

您身邊的銀行 可信賴的銀行



# 投資季刊

第四季



INV/MDC/BL/170703

網站 [www.icbc.com.mo](http://www.icbc.com.mo)  
服務熱線 889 95588

ICBC  工銀澳門

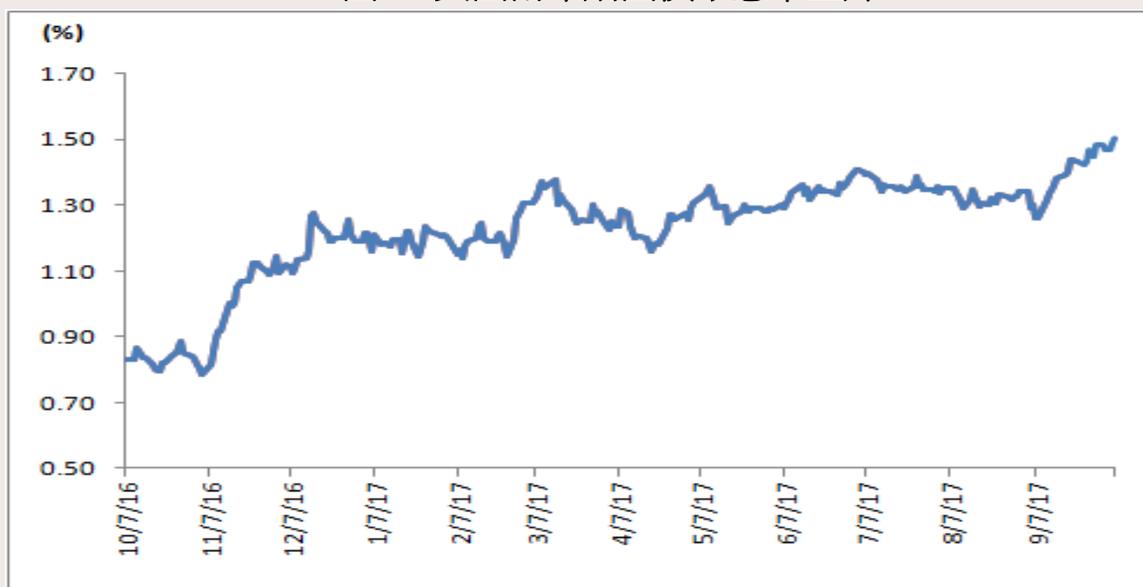
# 專題透視—美國啟動縮表

## 聯儲局十月縮表

美國聯儲局於九月會議一如市場所料維持利率不變，並宣佈啟動縮表，由今月起每月減持60億美元國債及40億美元按揭抵押證券。然而，令到市場感到意外的是聯儲局對年末利率水平的看法。聯儲局大多數委員預期今年年底聯邦基金利率中位數介乎1.25%至1.5%，意味年底或會再加息一次，隨即帶動利率期貨預示12月加息概率上升，截至10月6日升至78%。

另外，特朗普於九月末公佈其稅改方案，美國國會眾議院亦於10月初通過2018財政年度預算議案，市場認為有助稅改通過。而九月非農新增職位雖受到早前風災影響，但九月平均時薪按年增長達2.9%，較八月2.5%提速，反映薪酬增長有加快跡象，推動美國十年期國債孳息率重上2.35%，當中美國兩年期國債孳息率更升至1.5%，創九年高位，美元亦從低位回升。

圖一：美國兩年期國債孳息率上升



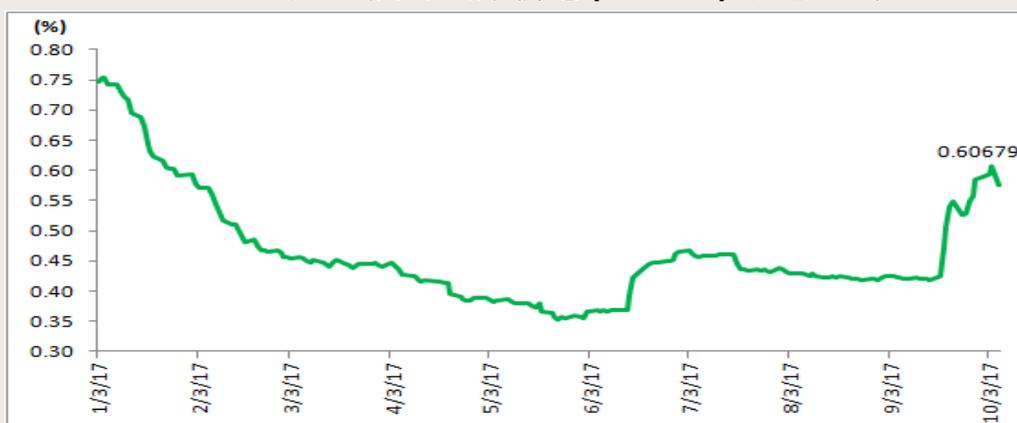
## 銀行股受惠港息趨升

於聯儲局九月議息前一日，香港金管局主動增發400億外匯基金票據，率先抽資，導致短期的港元同業拆息(HIBOR)上升，收窄與美息的差距，此舉有助減低港匯波動性及避免日後息口一下子大幅抽升，對市場的衝擊更大。當中一個月HIBOR自金管局於9月宣佈增發票據至今上升約20點子，並曾創八個月高位至0.6068%(圖二)。

