

## 环球市场概况

- 英国脱欧，市场曾经担忧技术劳工会因此短缺，但第2季旅居英国工作的欧盟公民人数却创有记录以来的新高。另外，英国国家统计局公布，英国失业率为4.4%，低于市场预计的4.5%，创42年来新低。可见英国第2季经济正在温和改善，而成长推动力主要是服务业。英伦银行8月初表示经济增速有所放缓而通胀亦减缓，因此英伦银行预测2018年中开始加息周期。在全球经济成长走强及英镑走软影响下，我们预测今年下半年英国经济会持续温和复苏。
- 日本第2季的经济表现优异，日本内阁府于8月14日公布2017年第2季国内生产总值(GDP)，按年增长4%，较预期高出1.5个百分点，为2015年第1季以来首见的最高增长率，更是七大工业国中表现最好。而且连续6季正增长，为11年来最长扩张期。虽然第二季的出口下跌，但受惠于设备投资和个人消费等内需带动下，GDP增长较上季的1.5%年率显著加快，这是日本政府乐于见到的情况。数据显示，日本消费者开始愿意购买汽车及家电等耐用品及出外花费用膳。另外，企业也大胆投资，上季资本开支大升2.4%，比预期高出一倍，主要受软件及建筑设备花费增加带动。安倍政府表示，民间消费和资本支出势头强劲，显示经济基本面稳健，因此认为目前没有必要考虑新的经济刺激计划。
- 新兴市场股票基金于八月中遭遇资金净流出，是五个月以来第一次。根据数据提供商EPFR，新兴市场股票基金在8月16日当周遭遇16亿美元金额净流出，属于近一年来第一次。当周投资者自新兴市场债券基金赎回了接近7900万美元，今年1月以来首次出现净赎回。尽管遭遇16亿美元资金流出，但新兴市场股票和债券基金仍然是今年以来资金净流入数一数二的标的。EPFR数据显示，截至八月中，新兴市场股票和债券基金吸纳的资金已经累计超过900亿美元。
- 内地楼市降温 7月全国房价按年增速创一年新低。7月政府因地制宜和因城施策的房地产调控政策持续发挥作用，15个一线和热点二线城市房地产市场总体稳定。15个城市新建商品住宅价格涨幅均比上月回落，回落幅度在0.8至4.9个百分点之间。一线城市新建商品住宅连续10个月回落，7月比6月分别回落1.7个百分点。二线城市新建商品住宅价格按年涨幅连续8个月回落，7月份比6月份回落0.8个百分点。随着金融秩序的整顿和调控政策的持续，我们预计一线城市和部分二线城市房价继续稳中有降，热点二三线城市房价稳中略升。

