

环球市场概况

- 日本内阁府在 8 日公佈第 1 季 GDP 数字，数据显示第 1 季经季节调整后的 GDP 年率收缩 0.6%，与初步估计相同，但高于经济学家预测的 0.4%，如果 4 月至 6 月经济成长持续疲弱，日本经济恐陷入衰退。日本近期的经济扩张是自 1980 年代以来最久的一次，但经济学家担忧，随着全球不确定性增温，日本经济成长期将结束。日本政府报告显示，结束连续 8 个季度的增长，上一次最长扩张期是 1986 年至 1989 年间的 12 个季度。
- 欧盟统计局公布 2018 年首季国内GDP终值，季增 0.4%，为 2016 年第 3 季以来新低，显示经济成长趋缓。增速放缓的成因是受商品和服务出口下滑的拖累，经济学家大多将第一季度的放缓归咎于几大因素叠加的影响，这些因素包括异常寒冷的天气、欧元区两大经济体的罢工活动，以及德国出现了严重的流感疫情。
- 美国5月制造业增速从九个月新低强势反弹，代表稳健扩张。成本端的价格压力继续突显，大部分受访制造商都提到了对美国钢铝关税的担忧。据美国供应管理协会 (ISM) 统计，美国5月ISM制造业指数58.7，好于预期的58.2。4月前值57.3曾创2017年7月以来最低，而2月读数60.8曾创2004年5月以来新高。ISM制造企业调查委员会主席Timothy Fiore表示，该指数连续21个月高于50荣枯线，显示美国制造业持续扩张，也代表美国经济连续扩张了109个月，对应的美国年化实际GDP增速为4.8%。
- 统计局公布的数据显示，中国CPI连续第二个月处于“1时代”。中国5月CPI同比 1.8%，预期 1.8%，前值 1.8%。中国5月PPI同比 4.1%，预期 3.9%，前值 3.4%。猪肉价格持续下跌，居民消费价格指数CPI同比增速在今年4月跌破2%。5月，CPI环比继续下降0.2%。工业生产者出厂价格指数 (PPI) 同比增长提速，环比由降转升，上升0.4%，主要得益于油价上涨提振相关行业，以及钢材需求旺盛推升黑色系冶炼加工业。具体来看，CPI涉及各类商品中，猪肉价格同比下降16.7%，对CPI的拖累仍然高达0.43个百分点。鲜果价格下跌2.7%，其他食品烟酒商品价格同比均上涨，蛋类价格上涨20.8%，鲜菜价格上涨10.0%，禽肉类价格上涨6.4%。