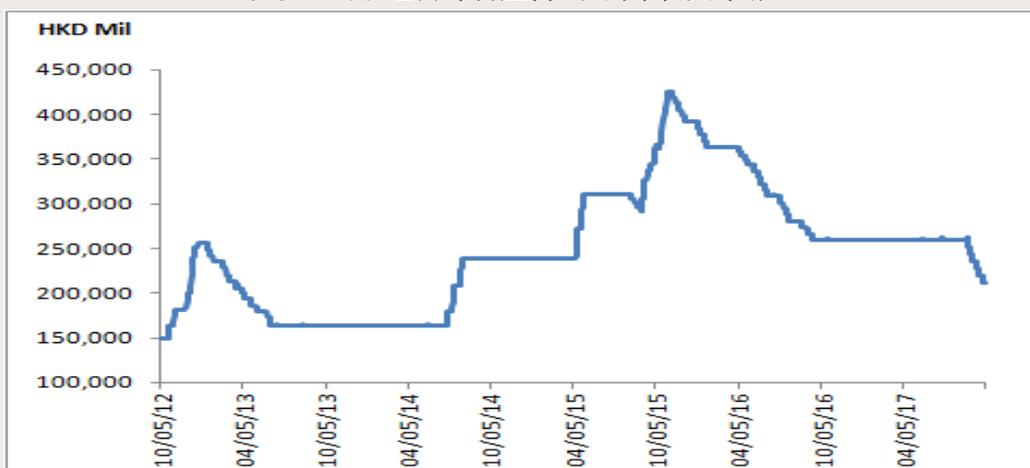
# 專題透視—美國啟動縮表

截至10月6日，香港銀行體系結餘約為2,030億，經過這次票據增發後，料於10月末結餘減至1800億元，仍然屬很充裕水平。但在聯儲局縮表啟動及年末加息預期升溫下，港美息差屆時又再進一步拉闊，預期金管局往後仍會發行外匯票據應對，抽走市場流動性，引導港元息口趨升。而市場預期港元最優惠利率(PRIME RATE)最快於2018年上半年上調。

圖二：港元一個月同業拆息(HIBOR) 顯著上升



圖三：香港銀行體系結餘持續下跌



由於香港按揭市場貸款利率大多與一個月HIBOR掛鉤，其趨升將有利銀行淨息差擴闊，增加淨利息收入，因此香港本地銀行可望受惠。投資者可留意恒生銀行(11 HK)，市值逾3,600億港元，股價近日創上市新高。該行市賬率為2.6倍，股息率達3.3%，估值合理，適合以收息為主的長線投資者，有興趣者須留意港美息口變化。

# 外匯脈搏

## 歐元

八月份，歐盟統計局公佈歐元區第二季區內生產總值(GDP)較前季增長0.6%，環比年率為增長2.0%。歐元區經濟增長受惠於企業樂觀情緒、區內消費強勁以及失業率下滑，區內8月份通脹率升至1.5%，符合市場預測。另一方面，8月失業率下滑至逾八年最低的9.1%，同時區內失業率最高的意大利和西班牙亦雙雙下跌，區內龍頭德國9月份的失業率由5.7%下降至5.6%，多方面因素亦將刺激區內薪資增長的預期。強勁的經濟數據證實了歐元區今年的增長勢頭，區內19國經濟復甦得到鞏固。受多項指數表現良好的帶動下，歐元大幅走高。

不過，歐洲央行行長德拉吉於九月議息會議後曾表示對歐元近月過強的關注，需要繼續監控會否對中長期物價穩定帶來影響，市場認為歐洲央行未來削減買債的幅度可能會傾向鴿派。其後，歐洲央行執委科爾同樣表示雖然歐元區經濟持續改善，但歐元持續走高可能為當地通脹帶來潛在威脅。

地緣政局方面，朝鮮外相李勇浩在九月末曾表示，美國總統特朗普正在「向朝鮮宣戰」，朝鮮將保留一切權利應對，包括即使不在朝鮮領空的情況下可擊落美國的戰略轟炸機，以此強硬回應特朗普早前警告朝鮮一事。美朝局勢再度緊張，令市場恐慌情緒再次升溫；與此同時，西班牙加泰羅尼亞可能宣佈獨立，令歐元區政治前景增添不明朗因素，拖累歐元兌美元一度跌至1.1700水平附近。

踏入第四季，由於美國公佈的經濟數據表現強勁、稅改進展及美聯儲局官員發表鷹派言論，上述三大利好因素支持美元匯價持續向好；同時，歐洲央行發出較為偏向鴿派的言論，在此消彼長的情況下，相信歐元有機會呈區間波動態勢，如歐元兌美元後市未能重上在1.2重要阻力位，相信第四季有機會再次下試1.1650支持位。



# 外匯脈搏

## 加元

加拿大央行的七月份議息會議加息25個基點，將官方利率調升至1.00%，為兩年以來首次加息，其後，該行行長波洛茲在議息會議後的新聞發佈會上發表聲明，表示當地經濟數據亮麗令加拿大央行對經濟前景更具信心，並指出通脹率對貨幣政策反應滯後，故認為現時加息是適宜的。消息公佈後，加元一度急升約1.6%，至1.2412的逾一年高位。雖然加拿大央行並沒有透露下次加息的時間表，但該央行對環球經濟樂觀的看法實際上已成為加元早前急升的主要催化劑。

然而，踏入九月份，美國公佈的多項經濟數據均表現亮麗，其中，美國八月貿易赤字424億美元，創11個月新低；美國八月耐用品訂單環比亦超出預期。與此同時，美聯儲局再有主要官員表示預期美聯儲局十二月份將會再加息，並預期2018年將加息三次，而聯邦基金利率期貨市場顯示，美聯儲局十二月加息機率上升至接近九成，美元受惠因而全線走強，兌加元一度逼近1.26關口，當月美元兌加元累計升幅約4.5%。

