

## 環球市場概況

- 日本政府上月推出26萬億日圓的刺激經濟方案，日本央行可能輕微調升新一個財政年度日本的經濟增長預測。由去年10月時預計日本2020財年經濟增長0.7%，調升至到增長接近1%。鑒于出口和產出疲弱，以及去年10月上調消費稅對消費的衝擊，大規模刺激經濟方案對日本經濟的正面效應將被沖淡，指央行上調經濟增長預測是微不足道。分析員指若果調升日本經濟增長預測，將為日本央行本月底議息時維持貨幣政策不變提供理據。
- 英國統計局公布，去年11月國內生產總值（GDP）按年增長0.6%，遠低于去年10月的1%，更為2012年6月以來最低。按月計，11月GDP下跌0.3%，為去年4月以來最大跌幅，主因企業積極減少去年3月原定脫歐限期前累積的大量庫存。截至11月的一季，經濟增長0.1%，勝市場預期的下跌0.1%。這源于英國再次錯過脫歐期限（去年10月底）後，政府宣布國會下議院提早于12月大選，令政局及脫歐前景漸趨明朗，企業及消費者信心于11月開始改善。英國目前利率為0.75厘，而去年11月的會議，已有2名官員投票反對維持息率不變，認為應該減息刺激經濟。
- 中國統計局公布 12 月 CPI、PPI 兩大經濟數據，其中 CPI 年增率意外維持在 4.5% 不變，而 PPI 則報年減 0.5%，雖然仍在負值區間，但是却是刷下了 5 個月新高。受到市場關注的豬肉價格，12 月份豬肉價格上漲 97%，影響 CPI 上漲約 2.34 個百分點。而整體畜肉類價格則是上漲 66.4%，影響 CPI 上漲約 2.94 個百分點。至于，食品烟酒類價格年增 12.9%，影響 CPI 上漲 3.82 個百分點。而中國統計局表示，中國生豬生產已出現改善，中央及地方儲備豬肉陸續釋出，配合進口數量增加，豬肉供給緊俏情況已經紓緩，以月度數據來看豬肉價格已經回跌，價格由 11 月份的上漲 3.8% 轉為下跌 5.6%。
- 在中美即將簽署第一階段貿易協議前夕，美國財政部發表報告，撤銷對中國操縱匯率的指控，不再將中國列為匯率操縱國，但和其他九國同列觀察名單（Monitoring List）。美國財政部周一向國會遞交「美國主要貿易夥伴宏觀經濟與外匯政策半年度報告」。報告評估美國20個主要貿易夥伴政策，以及過去幾個月中國與其匯率政策現況。美國財政部長姆欽在新聞稿表示，美中達成重要的第一階段貿易協議，將為美國勞工與企業帶來更大的經濟成長與機會。中國作出可落實的承諾，提高透明度與問責制的同時，避免貨幣競爭性貶值。

## 組合管理策略

- 中央進行一連串的結構性改革將為中國經濟帶來最大的長期經濟利益。
- 2019年尾環球股市大幅反彈，中國經濟處於多次試底階段。2020年我們對中港股市中長期的表現仍然樂觀。
- 隨著中美貿易戰的談判持續，中國的經濟或會受到影響，但會慢慢穩定下來。



圖片來源：SINA

## 基金點評

### 內地與香港互認基金系列 – 上投摩根新興動力混合型證券投資基金（H股份類別）

- 本基金在把握經濟結構調整和產業升級的發展趨勢基礎上，充分挖掘新興產業發展中的投資機會，重點關注新興產業中的優質上市公司，并兼顧傳統產業中具備新成長動力的上市公司進行投資，在有效控制風險的前提下，追求基金資產的穩定增值。

#### 投資目標

本基金在把握經濟結構調整和產業升級的發展趨勢基礎上，充分挖掘新興產業發展中的投資機會，重點關注新興產業中的優質上市公司，并兼顧傳統產業中具備新成長動力的上市公司進行投資，在有效控制風險的前提下，追求基金資產的穩定增值。

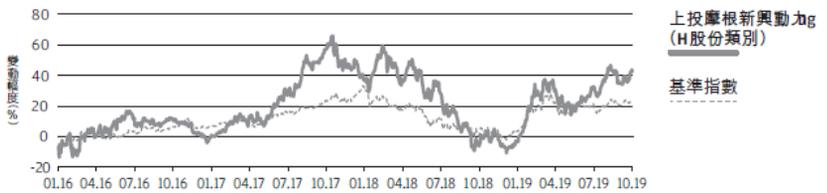
#### 基金資料

基金經理	杜猛（中國）
成立日期	2016年1月21日
基金資產淨值 （截至2019年9月30日）	2,688 百萬人民幣
報價貨幣及每單位資產淨值	人民幣2.751
現時費用：	
申購費	最高為總申購款項的5%
贖回費	目前為總贖回款項的0.13% （最高為0.5%）
管理費	每年1.5%
上次分派及除息日	無 / -
分派頻率 <sup>2)</sup>	每年分派次數最多不超過4次
ISIN 編號	CNEI00002458
Bloomberg 編號	CHIEMOH CH

