

## 环球市场概况

- 日本内阁府于12月4日公布经季节调整后的消费者信心指数，日本 11 月家庭消费者信心指数持续改善并升至四年最高位，达到 44.9。消费者信心改善，主要受惠股市大涨及就业市场强劲。日本经济正处于16年来最长的扩张期，但7-9月民间消费遭遇七个季度以来的首度下滑，突显就业市场紧俏尚待转化成薪资上涨。另外，日本 10 月失业率维持在 2.8%，这是 23 年来的低点，求才求职比则是升近 44 年的最高。但是 9 月份薪资却在通膨调整后下滑，也是连 4 个月下跌。
- 根据Markit数据显示，欧元区11月制造业采购经理人指数(PMI)终值由10月58.5升至60.1并创调查进行20年以来的第2高。为2000年4月以来最高，市场原先预期回落至58.2。另外，制造业产出由10月58.8，升至60.8，是2011年2月以来最高。新订单增速为2011年2月以来最快。新订单增加，未交货订单上升速度创调查纪录最快，聘请速度为1997年年中开始统计以来最快。可见欧元区经济正处于扩张。
- 中国11月CPI小幅度回落，主要因食品价格微跌而受到拖累。食品类CPI中，鲜菜价格因天气温和而超季节性下降，带动整体食品CPI同比跌幅增大。原油价格对非食品类CPI有支持。11月PPI如期回落但仍维持高位，主要受到原油及螺纹钢相关黑色系行业的支持。冬季限产导致供给端收弱但需求端不弱，带动螺纹钢价格上扬，从而推动黑色系行业PPI环比增大，由此虽受高基数影响，PPI仍回落有序。短期来看，供需缺口将持续，周期行情机会不减。
- 上周五（12月8日）公布的美国11月非农就业人口22.8万高于预期，但薪资增速令人失望，打击美元升势。美国劳工部(DOL)周五(12月8日)公布的数据显示，美国11月非农就业人数增长22.8万人，多于市场预期的增加19.5万人，11月失业率维持于4.1%，保持在17年以来的低位，为2000年12月以来的最低，预期为4.1%，前值为4.1%。美国劳工部还将10月非农就业人数修正为增加24.4万人。尽管美联储基金期货显示美联储12月加息的概率在98%，2018年3月前加息的概率在62%，可是投资者仍对美联储的乐观预期保持观望态度。尽管11月美国就业增长强劲，平均时薪上升，但薪资增长呈现弱势，打压消费者支出数据。美国通胀仍处于低位，服务业和制造业活动均环比出现放缓。

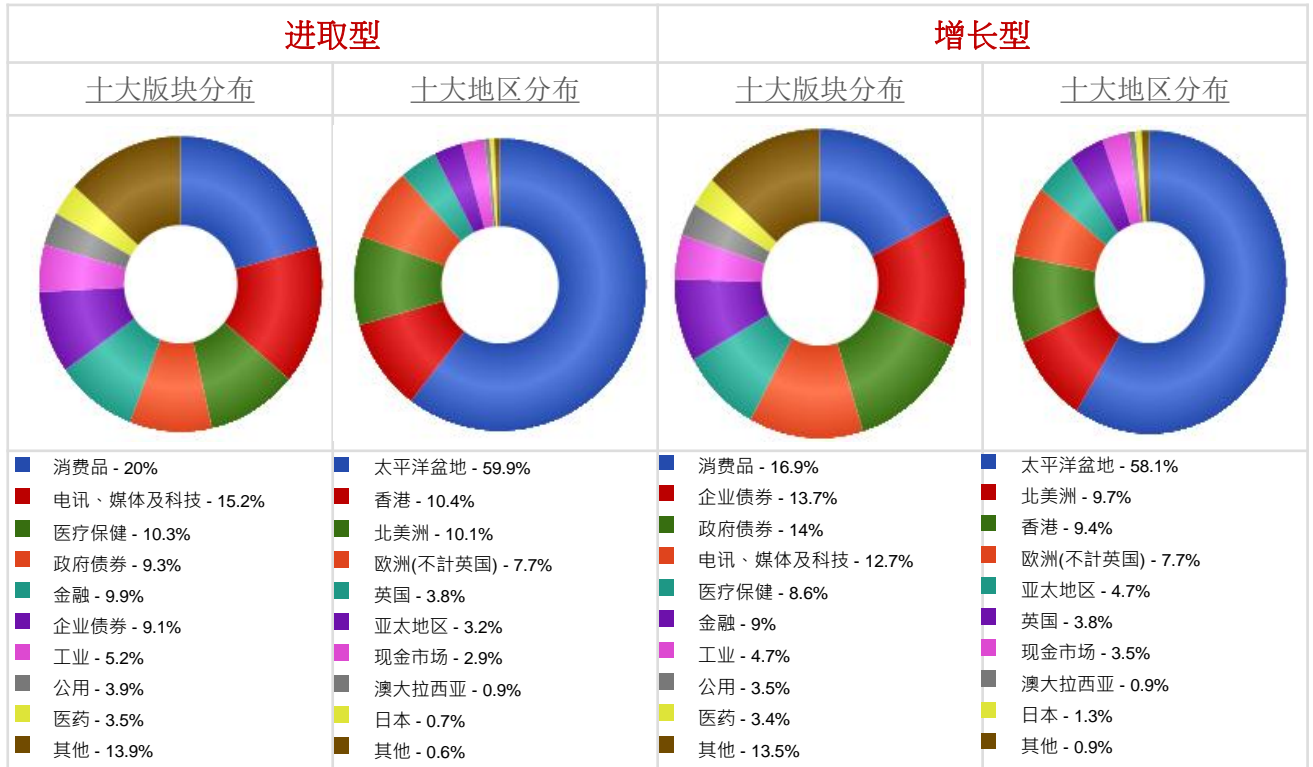
## 组合管理策略

- 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。2017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。
- 随着通缩回升至通胀，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

