

环球市场概况

- 日本经济连续八季增长，创28年来最长经济扩张，日本政府公布去年第4季的经济成长率终值，结果显示为政府原先公布的初值的逾三倍，主要归功于持续一年出口復甦，带动企业投资加速上扬。全球对日本出口的需求畅旺已令企业利润创新高并带动业界投资，决策官员乐见这样的发展能够鼓励企业加薪，进而刺激民间消费、带动通膨上升。不过上季GDP增速却从第3季的2.4%放缓。
- 欧元区经济成长率虽不及原先估计，但仍创下十年来最强劲的增幅，主要受到出口加速和企业投资反弹带动。但欧洲经济前景如今乌云再现，美国威胁对欧洲进口钢品课徵沉重关税，可能会引发贸易冲突。欧洲央行亦公佈维持指标利率不变，议息声明已经删除扩大量化宽鬆 (QE) 承诺。央行首度表明不会加大量化宽鬆。近几个月来，欧元相对于其他主要货币已开始升值，对海外买主来说，欧元区的货物和服务价格会因此变贵，进而可能冲击该区出口。
- 美国2月非农就业人口增长创2016年7月以来新高，劳动参与率亦好于预期，但失业率及时薪增长不及预期。总体来看，美国就业市场依然维持强劲。美国劳工部的报告显示，2月美国非农就业人口增长31.3万，远高于预期值20.5万，前值由20万修正为23.9万。去年12月，美国非农就业人口曾由16.0万修正为17.5万，而31.3万也创下2016年7月以来的最高值。2月份，美国雇员平均每小时收入上涨4美分至26.75美元，同比上涨2.6%，不及预期的2.8%。强劲的就业增长和较慢的工资增速，意味着一个更鴿派的美联储。这种情况表明，美联储不需要马上大幅提高利率。
- 按美元计，中国2月出口同比增长44.5%，远高于预期的11%。1-2月出口同比增长24.4%，对“一带一路”国家和金砖国家的出口增幅明显；铝材出口量大增，黑色系商品出口萎缩严重。2月出口的单月同比增速是2015年2月以来，最高的单月同比增速。2015年的季节因素与今年类似，上年的春节在1月底，当年的春节在2月中旬。尽管受到基数和季节因素的扰动，但中国2月出口仍现强劲增长，显示全球经济复苏劲头仍在。而春节的滞后因素可能令3月出口增幅放缓，对于中国外需的判断还需进一步观测。

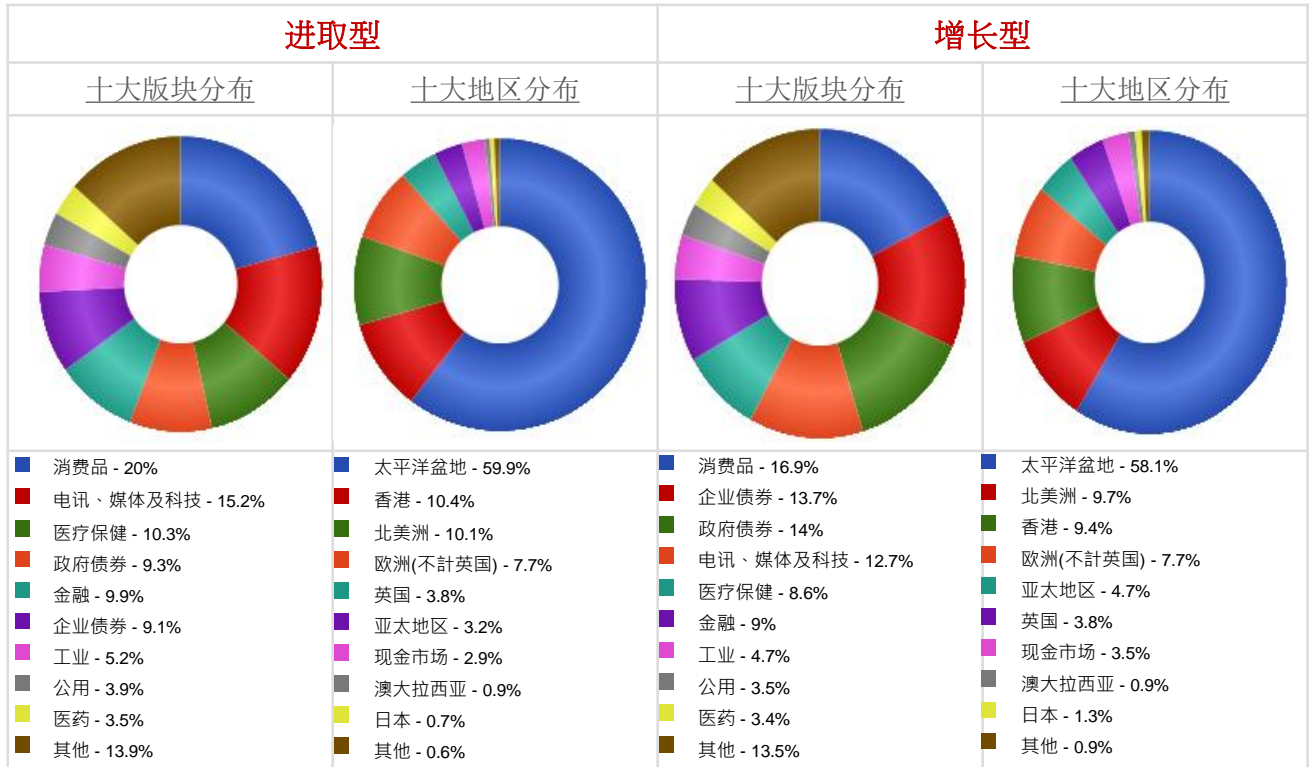
组合管理策略

- 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。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 — 香港基金主要透过投资于香港企业，以期提供长期资本增值。