後市方面，由於市場憧憬美聯儲局第四季會加息，相信美元短線仍將繼續受惠，不過，加拿大央行可能同時於年內加息，預期將可收復部分失地，從技術走勢方面分析，菲波納契黃金分割線(Fibonacci Retracement)顯示美元兌加元已升穿五月上旬以來下降軌的第一個回測水平1.2450。預期美元兌加元年內仍有機會再次挑戰1.2700心理關口。



## 紐元

新西蘭央行八月中旬宣佈維持官方利率於1.75%的紀錄低位不變，符合市場預期，但央行行長惠勒及助理行長麥克德莫特均發表看淡紐元的講話。其中，惠勒表示當地息口仍處於非常中性的水準，而紐元貶值會為國內經濟帶來刺激作用，暗示將樂見紐元繼續走弱。由於紐元早前升勢過急，市場認為新西蘭央行為此作出了加強唱淡紐元的力度，後市將不利紐元走勢。

政治方面，新西蘭9月23日國會大選，據本次新西蘭歷史上競爭最激烈大選的結果，執政黨國家黨獲46%的選票，在野黨工黨獲得35.8%的選票，顯示沒有任何政黨取得絕大多數議席而出現懸空議會，因此後續國家黨必須聯合其他小黨派組成執政聯盟。新西蘭新政府最終將於10月中上旬塵埃落定。

經濟方面，新西蘭實際GDP增長12%，而最新失業率降至4.8%且並預期未來有機會進一步降低，即使面對當前通脹率低，工資收入增長遲緩的客觀環境，市場仍樂於預期2018年仍會有所提升。相比上一經濟週期，新西蘭當前經濟結構更加完善，相信對經濟增長的影響將會陸續浮現。

儘管新西蘭經濟轉型的不確定性和9月23日大選後政治不明朗，加之美元受美國稅改影響轉強，新西蘭元持續升勢放緩並有所回檔，但鑒於基本面仍然穩健，預期新西蘭經濟仍會度過階段性疲軟，紐元將在0.70關鍵支持位上方運行。



# 商品脈搏

## 黃金

進入三季度後，受制于美元的強勢走高，資金繼續逃離避險資產，國際金價創下了1,204.20的近期低點。隨著原油在內的各類大宗商品價格的小幅走強，7月中國際金價在1,200-1,210一線觸底反彈。歐元持續走強、美聯儲擔憂短期通脹水準以及地緣政治危機，幫助國際金價在1,240的重要技術關口獲得支撐。但8月美國公佈的超市場預期的非農就業資料更是對黃金形成了利空，並最終使得金價止步於1270的重要技術阻力位。

8月中國際金價在美聯儲7月份議息會議紀要的提振以及西班牙恐怖襲擊事件的支撐下，再次嘗試1,300的阻力關口，但最終多方無法有效突破。在經歷了數周的高位盤整後，8月底由於朝鮮發射彈道導彈越過日本領空，導致市場風險情緒激增，幫助國際金價迅速突破1,300點，成為金價大幅上揚的導火索。伴隨著地緣事件的不斷升級，9月初國際金價甚至一度觸及1,357.5美元/盎司的高點。

9月中安理會對朝鮮採取新的制裁措施，使得地緣政治所產生的短期擾動有所緩解。隨著災難性的颶風氣候對於美國影響逐漸消散，以及特朗普稅改重要日程公佈，疊加技術回檔的需要，國際金價繼續走低。在9月22日美聯儲公佈了利率決議後，國際金價更是跌破了重要的整數支撐位元1,300美元/盎司。

由於10月公佈的9月新增非農就業資料為-3.3萬人，大幅低於預期值刺激國際金價在觸及1,260一線後強勢反彈。宏觀基本面來看，因本週五美聯儲計畫宣佈抵押貸款支持證券 ( MBS ) 的初始再投資上限，被認為是美聯儲開啟縮表的首個重要信號，而伴隨著近期部分美聯儲官員相繼發表的鷹派言論，暗示年底前或將再度加息，因此市場更傾向於週五美聯儲宣佈的訊息中獲取短期內當局的貨幣政策收緊力度，而這也令國際金價在排除地緣政治事件因素之後，短線可能較難獲得進一步的上行動能。



