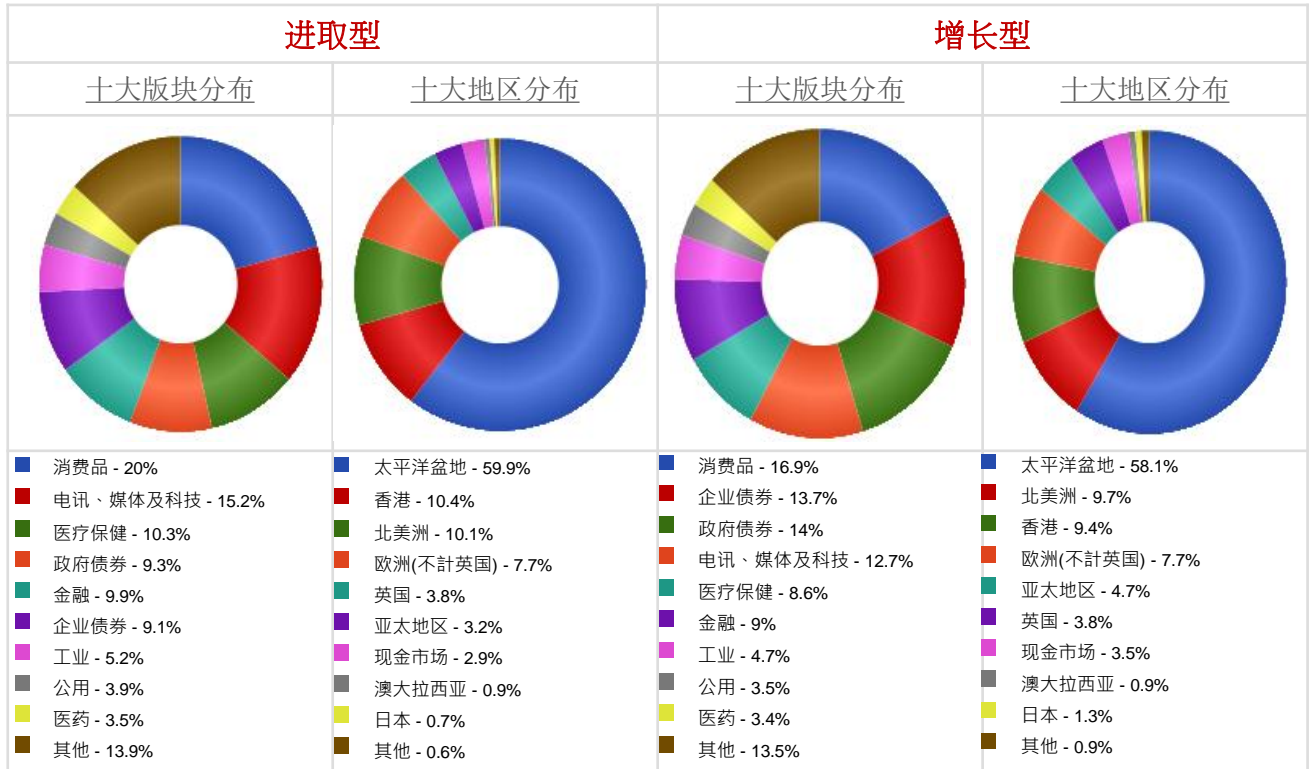
组合管理策略

- 中央进行一连串的结构性的改革将为中国带来最大的长期经济利益。2018年中央经济工作会议着重经济平衡增长和防止资产泡沫。通胀回升下，以财政刺激代替货币刺激措施。中国经济处于多次试底阶段，我们对中港股市中长期的表现仍然乐观。
- 随着通胀温和回升，美国进入加息周期，美股料将进入盘整阶段。



图片来源：SINA

投资组合分析



数据来源: FE Analytics (注: 以组合中基金的十大持股计算)

市场动态

恒生指数日线走势 (HSI: IND)



数据来源: Bloomberg

本文件由邦盟汇骏基金管理有限公司（香港）拟备并仅旨在向香港派发，同时并未经香港证监会覆核。投资涉及风险，过往业绩并不代表将来表现。本文件仅向指定人士派发，本文件所载全部或部份资料一概不得转载。本文件所载资料仅供参考之用并随时可能有变动。单位价格可升可跌，视乎相连投资的表现，而投资价格不会获得保证。所有回报计算只作参考之用，一切实际回报以保险公司所提供之最终户口资料作准。本文件内的资讯并不代表任何关于本公司的产品或服务买卖或销售建议。基金货币可能会与投资选择的货币不同，因此投资选择之表现可能会与相连基金之表现不同，本公司并不表示资料的准确或完备程度而作出任何保证。

