

## 环球市场概况

- 日本首相安倍晋三于10月2日大幅改组内阁，其中约三分二人都是首次入阁。安倍将成日本在任最久首相，其间安倍提出通过「安倍经济学」摆脱通货紧缩的成效，将成为民众的焦点。2019年10月日本的消费税税率将提高至10%，希望藉此復甦日本经济。中美贸易战也对日本经济增长带来影响。如果日美关税磋商情况对日本不利的话，日本经济也可能受到消极影响。
- 欧盟统计局公布8月份的失业率下降至8.1%，远低于去年同期9%，亦是2008年11月以来的新低，略微低于预期0.1%，失业率数字可被视为对欧元区具有激励作用的指标。期内，季调后失业人数按月降幅扩至10.2万人，总数续降至1,322万人。欧元区的失业率曾于爆发债务危机之际攀升至12.1%，而2008年金融海啸爆发前，欧元区失业率平均为7.4%。
- 美国8月JOLTS职位空缺连续第二月创历史新高。美国劳工部公布的商业、工业和政府职位空缺月度报告JOLTS显示，8月美国JOLTS职位空缺 713.6万人，连续第三个月上升，7月空缺人数由693.9万上修为707.7万。另外，反映工人对找到更好工作信心的指标——离职人数略有下降，仍接近历史高位。在7月创新高后，JOLTS报告的8月离职人数环比减少3.1万人，降至357.7万人，仍然体现了美国就业者对换工作后的就业前景很有信心。JOLTS报告还显示，8月总体雇用人数也创历史新高，达到578.4万。从用工人数和12个月累计就业变动的相关性判断，未来几个月，要么用工需求的增速会下降，要么新工作的数量会明显增加。
- 国家统计局公布的数据显示，中国9月工业增加值同比增长5.8%，不及预期6%，低于前值6.1%。从环比看，9月份，规模以上工业增加值比上月增长0.5%。此外，中国1至9月规模以上工业增加值(今年迄今)同比增长6.4%，符合预期，略不及前值6.5%。统计局解读指出，总体来看，前三季度国民经济运行在合理区间，保持总体平稳、稳中有进发展态势。但同时也要看到，外部挑战变数明显增多，国内结构调整阵痛继续显现，经济运行稳中有变、稳中有缓，下行压力加大。9月，汽车产量为242.6万辆，下降10.6%，连续三个月出现下滑；轿车产量为102.8万辆，下降8.6%，较上月大幅回落。