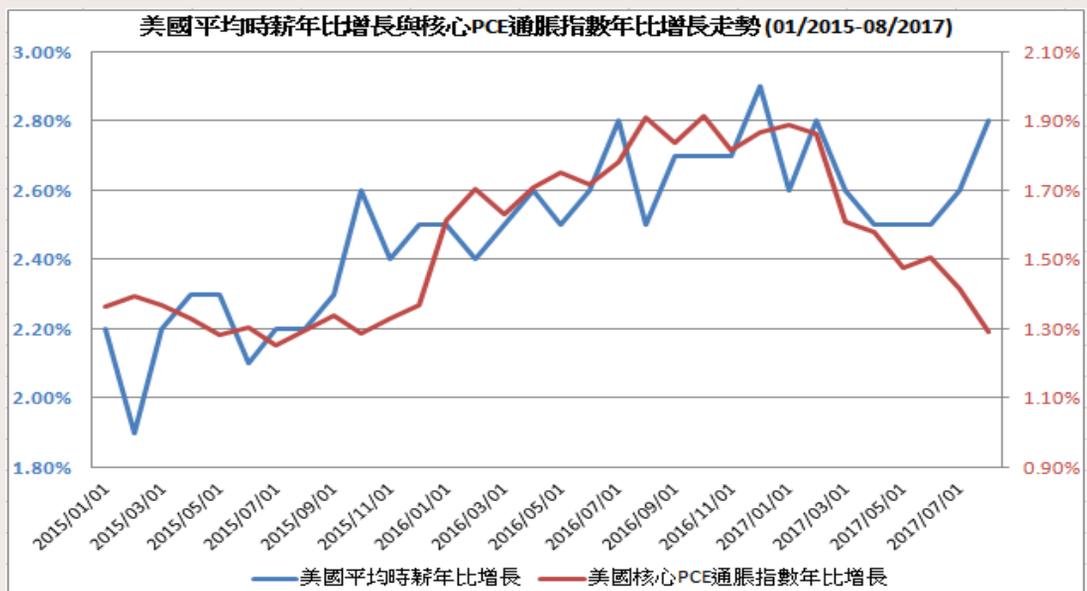
# 固定收益

## 美國國庫券

在過去第三季度，美國國債收益率呈現先降後升型態。主要是受7、8月美國疲弱通脹數據及因北韓地緣政治風險上升而導致市場避險情緒升溫等因素影響。其後美聯儲官員釋放鷹派訊息，令市場對年內再次加息預期大幅上升。就業數據方面，美國9月非農就業人數減少3.3萬人，低於市場預期增加8萬人；失業率降至4.2%；平均時薪月比增幅0.5%，遠高於上月0.1%的增幅。物價方面，美國核心PCE物價指數從6月1.5%下降至8月1.29%，已連續6個月回落，仍遠低於美聯儲2%通脹目標。數據顯示美國現時就業情況仍然良好，但通脹數據仍有待上升。

美聯儲於9月20日舉行的議息會議上公佈維持聯邦基金利率區間1.00%-1.25%，同時，美聯儲已確定於今年10月開始縮減資產負債表規模。其後，美聯儲主席耶倫在9月底演講中強調現時高估了通脹回升的前景，更認為在通脹前景不確定時，循序漸進加息是合適的，令市場對年末加息預期升溫。另一方面，9月份負增長的非農就業數據公佈後，沒有令市場對加息預期帶來影響。其中原因是市場認為現時美國就業已達到一定水平，短暫回落只是受颱風因素影響。根據彭博社統計顯示，於12月加息的概率在數據公佈後上升至80%。

從下圖可見，美國平均時薪增長與核心PCE通脹指數增長在過去兩年有著一致走勢，後者有較滯後反應。由此推斷，平均時薪增長在第三季大幅上升後，預計會為未來核心PCE通脹回升帶來一定支持。從目前情況來看，維持經濟增長在可控範圍內是美聯儲在加息決策上的首要考慮因素，現時加息是為了避免未來通脹快速上行，以及為未來的經濟衰退預留政策空間，因此，儘管通脹在短期內未能達2%目標，美聯儲緩慢加息仍是未來方向。美聯儲主席耶倫在第三季末不斷發出鷹派訊息後，10年期美國國債收益率上升至近日約2.35%。但近期升幅明顯，並已反映部份年末加息預期，因此，預計第四季度美國國債收益率以橫行整固為主。



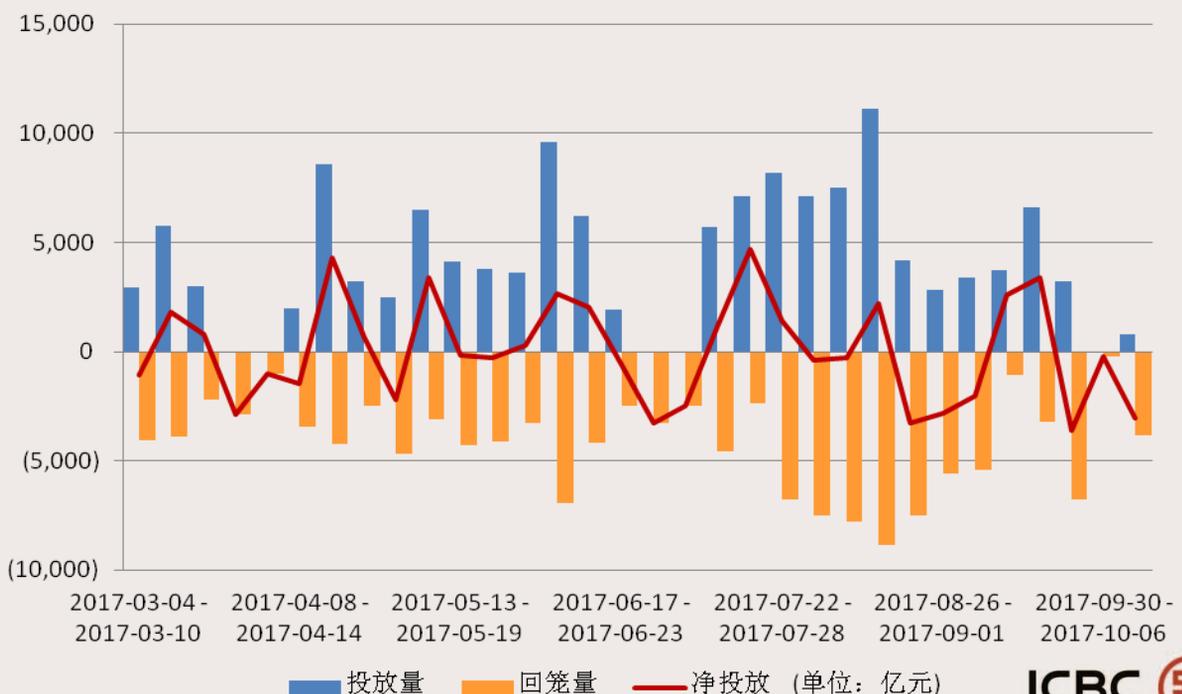
# 固定收益

## 中國債券市場

9月中國官方製造業PMI為52.4，較上月上升0.7個百分點，創近五年來新高。其中，新訂單指數擴張最為強勁，較上月升高1.7個百分點至54.8，是PMI大幅回升的主要原因。通脹方面，2017年以來，CPI始終低位運行，1-7月的通脹水準保持在1.4%，8月CPI同比上漲1.8%，主要是受季節性因素、雙節將近等綜合因素影響，核心CPI尚未有明顯上漲壓力，預計CPI未來幾個月仍較溫和，貨幣緊平衡態度難改。四季度預計海外需求偏穩，國內需求存在放緩空間但不大，考慮基數原因，預計四季度GDP同比增長6.7-6.8%，年內經濟運行總體平穩。