近期港股市场波动主要是市场情绪驱动，基本面因素未有实质性变化。上周内地公布新增贷款及广义货币供应（M2）略逊预期，资金供应维持偏紧势令利率持续上升。内银股2017全年盈利增长料介乎4%至5%，而内地去杠杆力度较预期大，利率将继续上升趋势，预期内银盈利增长动力会加快，大型内银更有利，相信整个板块将进入估值重估，有利整体大市表现。随着中国大力贯彻“去杠杆”，以此来降低金融风险，以及港交所推动国内新经济型公司上市，港股将开启新一轮漫长牛市。

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	葉義信/王浩(香港)	
總資產值	90.1 百萬美元	
報價貨幣及每單位資產淨值：		
A(分派) — 美元類別	73.00 美元	
A(分派) — 港元類別	16.42 港元	
12個月之資產淨值：	最高	73.71 美元 (23.01.18)
	最低	49.10 美元 (03.02.17)
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(%)	-0.03	-0.02	0.11
Beta系數	0.98	0.99	0.99
年化波幅(%)	18.37	16.50	21.21
Sharpe比率	0.67	0.54	0.43
年化追蹤誤差(%)	2.62	2.57	6.18
平均每年回報(%)	13.00	9.45	10.64

31.12.02至31.01.18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	+8.4	+48.9	+44.3	+57.1	+442.5	18.05.01
基準指數(以美元計) ^a	+9.3	+45.7	+46.8	+59.7	+338.8	
A(分派) — 港元類別	+8.5	+49.9	+45.5	+58.3	+68.2	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	+8.4
基準指數(以美元計) ^a	+6.5	+4.9	-6.1	+3.7	+41.5	+9.3
A(分派) — 港元類別	+11.3	+1.2	-5.3	-1.3	+46.6	+8.5

投資組合分析



五大投資項目 (截至2017年12月底)

項目	類別	地區	百分比
HSBC Holdings Plc	金融	香港	9.6
Tencent Holdings Ltd.	科技	中國	9.4
AIA Group Limited	金融	香港	7.2
China Construction Bank Corporation	金融	中國	7.0
Ping An Insurance (Group) Company of China, Ltd.	金融	中國	5.9

数据来源:摩根基金(2018年2月)

本文件由邦盟匯豐基金管理有限公司(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	1402.4	1.4	4.3
日本 Japan	日经225指数	22389.9	1.5	-1.6
香港 Hong Kong	香港恒生指数	31268.7	1.4	4.5
中国 China	上海深圳沪深300指数	4059	0.9	0.7
	上海证券交易所综合指数	3292.1	1.0	-0.5
台湾 Taiwan	台湾证交所加权股价指数	10815.5	0.0	1.6
韩国 Korea	韩国KOSPI200指数	316.8	1.3	-2.4
印度 India	标普BSE Sensex指数	34346.4	0.5	0.9
新加坡 Singapore	海峡时报指数	3540.4	0.6	4.0
马来西亚 Malaysia	富时大马交易所吉隆坡综合指数	1871.5	0.8	4.2
泰国 Thailand	泰国证交所指数	1830.4	0.0	4.4
印尼 Indonesia	雅加达综合指数	6598.9	0.0	3.8
菲律宾 Philliping	菲律宾综合指数	8592.4	1.4	0.4
越南 Vietnam	越南证交所指数	1119.6	-0.2	13.8
澳洲 Australia	标普/澳证 200指数	6056.9	0.7	-0.1
欧洲及美洲 Europe & Americas				
美国 U.S.	道琼斯工业平均指数	25410	1.5	2.8
	标准普尔500指数	2744.3	1.1	2.6
	纳斯达克综合指数	7330.4	0.8	6.2
墨西哥 Mexico	墨西哥综合指数	47970.2	1.1	-2.8
巴西 Brazil*	巴西圣保罗证交所指数	86935.4	1.9	13.8
欧盟 E.U.	欧元区斯托克50价格指数	3458	0.6	-1.3
英国 U.K.	富时100指数	7282.5	0.7	-5.3
法国 France	法国CAC 40指数	5343.9	0.4	0.6
德国 Germany	德国DAX 30指数	12490.7	0.4	-3.3

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)	6.3	-0.22	-2.92
	日元 (JPY)	107.3	0.61	-4.76
美洲 Americas	加拿大元 (CAD)	1.3	-0.43	1.63
欧洲 Europe	欧元 (EUR)	0.8	-0.33	-1.87
	英镑 (GBP)	0.7	-1.09	-2.88
澳大拉西亚 Australasia	澳元 (AUD)	1.3	-0.36	0.22

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)	63.0	2.22	4.32
	布兰特原油 (伦敦洲际交易所)	66.5	2.77	0.65
	天然气 (纽交所)	2.7	0.60	-2.40
金属 Metals	现货白金	982.9	-0.07	5.88
	现货黄金	1318.4	0.00	1.19
	现货白银	16.4	0.08	-3.01

数据来源: Bloomberg

数据日期: 27/2/2018

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。