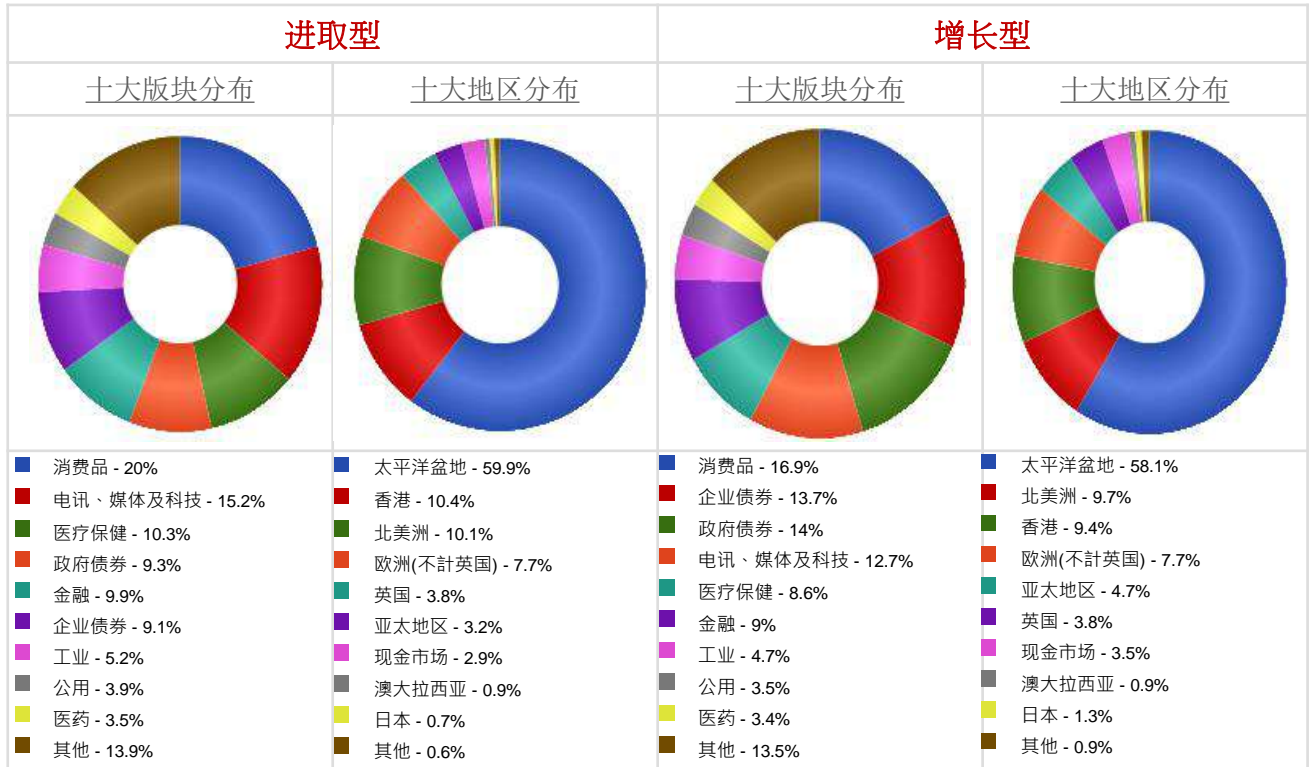
## 组合管理策略

- 中央进行一连串的结构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。

## 基金点评

### 富达基金 - 环球通胀连繫债券基金 A股 - 累积 - 美元

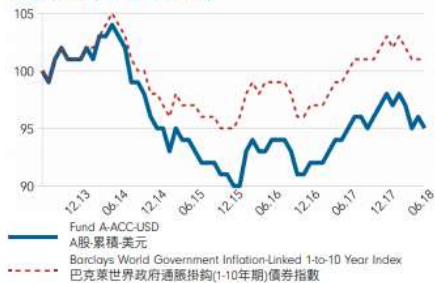
富达基金 - 环球通胀连繫债券基金 A股 主要投资于环球通胀挂鈎债券、名义债券及其他债务证券。

稍早前公布的美国8月非农数据表现强劲，就业和时薪双双好于预期，失业率维持低位，表明美国劳动力市场持续强劲。这令市场对美联储加快加息的预期有所抬升，从而推升美元快速走强，并带动美国国债收益率大幅走高。美国10年期国债收益率触及2.926%，为8月10日来最高。同时，该国两年期国债收益率也上涨至2.686%，为2008年7月以来的最高水平。8月美国非农就业增长加速，薪资的增长凸显了劳动力市场的紧张状态，这巩固了9月会议上美联储今年第三次加息的预期，也增加了12月的再次加息的可能性。

#### Fund Details 基金資料

Fund Manager 基金經理	Tim Foster Ian Fishwick
Reference Currency 報價貨幣	USD 美元
Fund Size 基金資產值	USD\$1,351m (百萬美元)
Max. Sales Charge 最高認購費	3.5%
Annual Management Fee 每年管理費	0.50%
Min. Subscription 最低認購金額	USD2,500 or HKD eqv 2,500美元或港元等值
Fidelity Fund Code 富達基金代號	1172