9月30日，央行宣佈對普惠金融領域實施定向降準，聚焦單戶授信500萬元以下的小微貸款，滿足第一檔標準的商業銀行額外降準0.5%，滿足第二檔標準的額外降準1.5%。央行將根據商業銀行2017年度信貸餘額與增量結構的考核結果，在2018年初確定降準的具體實施對象和方案。儘管此舉引發了一些關於寬鬆預期的猜測，但國內機構普遍認為，短期內貨幣總量寬鬆在堅定推進供給側結構性改革的大背景下難以實現，此次定向降準並未改變穩健貨幣政策的總體取向，對於貨幣政策邊際寬鬆預期不宜過度樂觀。

今年以來，雖然國內經濟增速面臨一定的下行壓力，但總體平穩的特徵沒有發生根本性的變化，對國內債券市場的影響有限，而央行的態度和流動性變化成為主導債市利率變動的重要因素。從下圖可以看出，央行在面對財稅收支、季末監管考核等季節性、臨時性因素引起銀行體系流動性大起大落時，會主動調節公開市場操作的力度和節奏，但總體來說，其操作以回收流動性為主，年初至今的淨回籠量達到2,623億元。此前出臺的定向降準政策，也要到2018年才能實施，短期內尚未預見主導債市方向的重大變化出現，國內債券市場或仍以橫向波動為主。後續需重點關注來自中央經濟工作會議的措辭以及任何高層決策者在高級別會議上關於貨幣政策的評論，這些都將為2018年中國央行的貨幣政策立場定下基調。



# 股市前瞻

## 港股第四季展望

港股連升八個月後，雖然9月未能延續升勢，惟第三季仍然錄得7%之升幅；截至9月底止，全年累升25.25%。踏入第四季，雖然面臨美國落實減少買債規模，與及相信聯儲局12月會加息，但是隨著環球經濟好轉，港股延續升浪的機會仍然看高一線。

外圍方面，美國經濟數據理想，製造業指數遠高於預期，並創自2004年以來最高水平，反映美國經濟的潛在勢頭強勁，消費市道理想，加上特朗普的稅務改革出現曙光和突破，有利帶動企業盈利上升，經濟數據理想加上美企業績持續向好，對股市具支撐作用。

內地方面，國家統計局公布，9月中國製造業採購經理指數連升兩個月，並創下自2012年5月以來最高。受惠經濟數據的持續改善，世銀上調2017年中國經濟增速至6.7%，世銀表示2018-2019年中國經濟將經歷重新平衡，減少對投資和外部需求的依賴，轉為依靠內需消費拉動。供給側政策令國企盈利大大的改善，近日人行公布的定向降准，有利控制資金外流及扶助中小企業發展。

隨著人民幣匯價回穩，企業盈利改善及估值合理，加上北水南下的金額不斷加大，將有助港股進一步走高。選股方面，內銀股今年以來雖然連番獲券商唱好基本面好轉，但估值仍然偏低，加上內銀股今年累升幅度低於其他主要板塊，在估值上仍有追落後的潛力。科技及互聯網股份這類新興產業持續帶動經濟轉型，屬於不可或缺的必然之選。內地的國策推動及人民幣轉強將利好消費、汽車股及內需股。此外A股今年的表現落後大市，外資配置A股的比重偏低，因此未來的數月A股漲幅有機會大幅追上其他股票市場，A股造好將有助內險股上升。

根據過去的表現，港股10月份最為波動，而歷來的股災多發生於10月。統計過去30年恒指平均月度表現，10月回報為1.84%，但高低波幅是各月之冠，達至14.1%。本月有中共十九大會議展開，投資者宜關注國策的取向；此外美國聯儲局縮表及維持年底前再加息一次的預期，帶動美匯指數反彈，若美元持續轉強，港元拆息升，將會為恒指帶來調整的壓力及拖累港股的表現，建議投資者伺調整時趁低吸納。

# 個股攻略

## 北京控股(0392)

公司主要從事分銷及管道運輸天然氣，產銷啤酒，興建污水及自來水處理廠，以及固廢處理業務。其中以天然氣和水務部份主導，分別約佔分部間抵銷前稅前利潤的80%和20%。

公司天然氣業務涉及行業中游和下游。中游的為中石油北京燃氣管道，輸氣至京津冀一帶，佔稅前利潤約45%，與昆侖能源共同持有，據悉為貫徹公私合營政策，或將轉售部份權益予保險公司等長期投資者。輸氣業務具壟斷性質而增速偏低，隨著10月份陝京四線建成，項目輸氣量將提高三成。但是上年有關政策規限輸氣管允許收益率上限為8%，而最近發改委公佈的最終定價比原來下降15-20%，優於市場預期的三成降幅。

下游方面，公司通過運營北京燃氣和持股中國燃氣，分別佔稅前利潤約24%和11%。天然氣消費量無疑在“十三五”內將繼續受到政策支持和催谷，因天然氣相對汽油仍未有太大性價比，所以政策上存在補貼支持用氣和安裝設施入戶，同時為增大消費量，終端用氣價料將持續下行，以工業用戶猶為明顯。相關政策對城燃公司給出7%的投資收益率上限(不含安裝費)，惟對一眾城燃公司影響應有限，因為大部份項目的收益率均與上限存在距離。北燃用戶在北京本地，以公用或發電等為主，消費增量相對有限，而中燃用戶地區分佈更多在中西部城市，且工業用戶偏多，相信後續增量較多但存在顯著降價空間。