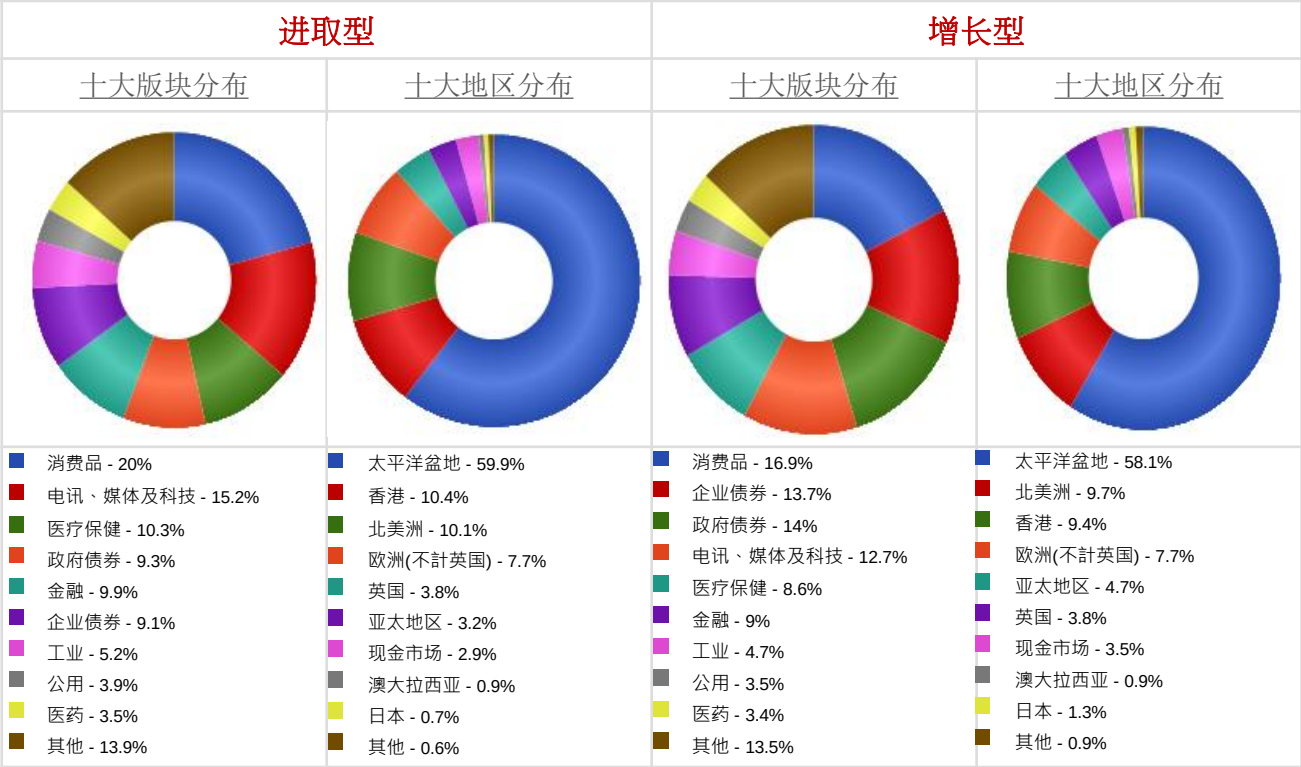
组合管理策略

- 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。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

摩根基金 — 香港基金

摩根基金 — 香港基金主要投资于香港企业。

今年以来，港股震荡，投资者应回归企业盈利面，重视企业长期盈利情况，在未来投资中长期持有核心资产，并部分配置成长性较好的股票，虽然短期来看港股受情绪面等因素影响波动较大，但长期仍具备投资机会。针对此前港币汇率波动较大的情况，1997年香港有900亿美元的外汇储备，占GDP比重约52%，目前则有约4400亿美元外汇储备，占GDP比重117%，可见香港有足够能力维持港币稳定。因此对汇市波动无需过度悲观，其对股市影响有限。

投資目標

透過主要投資於香港企業，以期提供長期資本增值。

基金資料 (A(分派) – 美元類別)

基金經理	王浩/葉義信*/江彥(香港)		
總資產值	75.1 百萬美元		
報價貨幣及每單位資產淨值：			
A(分派)－美元類別	67.35 美元		
A(分派)－港元類別	15.21 港元		
12個月之	最高	73.71 美元 (23.01.18)	
資產淨值：	最低	52.88 美元 (05.05.17)	
現時費用：	認購費	5.0% (以資產淨值計)	
	贖回費	0%	
	管理費	每年1.5%	
上次分派及除息日：			
A(分派)－美元類別	0.63 美元 (12.09.17)		
A(分派)－港元類別	0.15 港元 (12.09.17)		
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 ^a
相關系數	0.99	0.99	0.96
Alpha系數(%)	-0.06	-0.06	0.10
Beta系數	0.99	0.99	0.99
年化波幅(%)	17.31	16.67	21.13
Sharpe比率	0.21	0.47	0.40
年化追蹤誤差(%)	2.75	2.66	6.15
平均每年回報(%)	4.38	8.43	9.96

31.12.02至30.04.18表現 (以報價貨幣計)



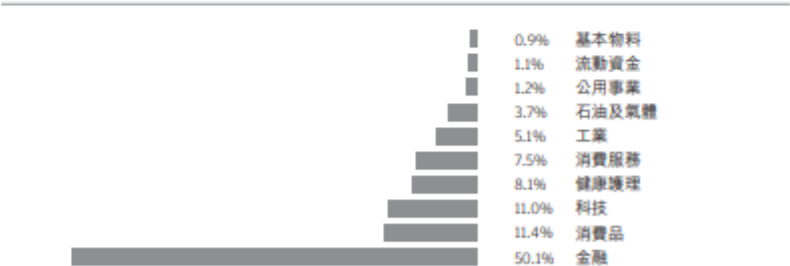
累積表現(%) (以報價貨幣計)