#### Fund Performance (rebased to 100) 基金表現 (指數化為100)



#### Investment Objective 投資目標

The aim of the fund is to generate an attractive real level of income and capital appreciation by utilising a range of strategies from within, amongst others, the global inflation-linked, interest rate and credit markets. These strategies include, but are not limited to, active yield curve strategies, sector rotation, security selection, relative value management and duration management. The fund primarily invests in bonds and short-term securities. It may also invest in derivatives. The fund invests primarily in inflation-linked bonds, nominal bonds and other debt securities of worldwide issuers in developed and emerging markets including but not limited to those issued by governments, agencies, supranationals, corporations and banks. The fund may invest up to 30% in Money Market Instruments and bank deposits, up to 25% in convertible bonds and up to 10% in shares and other participations rights. These investments include investment grade and non-investment grade assets. The fund may also invest in UCITS and UCIs. 基金旨在利用環球通脹掛鈎、利率以至信貸市場等一系列不同的策略，以締造吸引的實質收益和資本增值。這些策略包括但不限於活躍孳息曲線策略、行業投資轉換、挑選證券、相對價值管理和存續期管理。基金主要投資於債券及短期證券，並可投資於衍生工具。基金主要投資於環球已發展和新興市場的發行機構(包括但不限於政府、機構、超國家機構、企業及銀行)發行的通脹掛鈎債券、名義債券及其他債務證券。基金可將最多30%的資產投資於貨幣市場工具和銀行存款，最多25%投資於可換股債券及最多10%投資於股份及其他參與供股權。這些投資包括投資級別和非投資級別資產。基金亦可投資於UCITS及UCI。

#### Cumulative Performance 累積表現 (%)

	YTD 年初至今	3 mth 3個月	6 mth 6個月	1 yr 1年	3 yr 3年	5 yr 5年	Since Launch 自推出以來
A-ACC-USD A股累積-美元	-1.3	-1.3	-2.3	0.1	2.2	-4.6	4.8
A-ACC-EUR (H) A股累積-歐元(對沖)	-1.1	-0.3	-0.3	-0.7	-0.9	-3.4	17.2
Index 指數	-1.2	-1.3	-2.2	0.4	4.2	0.8	11.8

Source: Fidelity, NAV-NAV basis, in respective currencies with dividends re-invested. Index performance (if any) is calculated in the currency of the first share class listed in the table.  
資料來源: 富達, 以資產淨值及各自貨幣計算, 並假設股息盈利再作投資。指數表現 (如有) 以表內列示第一項股份類別之貨幣計算。

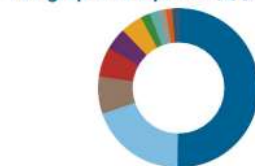
#### Top 10 Holdings 十大公司或債券持倉 (%)

	Fund 基金	Index 指數
USTN TII 0.125% 07/15/24	14.02	2.35
UK GILT I/L 1.875% 11/22/22	12.42	1.87
USTN TII 0.375% 07/15/27	9.18	2.05
USTN TII 1.875% 7/15/19	6.77	0.00
USTN TII 0.25% 01/15/25	5.68	2.36
ITALY GOVT I/L 2.35% 09/15/24	5.49	0.98
UK GILT I/L 0.125% 3/26 REGS	4.89	1.24
USTN TII 0.5% 01/15/28	3.99	2.15
GERMANY GOVT I/L 1.75% 4/15/20	2.98	1.26
USTN TII 0.625% 04/15/23	2.98	1.02

#### Top 5 Issuers 五大持有量最高之發行者 (%)

	Fund 基金	Index 指數
(TII) Tsy Infl Ix N/B	47.93	56.41
(UKTI) Tsy 1 7/8% 2022 I/L Gilt	18.11	10.83
(BTPS) Buoni Poliennali Del Tes	5.97	7.95
(DBRI) Deutschland I/L Bond	5.65	3.53
(JGBI) Japan Govt Cpi Linked	4.40	4.49

#### Geographical Exposure 國家分佈 (%)



Country 國家	Fund 基金	Index 指數
United States 美國	50.22	56.41
United Kingdom 英國	19.50	10.83
Germany 德國	7.57	3.53
Italy 意大利	5.97	7.95
France 法國	4.58	10.16
Japan 日本	4.40	4.49
Spain 西班牙	1.95	2.94
Canada 加拿大	1.76	0.86
Australia 澳洲	1.46	1.26
Denmark 丹麥	1.28	0.32
Others 其他	1.31	1.25