其它業務方面，公司通過控股北控水務，取得快速增長的可觀利潤，佔稅前利潤約20%。另外，公司通過持股燕股啤酒和德國及中國固廢處理業務，取得約5%稅前利潤。啤酒業總體不理想，但景氣或已見底，而固廢業務料錄溫和增長。

前期受較大的政策不確定性影響，公司的利潤核心前景不明，使股價承壓。為穩定上游氣源，公司收購俄羅斯油氣田資源，之前公佈的中績錄約10%增長，可作關注。

(數據截至9月30日)

# 個股攻略

## 玖龍紙業 ( 02689.HK )

玖龍紙業為目前整個造紙業板塊中的首選，是亞洲最大的箱板原紙產品生產商，公司資產質量優異，運營能力和盈利能力突出，最近股價繼續走強，主要是受惠於市場對造紙行業未來的供需情況樂觀，以及多個投資機構調高目標價有關。

公司第二季期內銷售額為391億元人民幣，按年增加22%，在毛利增加及匯兌虧損大減下，錄得盈利43.8億元人民幣，按年大增2.9倍，主要有以下幾方面原因：

1. 自17年起中央加大力度進行環境監察和執行法規，加速造紙行業內不合規的產能關閉，越趨嚴格的審批要求亦限制進入市場的新產能數目，以致整體行業供給減少。
2. 中央今年底開始禁止部分廢紙進口，中小型紙企或受累政策出台，國際及國內紙漿等原材料價格持續上升，若進口量減少，拉高廢紙價格，增加生產成本，屆時產品價格競爭力會相對削弱，或有更多企業被淘汰。
3. 運輸新政實施及煤炭價格上升，外加在供給側改革及環保要求嚴厲的情況下，造紙產能將被有效限制，龍頭企業經營表現仍有望向好。綜合上述，受政策及景氣等持續因素影響，相信會為紙業龍頭全年帶來良好表現，有望突破歷年盈利新高。

玖龍紙業 ( 02689.HK ) 乃是紙業龍頭之一，受惠於持續的環景及政策的利好因素影響，本年業績將持續向上，考慮到中央未來對環保議題上的力度及整體經濟保持均速增長，公司前景樂觀依然是優秀的投資標的。

(數據截至9月30日)

# 投資專欄

## 基金公司觀點 – 信安Principal

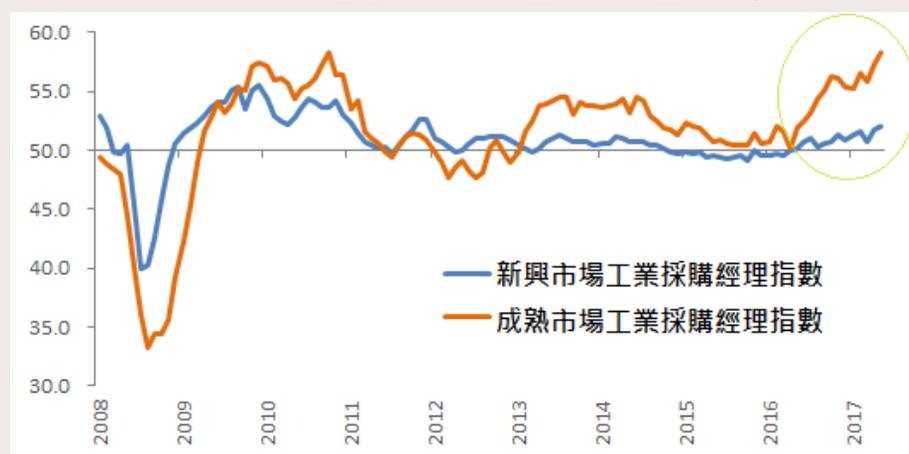
### 第四季投資展望

美國聯儲局係9月起啟動漸進式縮減資產負債表，歐洲央行亦快將收緊貨幣政策。依目前情況，雖然各國的中央銀行開始有秩序收水，但我們並相信資金只會緩慢地收緊，低息期可以維持一段時間。

2017年首三季，股票市場由亞洲及新興市場所帶動，而債券市場則由優先證券及環球高息債券所帶動。進入第四季，基於經濟持續增長及企業盈利理想，我們整體上輕微超配股票而輕微低配債券，然而債券類別中的高息債券可以看高一線。

在經濟可持續擴張下，全球增長強勁、油價上漲和投資信心增強，帶動提升企業盈利並因而降低違約率，而且環球利率政策雖然向上但仍然溫和，因此，與利率敏感度較低的定息產品如高息債券及優先證券，在派息較高下可有利在總體帶來正回報。

PPS工業採購經理指數自去年重拾 50 以上擴張水平



資料來源：彭博、Factset、Principal Portfolio Strategies (PPS)；地區的採購經理指數是按GDP加權計算

股票市場方面，按地區繼續看好歐洲、中港股市，以及亞洲市場。其中亞洲區內各行業股本回報全面上升，加上美元匯價同十年期美債偏弱，都繼續有利亞洲股市，唯目前亞洲股票按盈利估值上不算便宜，因此輕微超配亞洲股票。美股估值亦整體偏貴，但如果美國總統特朗普提出的稅改方案獲國會通過，有機會帶動企業盈利上調，其中美國小型企業將尤其受惠稅改。

風險方面，我們密切關注地緣政治、政策變動和市場波動等重大事件，例如北韓和加泰隆尼亞的事態發展。投資涉及地區和資產類別，當中風險和回報的互動關係恆常處於變動，投資者亦應將組合成份維持分散，以令長線組合獲得到較佳的機會。