#### 統計分析

	三年	五年	自成立至今 <sup>3)</sup>
Alpha系數 (%)	6.08	-	6.60
Beta系數	1.29	-	1.34
年化波幅 (%)	25.96	-	27.03
Sharpe比率	0.70	-	0.83
平均每年回報 (%)	8.87	-	9.82

#### 26.01.16至31.10.19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 <sup>2)</sup>
H股份類別	+5.63	+49.10	+29.04	-	+42.31
基準指數 <sup>1)</sup>	+1.54	+19.56	+15.07	-	+22.02

#### 年度表現 (%)（以報價貨幣計）

	2014	2015	2016 <sup>3)</sup>	2017	2018	年初至今
H股份類別	-	-	+1.57	+42.48	-35.67	+52.87
基準指數 <sup>1)</sup>	-	-	+5.22	+17.55	-19.12	+23.97

#### 基金投資組合分析（截至2019年9月30日）

資產分布 （佔基金總資產的比例）	股票行業分布 <sup>a)</sup> （佔基金資產淨值比例）	債券類別分布 （佔基金資產淨值比例）
股票	89.23%	製造業 79.67%
銀行存款和結算備付	9.87%	信息技術 6.39%
金合計		農、林、牧、漁業 4.08%
其他	0.90%	金融業 0.13%
		環境和公共設施 0.11%
		批發和零售業 0.04%
		不適用

#### 基金五大投資項目（佔基金資產淨值比例）（截至2019年9月30日）

項目	類別 <sup>a)</sup>	百分比
大華股份	製造業	8.83
隆基股份	製造業	8.66
通威股份	製造業	6.98
信緯鋁能	製造業	5.75
正邦科技	製造業	5.27

數據來源：上投摩根/萬得（2019年11月）

本文件由邦盟匯駿基金管理有限公司（香港）擬備并僅旨在於香港派發，同時并未經香港證監會覆核。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為準。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。

## 主要市場指數

### 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	1361.1	0.9	0.9
日本   Japan	日经225指数	23837.7	0.8	0.8
香港   Hong Kong	香港恒生指数	28225.4	0.1	0.1
中国   China	上海深圳沪深300指数	4022	-1.8	-1.8
	上海证券交易所综合指数	3005	-1.5	-1.5
台湾   Taiwan	台湾证交所加权股价指数	12091.6	0.8	0.8
韩国   Korea	韩国KOSPI200指数	295.2	0.5	0.5
印度   India	标普BSE Sensex指数	41575.1	0.8	0.8
新加坡   Singapore	海峡时报指数	3226.5	0.1	0.1
马来西亚   Malaysia	富时大马交易所吉隆坡综合指数	1610.6	1.4	1.4
泰国   Thailand	泰国证交所指数	1578.2	-0.1	-0.1
印尼   Indonesia	雅加达综合指数	6329.3	0.5	0.5
菲律宾   Philliping	菲律宾综合指数	7815.3	0.0	0.0
越南   Vietnam	越南证交所指数	963.5	0.3	0.3
澳洲   Australia	标普/澳证 200指数	6821.7	2.1	2.1
欧洲及美洲   Europe & Americas				
美国   U.S.	道琼斯工业平均指数	28645.3	0.4	0.4
	标准普尔500指数	3240	0.3	0.3
	纳斯达克综合指数	9006.6	0.4	0.4
墨西哥   Mexico	墨西哥综合指数	44261.5	1.7	1.7
巴西   Brazil*	巴西圣保罗证交所指数	116534	0.8	0.8
欧盟   E.U.	欧元区斯托克50价格指数	3782.3	1.0	1.0
英国   U.K.	富时100指数	7644.9	1.4	1.4
法国   France	法国CAC 40指数	6037.4	1.0	1.0
德国   Germany	德国DAX 30指数	13337.1	0.7	0.7

### 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	人民币(CNY)	7.0	0.47	0.47
	日元(JPY)	109.4	0.76	0.76
美洲   Americas	加拿大元(CAD)	1.3	0.69	0.69
欧洲   Europe	欧元(EUR)	0.9	0.31	0.31
	英镑(GBP)	0.8	1.35	1.35
澳大拉西亚   Australasia	澳元(AUD)	1.4	0.53	0.53

### 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)	61.7	1.08	1.08
	布兰特原油(伦敦洲际交易所)	66.9	1.32	1.32
	天然气(纽交所)	2.2	1.92	1.92
金属   Metals	现货白金	946.0	-2.13	-2.13
	现货黄金	1510.6	-0.44	-0.44
	现货白银	17.8	-0.48	-0.48

数据来源: Bloomberg

数据日期: 27/12/2019

本文件由邦盟匯駿基金管理有限公司(香港)擬備并僅旨在于香港派發, 同時并未經香港證監會覆核。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為準。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。