基金点评

摩根中国先驱A股基金

摩根中国先驱A股基金主要投资于中国证券（包括但不限于A股）。

MSCI成份股最终敲定，明晟公司公布一系列MSCI指标的半年度审查结果，其中包括MSCI中国A股指数和MSCI中国股票指数，A股纳入标的获确认(6月1日正式执行)。这些股票的筹码受到来自于内外资金的关爱，未来流通筹码将会越来越高度集中，持有期限会变得更长，将推动A股价值体系更加完善，这对于整个指数降低投机度提高价值投资等而言长久来看是有利的；有利于推动监管框架的进一步完善和上市公司治理水平的不断提高。

投資目標

透過主要投資於中國證券(包括但不限於A股)尋求達致長遠資本增長。

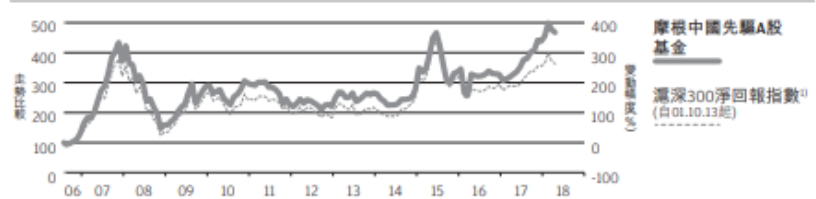
基金資料

基金經理	王浩/江彥(香港)	
成立日期	19.06.06	
總資產值	1,056.1 百萬美元	
報價貨幣及每單位資產淨值	46.74 美元	
12個月之資產淨值：	最高	50.53 美元 (26.01.18)
	最低	32.74 美元 (08.05.17)
現時費用：	認購費	5.0% (以資產淨值計)
	贖回費	0%
	管理費	每年1.75%
SEDOL 編號	B4238J9	
ISIN 編號	HK0000055621	
Bloomberg 編號	JFCHPNA HK	

統計分析

	三年	五年	自成立至今 ^a
相關系數	0.94	0.95	0.95
Alpha系數(%)	0.57	0.18	0.25
Beta系數	1.09	1.01	0.95
年化波幅(%)	29.37	27.62	30.92
Sharpe比率	0.18	0.46	0.41
年化追蹤誤差(%)	10.06	8.90	9.41
平均每年回報(%)	6.15	13.28	14.03

03.07.06至29.03.18表現 (以報價貨幣計)



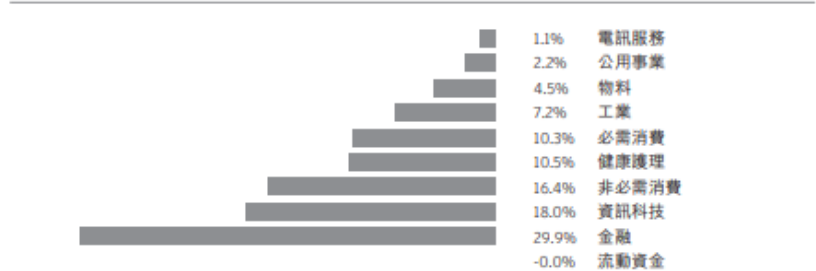
累積表現(%) (以報價貨幣計)

	一個月	一年	三年	五年	自成立至今 ^a
基金	-2.1	+42.8	+19.6	+86.5	+367.4
基準指數 ^b	-2.6	+25.7	-0.3	+69.8	+262.9

年度表現(%) (以報價貨幣計)

	2013	2014	2015	2016	2017	年初至今
基金	+5.3	+33.3	-0.8	-11.5	+48.6	+2.7
基準指數 ^b	-2.8	+51.6	+2.3	-15.4	+32.3	+0.0

投資組合分析



五大投資項目 (截至2018年2月底)

項目	類別	地區	百分比
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.	金融	中國	8.1
Kweichow Moutai Co., Ltd.	必需消費	中國	4.6
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co., Ltd.	必需消費	中國	4.3
China Merchants Bank Co., Ltd.	金融	中國	4.0
Hangzhou Hikvision Digital Technology Co., Ltd.	資訊科技	中國	3.9

数据来源:摩根基金(亞洲)有限公司(2018年4月)