以上內容僅供參考。

資料來源：信安資金管理（亞洲）有限公司



# 基金表現季度報告

## 各大市場表現一覽

	地區及資產種類	參考指標	一個月	三個月	六個月	一年	三年	五年
1	美元債券	Barclays US Aggregate	-0.85	0.95	2.51	1.19	7.91	11.53
2	港元債券	Citi AGBII Hong Kong	-0.32	-0.21	0.88	-0.54	4.87	4.69
3	人民幣債券	FTSE BOCHK Offshore RMB Bond	-1.80	4.94	8.88	4.89	5.21	17.29
4	新興市場債券	JPM GBI EM Global Composite	-2.94	3.80	7.21	8.74	-0.71	-3.51
5	亞太區股票	MSCI AC Asia ex Japan	2.71	10.09	19.63	26.03	32.94	52.07
6	歐洲股票	MSCI AC Europe	2.01	6.55	16.62	25.31	23.91	51.37
7	環球股票	MSCI AC World	2.88	6.46	12.20	21.67	33.61	71.10
8	大中華區股票	MSCI China	6.18	20.23	32.07	36.74	50.29	77.95
9	新興市場股票	MSCI Emerging Markets	2.00	10.88	18.75	25.03	22.58	29.46
10	香港股票	MSCI Hong Kong	1.25	7.85	13.41	17.89	31.61	64.27
11	美國股票	MSCI USA	3.63	5.46	9.73	20.92	42.90	98.81
12	環球債券	The BofA ML Global Broad Market	-2.37	1.88	4.33	0.47	3.90	3.66
13	環球高收益債券	The BofA ML Global High Yield	0.31	3.05	6.42	10.40	18.60	35.94

註:在同一特定期限內,回報率在十三個分類組別中較高者以深紅色標注,顏色越深排名越靠前。

以上回報表現均以美元計價,數據於2017年10月13日取自Financial Express。

# 焦點基金

## 明星焦點基金

	基金名稱	基金中文名稱	分類	回報(%)				
				三個月	六個月	一年	三年	五年
1	DA CHENG - Overseas China Concept Fund	大成海外中國概念基金	大中華股票	5.38	33.50	40.55	--	--
2	Value Partners - High Dividend Stocks Fund	惠理高息股票基金	亞洲不包括日本股票	5.30	13.41	21.97	8.80	8.54
3	FRANKLIN - Select Global Multi-Asset Income Fund	富蘭克林智選環球多元資產入息基金	靈活型股債混合	1.08	3.70	6.77	--	--
4	PRINCIPAL - PGIF Preferred Securities Fund	信安優先證券基金D2類	固定收益-環球	1.53	5.01	8.25	--	--

## 月供推薦

#	基金名稱	基金中文名稱	分類	回報(%)				
				三個月	六個月	一年	三年	五年
1	INVESCO - Greater China Equity Fund)	景順大中華基金	大中華股票	11.09	24.80	31.35	12.60	14.00
2	INVESCO - Asian Equity Fund	景順亞洲動力基金	亞洲不包括日本股票	6.11	20.08	29.74	11.24	10.34
3	BARING - Europe Select Trust	霸菱歐洲精選信託基金英鎊收益	歐洲中小型股票	2.51	8.51	21.01	20.70	17.25
4	TEMPLETON - Select Global Equity Fund	鄧普頓智選環球股票基金	環球大型股票	2.19	9.38	19.00	--	--
5	INVESCO - India Equity Fund	景順印度股票基金	印度股票	5.61	11.62	22.74	16.49	14.10

# 焦點基金

## 季度推薦基金

#	基金名稱	基金中文名稱	分類	回報(%)				
				三個月	六個月	一年	三年	五年
1	BARING – Asia Growth A	霸菱亞洲增長基金A類別(分派)(美元)(現金)	亞洲不包括日本股票	12.91	28.46	35.82	15.37	10.72
2	INVESCO – Global Technology Fund	景順科技基金A(美元)每年派息股份	行業股票 - 科技	4.74	19.12	31	14.88	13.58
3	TEMPLETON – China Fund A	鄧普頓中國基金 - A類累積股份 (港元)	大中華股票	11.48	22.88	32.1	9.54	5.27
4	INVESCO – Japanese Equity Fund	景順日本動力基金A(美元)每年派息股份	日本股票	4.18	10.22	16.71	11.2	12.99
5	PRINCIPAL – Hong Kong Equity Fund	信安香港股票基金 (港元)	大中華股票	9.35	19.94	29.83	9.88	9.79
6	FRANKLIN – Floating Rate Fund Plc A	富蘭克林浮動息率基金(累積)(美元)	其他債券	0.34	0.81	3.04	3.4	3.1
7	VALUE PARTNER – Greater Chn High Yield Inc P	惠理大中華高收益債券基金 P類(累積股份)(美元)	其他債券	2.86	1.97	10.17	10.06	7.44
8	ALLIANZ - Euro High Yield Bond AT	安聯歐元高收益基金-AT 類累積股份(歐元)	高收益債券	1.54	3.11	5.63	4.99	5.38
9	PRINCIPAL - PGIF Preferred Securities Fund A Class Income Units (USD)	信安優先證券基金A類收益單位 (美元)	其他債券	1.59	5.21	8.55	5.82	6.29
10	ALLIANZ - Asian Multi Income Plus AM	安聯亞洲多元入息基金 - AM 類收息股份 (港元)(現金)	股債混合	4.51	7.71	15.75	4.81	2.79
11	INVESTEC - American Equity 'A'	美國股票 'A' 累積股份	美國股票	3.08	12.36	27.79	13.07	11.62
12	INVESCO - Continental European Small Cap Equity Fund	景順歐洲大陸企業基金(美元)	歐洲中小型股票	6.58	27.7	45.39	18.02	17.89