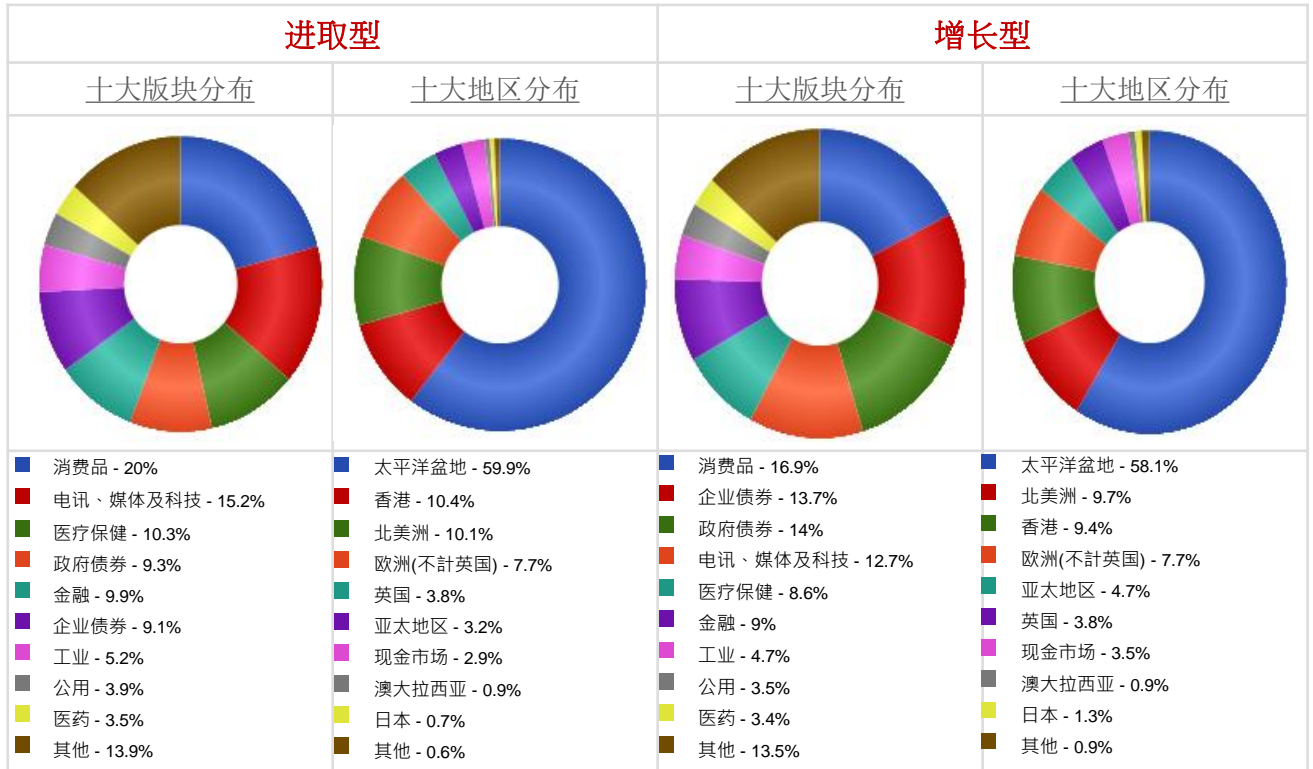
## 组合管理策略

- 中央进行一连串的结构性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

### 恒生指数一年走势(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

### 摩根基金 — 香港基金

#### 摩根基金 — 香港基金

基金透过主要投资于香港企业，以期提供长期资本增值。

地缘政治风险被淡化，港股盈利前景越见清晰明朗。受惠企业利润改善，港股连升8个月后，今年以来累计升逾6000点，升幅27.7%，跑赢环球主要股市，而目前港股预测市盈率徘徊12.3倍，加上息率吸引，投资价值相对外围仍是优质之选。

友邦（01299），平保（02318）等焦点蓝筹宣布增派股息，目前恒指及国指股息率达3.3厘至3.5厘，亦是亚太主要股市最吸引。

#### 基金資料 (A(分派)－美元類別)

基金經理	葉義信/王浩(香港)	
總資產值	96.3 百萬美元	
報價貨幣及每單位資產淨值：		
A(分派)－美元類別	56.40 美元	
A(分派)－港元類別	12.67 港元	
12個月之最高資產淨值：	56.80 美元 (29.06.17)	
12個月之最低資產淨值：	44.65 美元 (06.07.16)	
現時費用：		
認購費	5.0% (以資產淨值計)	
贖回費	0%	
管理費	每年1.5%	
上次分派及除息日：		
A(分派)－美元類別	1.17 美元 (01.09.16)	
A(分派)－港元類別	0.27 港元 (01.09.16)	
分派頻率	預期每年分派	
SEDOL 編號	7103623	
ISIN 編號	LU0117842087	
Bloomberg 編號	FLEFHKA LX	

#### 統計分析 (A(分派)－美元類別)

	三年	五年	自成立至今 <sup>a</sup>
相關系數	0.99	0.99	0.96
Alpha系數(%)	-0.12	-0.03	0.11
Beta系數	0.98	0.99	0.99
年化波幅(%)	18.35	16.32	21.44
Sharpe比率	0.25	0.51	0.36
年化追蹤誤差(%)	2.50	2.45	6.27
平均每年回報(%)	5.07	8.67	9.22

#### 31.12.02至30.06.17表現 (以報價貨幣計)



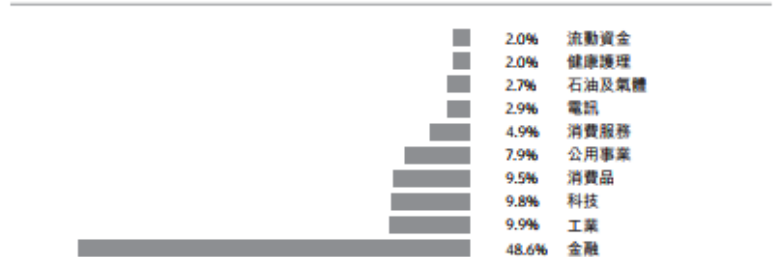
#### 累積表現(%) (以報價貨幣計)