本文件由邦盟匯豐基金管理有限公司(香港)擬備并僅旨在於香港派發,同時并未經香港证监会覆核。投資涉及風險,過往業績并不代表將來表現。本文件僅向指定人士派發,本文件所載全部或部份資料一概不得轉載。本文件所載資料僅供參考之用并隨時可能有變動。單位價格可升可跌,視乎相連投資的表現,而投資價格不會獲得保證。所有回報計算只作參考之用,一切實際回報以保險公司所提供之最終戶口資料作准。本文件內的資訊并不代表任何關於本公司的產品或服務買賣或銷售建議。基金貨幣可能會與投資選擇的貨幣不同,因此投資選擇之表現可能會與相連基金之表現不同,本公司并不表示資料的準確或完備程度而作出任何保證。

主要市场指数

主要股票市场 | World Equity Indices

亚洲 Asia		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
亚洲 Asia	MSCI亚洲APEX50指数	1328.6	-2.6	-1.2
日本 Japan	日经225指数	22319.6	-0.7	-2.0
香港 Hong Kong	香港恒生指数	30007.7	-2.6	0.3
中国 China	上海深圳沪深300指数	3755.5	0.0	6.8
	上海证券交易所综合指数	3075	-0.2	7.0
台湾 Taiwan	台湾证交所加权股价指数	10488.6	-1.6	-1.4
韩国 Korea	韩国KOSPI200指数	318.1	-1.7	-2.1
印度 India	标普BSE Sensex指数	34713.6	-1.3	1.9
新加坡 Singapore	海峡时报指数	3570	-1.2	4.9
马来西亚 Malaysia	富时大马交易所吉隆坡综合指数	1852.3	-1.0	3.1
泰国 Thailand	泰国证交所指数	1773.2	-0.4	1.1
印尼 Indonesia	雅加达综合指数	5909.2	-1.4	7.0
菲律宾 Philliping	菲律宾综合指数	7617.4	-2.6	-11.0
越南 Vietnam	越南证交所指数	1044.9	-0.5	6.2
澳洲 Australia	标普/澳证 200指数	5910.8	-1.2	-2.5
欧洲及美洲 Europe & Americas				
美国 U.S.	道琼斯工业平均指数	24322.3	0.7	-1.6
	标准普尔500指数	2666.9	0.7	0.2
	纳斯达克综合指数	7118.7	0.7	3.1
墨西哥 Mexico	墨西哥综合指数	48297.7	-0.1	-2.1
巴西 Brazil*	巴西圣保罗证交所指数	86383.2	0.3	3.1
欧盟 E.U.	欧元区斯托克50价格指数	3506	-0.9	0.1
英国 U.K.	富时100指数	7421.4	-1.2	-3.5
法国 France	法国CAC 40指数	5453.6	-1.2	2.7
德国 Germany	德国DAX 30指数	12500.5	-0.9	-3.2

主要货币兑美元表现 | Global Currencies (/USD)

货币(兑一美元) Currencies(per USD)		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
亚洲 Asia	中国人民币 (CNY)	6.3	0.07	-2.62
	日元 (JPY)	109.3	-0.04	-3.01
美洲 Americas	加拿大元 (CAD)	1.3	0.21	2.38
欧洲 Europe	欧元 (EUR)	0.8	-0.21	-0.82
	英镑 (GBP)	0.7	-1.09	-2.92
澳大拉西亚 Australasia	澳元 (AUD)	1.3	-0.32	3.34

主要商品期货市场表现 | Global Commodities

商品期货(美元) Commodity Futures(USD)		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
能源 Energy	WTI 原油 (纽交所)	68.2	-0.55	13.54
	布兰特原油 (伦敦洲际交易所)	73.9	-1.08	12.83
	天然气 (纽交所)	2.8	2.75	2.38
金属 Metals	现货白金	907.9	0.37	-2.19
	现货黄金	1316.8	0.11	1.07
	现货白银	16.5	1.14	-2.48

数据来源: Bloomberg

数据日期: 26/4/2018

本文件由邦盟汇骏基金管理有限公司(香港)拟备并仅旨在于香港派发,同时并未经香港证监会覆核。投资涉及风险,过往业绩并不代表将来表现。本文件仅向指定人士派发,本文件所载全部或部份资料一概不得转载。本文件所载资料仅供参考之用并随时可能有变动。单位价格可升可跌,视乎相连投资的表现,而投资价格不会获得保证。所有回报计算只作参考之用,一切实际回报以保险公司所提供之最终户口资料作准。本文件内的资讯并不代表任何关于本公司的产品或服务买卖或销售建议。基金货币可能会与投资选择的货币不同,因此投资选择之表现可能会与相连基金之表现不同,本公司并不表示资料的准确或完备程度而作出任何保证。