	一個月	一年	三年	五年	自成立至今	成立日期
A(分派) – 美元類別	+0.4	+27.1	+13.7	+49.9	+400.6	18.05.01
基準指數(以美元計) ^a	+2.1	+28.0	+16.3	+56.2	+310.6	
A(分派) – 港元類別	+0.5	+28.2	+15.2	+51.4	+55.8	20.09.10

年度表現(%) (以報價貨幣計)

	2013	2014	2015	2016	2017	年初至今
A(分派) – 美元類別	+11.3	+1.2	-5.2	-1.4	+45.6	-0.0
基準指數(以美元計) ^a	+6.5	+4.9	-6.1	+3.7	+41.5	+2.2
A(分派) – 港元類別	+11.3	+1.2	-5.3	-1.3	+46.6	+0.5

投資組合分析



五大投資項目 (截至2018年3月底)

項目	類別	地區	百分比
HSBC Holdings Plc	金融	香港	9.3
Tencent Holdings Ltd.	科技	中國	9.1
AIA Group Limited	金融	香港	7.3
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.	金融	中國	6.3
China Construction Bank Corporation	金融	中國	5.7

数据来源:摩根基金 (亞洲) 有限公司(2018年5月)

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。所有回报计算仅作参考之用，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	1334.3	-0.9	-0.7
日本 Japan	日经225指数	22018.5	-0.8	-3.3
香港 Hong Kong	香港恒生指数	30056.8	-1.4	0.5
中国 China	上海深圳沪深300指数	3723.4	-2.1	-7.6
	上海证券交易所综合指数	3041.4	-1.7	-8.0
台湾 Taiwan	台湾证交所加权股价指数	10821.2	-0.5	1.7
韩国 Korea	韩国KOSPI200指数	309.3	-0.5	-4.8
印度 India	标普BSE Sensex指数	34906.1	-1.2	2.5
新加坡 Singapore	海峡时报指数	3444	0.5	1.2
马来西亚 Malaysia	富时大马交易所吉隆坡综合指数	1719.3	-3.2	-4.3
泰国 Thailand	泰国证交所指数	1725.1	-0.1	-1.6
印尼 Indonesia	雅加达综合指数	6011.1	0.5	-5.4
菲律宾 Philliping	菲律宾综合指数	7470.1	-0.4	-12.7
越南 Vietnam	越南证交所指数	948.5	-2.3	-3.6
澳洲 Australia	标普/澳证 200指数	5984.7	-0.5	-1.3
欧洲及美洲 Europe & Americas				
美国 U.S.	道琼斯工业平均指数	24667.8	1.0	-0.2
	标准普尔500指数	2724	0.7	1.9
	纳斯达克综合指数	7462.5	0.3	8.1
墨西哥 Mexico	墨西哥综合指数	44715.9	0.1	-9.4
巴西 Brazil*	巴西圣保罗证交所指数	76753.6	0.0	0.5
欧盟 E.U.	欧元区斯托克50价格指数	3441.2	1.0	-1.3
英国 U.K.	富时100指数	7689.6	0.1	0.0
法国 France	法国CAC 40指数	5427.4	0.5	2.2
德国 Germany	德国DAX 30指数	12783.8	1.4	-1.0

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)	6.4	0.13	-1.35
	日元 (JPY)	108.9	0.08	-3.35
美洲 Americas	加拿大元 (CAD)	1.3	-0.66	2.40
欧洲 Europe	欧元 (EUR)	0.9	0.23	2.92
	英镑 (GBP)	0.8	0.11	1.72
澳大拉西亚 Australasia	澳元 (AUD)	1.3	-0.12	3.03

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	1.75	14.14
	布兰特原油 (伦敦洲际交易所)	77.7	0.21	19.35
	天然气 (纽交所)	2.9	-2.27	2.89
金属 Metals	现货白金	909.2	0.25	-2.05
	现货黄金	1301.4	0.22	-0.11
	现货白银	16.5	0.48	-2.54

数据来源: Bloomberg

数据日期: 30/5/2018

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。