	一個月	一年	三年	五年	自成立至今	成立日期
A(分派)－美元類別	+1.9	+27.8	+16.0	+51.5	+314.9	18.05.01
基準指數(以美元計) <sup>a</sup>	+1.5	+28.8	+21.6	+54.9	+239.2	
A(分派)－港元類別	+2.0	+28.5	+16.7	+52.4	+28.4	20.09.10

#### 年度表現(%) (以報價貨幣計)

	2012	2013	2014	2015	2016	年初至今
A(分派)－美元類別	+28.4	+11.3	+1.2	-5.2	-1.4	+20.6
基準指數(以美元計) <sup>a</sup>	+27.1	+6.5	+4.9	-6.1	+3.7	+19.5
A(分派)－港元類別	+28.2	+11.3	+1.2	-5.3	-1.3	+21.4

#### 投資組合分析



#### 五大投資項目 (截至2017年5月底)

項目	類別	地區	百分比
HSBC Holdings plc	金融	香港	9.7
Tencent Holdings Ltd.	科技	中國	9.7
China Construction Bank Corporation	金融	中國	7.4
AIA Group Limited	金融	香港	7.2
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.	金融	中國	5.6

数据来源:摩根基金(2017年7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

亚洲   Asia		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
亚洲   Asia	MSCI亚洲APEX50指数	1250.3	1.6	35.3
日本   Japan	日经225指数	19506.5	-2.1	2.1
香港   Hong Kong	香港恒生指数	28094.6	2.8	27.7
中国   China	上海深圳沪深300指数	3834.3	2.6	15.8
	上海证券交易综合指数	3363.6	2.8	8.4
台湾   Taiwan	台湾证交所加权股价指数	10569.4	1.4	14.2
韩国   Korea	韩国KOSPI200指数	309.7	-1.6	19.1
印度   India	标普BSE Sensex指数	31646.5	-2.7	18.9
新加坡   Singapore	海峡时报指数	3265.3	-1.9	13.3
马来西亚   Malaysia	富时大马交易所吉隆坡综合指数	1773.2	0.7	8.0
泰国   Thailand	泰国证交所指数	1613.3	2.4	4.6
印尼   Indonesia	雅加达综合指数	5872.5	0.5	10.9
菲律宾   Philliping	菲律宾综合指数	7956.7	-0.8	16.3
越南   Vietnam	越南证交所指数	778.7	-0.6	17.1
澳洲   Australia	标普/澳证 200指数	5669.7	-0.9	0.1
欧洲及美洲   Europe & Americas				
美国   U.S.	道琼斯工业平均指数	21892.4	0.0	10.8
	标准普尔500指数	2457.6	-0.5	9.8
	纳斯达克综合指数	6368.3	0.3	18.3
墨西哥   Mexico	墨西哥综合指数	51193.5	0.4	12.2
巴西   Brazil*	巴西圣保罗证交所指数	70886.3	7.5	17.7
欧盟   E.U.	欧元区斯托克50价格指数	3403.7	-1.3	3.4
英国   U.K.	富时100指数	7365.3	-0.1	3.1
法国   France	法国CAC 40指数	5056.3	-0.7	4.0
德国   Germany	德国DAX 30指数	12002.5	-1.0	4.5

### 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	-1.97	-5.05
	日元 (JPY)	110.2	-0.02	-5.75
美洲   Americas	加拿大元 (CAD)	1.3	1.13	-6.10
欧洲   Europe	欧元 (EUR)	0.8	-0.36	-11.48
	英镑 (GBP)	0.8	2.25	-4.49
澳大拉西亚   Australasia	澳元 (AUD)	1.3	1.25	-8.91

### 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)	46.0	-8.56	-19.41
	布兰特原油 (伦敦洲际交易所)	50.9	-3.53	-13.52
	天然气 (纽交所)	2.9	3.71	-17.68
金属   Metals	现货白金	990.6	5.31	9.68
	现货黄金	1308.6	3.08	14.04
	现货白银	17.4	3.59	9.44

数据来源: Bloomberg

数据日期: 30/8/2017

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。