#### Sector Exposure 行業分佈 (%)



Sector 行業	Fund 基金	Index 指數
Treasury 國庫券	96.99	100.00
Utility 公用事業	1.19	0.00
Quasi / Sov / Supra / Agency 半政府/主權/超國家/機構債券	0.52	0.00
Basic Industry 基本工業	0.41	0.00
Transportation 運輸	0.17	0.00
Consumer Non Cyclical 非週期性消費品	0.06	0.00
Agency Mortgages 機構按揭	0.00	0.00
Banks & Brokers 銀行及經紀商	0.00	0.00
Insurance 保險	0.00	0.00
Property 房地產	0.00	0.00
Others 其他	0.15	0.00
Cash 現金	0.51	0.00

数据来源:富達基金(香港)有限公司(2018年7月)

本文件由邦盟匯豐基金管理有限公司(香港)制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。



## 主要市场指数

### 主要股票市场 | World Equity Indices

		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
<b>亚洲   Asia</b>				
亚洲   Asia	MSCI亚洲APEX50指数	1242.7	0.0	7.6
日本   Japan	日经225指数	24120	0.0	6.0
香港   Hong Kong	香港恒生指数	27788.5	0.0	7.1
中国   China	上海深圳沪深300指数	3438.9	0.0	4.7
	上海证券交易所综合指数	2821.4	0.0	4.7
台湾   Taiwan	台湾证交所加权股价指数	11006.3	0.0	3.4
韩国   Korea	韩国KOSPI200指数	300.5	0.0	7.5
印度   India	标普BSE Sensex指数	36227.1	0.0	6.4
新加坡   Singapore	海峡时报指数	3257.1	0.0	4.3
马来西亚   Malaysia	富时大马交易所吉隆坡综合指数	1793.2	0.0	0.2
泰国   Thailand	泰国证交所指数	1756.4	0.0	0.2
印尼   Indonesia	雅加达综合指数	5976.6	0.0	6.0
菲律宾   Philliping	菲律宾综合指数	7276.8	0.0	5.0
越南   Vietnam	越南证交所指数	1017.1	0.0	3.3
澳洲   Australia	标普/澳证 200指数	6207.6	0.0	2.3
<b>欧洲及美洲   Europe &amp; Americas</b>				
美国   U.S.	道琼斯工业平均指数	26458.3	0.0	7.0
	标准普尔500指数	2914	0.0	9.0
	纳斯达克综合指数	8046.4	0.0	6.6
墨西哥   Mexico	墨西哥综合指数	49504.2	0.0	0.3
巴西   Brazil*	巴西圣保罗证交所指数	79342.4	0.0	3.8
欧盟   E.U.	欧元区斯托克50价格指数	3399.2	0.0	3.0
英国   U.K.	富时100指数	7510.2	0.0	2.3
法国   France	法国CAC 40指数	5493.5	0.0	3.4
德国   Germany	德国DAX 30指数	12246.7	0.0	5.2

### 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)	6.9	0.00	5.56
	日元 (JPY)	113.7	0.00	0.90
美洲   Americas	加拿大元 (CAD)	1.3	0.00	2.68
欧洲   Europe	欧元 (EUR)	0.9	0.00	3.45
	英镑 (GBP)	0.8	0.00	3.70
澳大拉西亚   Australasia	澳元 (AUD)	1.4	0.00	8.07

### 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)	73.3	0.00	25.47
	布兰特原油 (伦敦洲际交易所)	82.7	0.00	30.00
	天然气 (纽交所)	3.0	0.00	4.92
金属   Metals	现货白金	816.0	0.00	-12.10
	现货黄金	1190.9	0.00	-8.59
	现货白银	14.7	0.00	-13.47

数据来源: Bloomberg

数据日期: 28/9/2018

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。