數據來源: 彭博, 內部整理, 2017年10月10日

# 基金表現季度報告

## 前二十名最佳單季表現基金

排名	基金代碼	基金名稱	基金組別	風險評級	三個月漲跌(%)
1	F1201459	景順中國基金A(港元)累積股份	大中華股票	5	18.44
2	F0700489	景順中國基金A(美元)每年派息股份	大中華股票	5	18.41
3	F1602062	惠理中國大陸焦點基金(累積股份)(美元)	大中華股票	5	16.77
4	F1602030	惠理價值基金 C類(累積股份)(紐元對沖)	亞洲不包括日本股票	4	14.99
5	F1602081	大成海外中國概念基金(收息股份)(港元)	大中華股票	5	14.19
6	F1201030	安聯神州A股基金 - AT類累積股份(美元)	大中華股票	5	14.1
7	F1201465	景順日本小型企業基金A(美元)每年派息股份	日本股票	5	13.87
8	F0800547	首域中國增長基金 - 類別 I	大中華股票	5	13.58
9	F1501997	霸菱大中華股票基金(人民幣對沖)(累計)	亞洲不包括日本股票	5	13.2
10	F1301681	霸菱中國精選基金港元累積	大中華股票	5	13.12
11	F1301698	霸菱亞洲增長基金A類別(分派)(美元)	亞洲不包括日本股票	4	12.91
12	F0800540	景順亞洲富強基金(美元)累積股份	行業股票 - 消費品及服務	5	12.88
13	F1301778	霸菱香港中國基金A類別港元收益	大中華股票	5	12.56
14	F1200728	安聯小龍基金 - A類現金收息股份(美元)	亞洲不包括日本股票	4	12.31
15	F1200739	安聯泰國股票基金 - A類現金收息股份(美元)	泰國股票	5	12.26
16	F1301705	霸菱東方明珠基金英元累積	亞洲不包括日本股票	4	12.14
17	F1201122	景順日本價值股票基金A(美元)每年派息股份	日本股票	4	11.66
18	F0700504	信安中國股票基金(港元)	大中華股票	5	11.64
19	F1200661	鄧普頓新興四強基金 - A類累積股份(港元)	新興市場股票	4	11.58
20	F0800543	首域中國核心基金 - 類別 I	大中華股票	5	11.52

# 基金表現季度報告

## 前二十名最差單季表現基金

排名	基金代碼	基金名稱	基金組別	風險評級	三個月漲跌(%)
1	F1000610	鄧普頓韓國基金 - A類累積股份 (美元)	韓國股票	5	-6.29
2	F1200723	安聯印尼股票基金 - A類現金收息股份(歐元)	其他亞洲股票	5	-3.28
3	F1201006	鄧普頓環球債券基金 - A類累積股份 (歐元對沖)	環球債券	3	-3.26
4	F1201020	鄧普頓環球總收益基金 - A類累積股份 (歐元)	環球債券	3	-3.16
5	F1301799	霸菱中東北非基金A類別歐元累積	非洲股票	4	-3.15
6	F1201049	富蘭克林互惠指標基金 - A類累積股份 (歐元)	美國大型價值型股票	4	-2.06
7	F1200981	鄧普頓亞洲債券基金 - AM類收息股份 (歐元)	亞洲債券	3	-1.95
8	F1201166	景順新興貨幣債券基金A(歐元)每年派息股份	新興市場債券	3	-1.94
9	F1201008	鄧普頓環球債券基金 - AM類收息股份 (英鎊對沖)	環球債券	3	-1.84
10	F1201453	鄧普頓前緣市場基金 - A類累積股份 (歐元)	新興市場股票	4	-1.82
11	F1301800	霸菱中東北非基金A類別英鎊收益	非洲股票	4	-1.67
12	F1201194	鄧普頓新興市場債券基金 - AQ類收息股份 (歐元)	新興市場債券	3	-1.51
13	F1201204	鄧普頓環球入息基金 - A類累積股份 (歐元)	平衡型股債混合	4	-1.49
14	F1301787	霸菱國際債券基金A類別歐元收益	環球債券	3	-1.42
15	F1301866	美盛QS MV歐洲股票增長及收益基金	歐洲大型股票	4	-1.4
16	F1201202	鄧普頓環球高息基金 - AM類收息股份 (歐元)	高收益債券	3	-1.35
17	F1201037	富蘭克林黃金及貴金屬基金- A類累積股份 (美元)	行業股票 - 貴金屬	5	-1.3
18	F1201044	富蘭克林中東北非基金 - A類累積股份 (歐元)	非洲股票	4	-1.11
19	F1201052	富蘭克林互惠歐洲基金 - A類累積股份 (歐元)	歐洲大型股票	4	-0.87
20	F1301666	霸菱成熟及新興市場高收益債券基金A類別歐羅收益 (現金)	高收益債券	3	-0.48

# 聲明

- 本文件是由工銀澳門編製，僅供參考之用。
- 本文件並無考慮個別人士的投資目標、財務狀況或具體需要，並不構成任何建議或要約。
- 任何意見或市場評論均為公開資料，並不構成工銀澳門的投資研究或分析。
- 我們已以合理謹慎正確地摘取所有公開資料。然而，我們並無採取任何步驟核實有關資料，亦無就任何有關資料的真實性、準確性、完整性或合理性發表任何聲明。因此，閣下不得依賴有關資料，在作出投資前應評估自身承受的風險，如有需要，應徵詢其他獨立專業意見。
- 我們可不作通知而更新、修訂或撤回本文章內任何資料，但無責任如此行事。



ICBC

工銀澳門