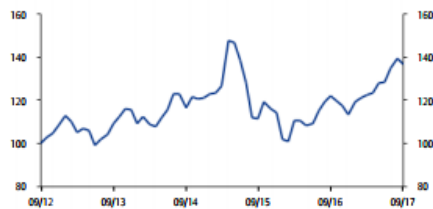
### 安联香港股票基金(美元) A

安联香港股票基金(美元) A主要投资于香港市场，以达致长期资本增值。

内地经济靠稳及企业盈利回升，令海外资金持续配置中港股市。北水继续透过互联互通机制南下，推动今年恒生指数涨幅逾三成，在利好前景憧憬下，无论是机构投资者或散户，明年续有兴趣配置港股资产。随着明年A股将纳入MSCI基准指数，料外资持续回流新兴市场，而A股的吸引力在于有不少成长型公司，为成熟市场鲜见。另一方面，内地在金融去杠杆下影响流动性，因而市场更青睐港股。宏观状况，既因中美欧日等世界主要经济体系逐步复苏，消费力指数节节上升，整体大环境对新兴市场有利。

#### 表現回顧

##### 5年表現指標 (按資產淨值)



■ A類(美元) 收息股份

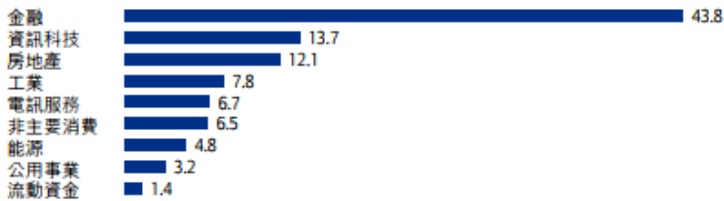
累計回報	年初至今	1年	3年	5年	自成立日起
投資產淨值 (%)	20.75	12.08	17.25	36.56	4,373.49
基準指數 (%)	28.85	22.10	33.48	58.19	4,589.45

年度回報	2016	2015	2014	2013	2012
投資產淨值 (%)	-0.96	-5.62	4.51	6.89	19.06
基準指數 (%)	4.26	-3.86	5.47	6.51	27.72

#### 投資組合分析

##### 行業分佈 (%)



十大主要投資	行業	%
騰訊控股	資訊科技	9.9
中國銀行	金融	9.5
新鴻基地產	房地產	6.1
中銀香港	金融	4.8
友邦保險	金融	4.7
招商銀行	金融	4.2
建設銀行	金融	3.5
中國移動	電訊服務	3.4
中國太平洋保險	金融	3.4
香港交易所	金融	3.3
共計		52.8

数据来源:安聯投資(2017年9月)

本文件由邦盟匯駿基金管理有限公司(香港)拟备并仅旨在香港派发,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。

## 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	1356.1	2.2	46.7
日本   Japan	日经225指数	22597.2	-0.6	18.2
香港   Hong Kong	香港恒生指数	29623.8	1.5	34.7
中国   China	上海深圳沪深300指数	4053.8	1.2	22.5
	上海证券交易所综合指数	3337.9	0.6	7.5
台湾   Taiwan	台湾证交所加权股价指数	10713.6	1.4	15.8
韩国   Korea	韩国KOSPI200指数	330.7	1.7	27.2
印度   India	标普BSE Sensex指数	33602.8	1.4	26.2
新加坡   Singapore	海峡时报指数	3439	0.2	19.4
马来西亚   Malaysia	富时大马交易所吉隆坡综合指数	1720.4	0.1	4.8
泰国   Thailand	泰国证交所指数	1705.3	0.5	10.5
印尼   Indonesia	雅加达综合指数	6061.4	1.8	14.4
菲律宾   Philliping	菲律宾综合指数	8254	0.0	20.7
越南   Vietnam	越南证交所指数	952.1	0.2	43.2
澳洲   Australia	标普/澳证 200指数	6011.1	0.7	6.1
欧洲及美洲   Europe & Americas				
美国   U.S.	道琼斯工业平均指数	23940.7	-1.4	21.1
	标准普尔500指数	2626.1	-0.8	17.3
	纳斯达克综合指数	6824.3	-0.7	26.8
墨西哥   Mexico	墨西哥综合指数	47622.9	1.1	4.3
巴西   Brazil*	巴西圣保罗证交所指数	72700.5	1.0	20.7
欧盟   E.U.	欧元区斯托克50价格指数	3589.9	0.6	9.1
英国   U.K.	富时100指数	7393.6	0.9	3.5
法国   France	法国CAC 40指数	5398.1	0.5	11.0
德国   Germany	德国DAX 30指数	13061.9	0.3	13.8

### 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)	6.6	0.11	-4.73
	日元 (JPY)	111.9	-0.54	-4.30
美洲   Americas	加拿大元 (CAD)	1.3	-0.25	-4.29
欧洲   Europe	欧元 (EUR)	0.8	0.48	-11.20
	英镑 (GBP)	0.7	0.87	-7.95
澳大拉西亚   Australasia	澳元 (AUD)	1.3	-0.06	-4.88

### 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)	57.3	-0.17	0.54
	布兰特原油 (伦敦洲际交易所)	62.5	-0.16	6.69
	天然气 (纽交所)	3.2	5.09	-15.90
金属   Metals	现货白金	939.6	-0.36	4.04
	现货黄金	1283.6	0.68	11.86
	现货白银	16.5	0.63	3.86

数据来源: Bloomberg

数据日期: 29/11/2017

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。