

企業績佳 美增長基金具吸引

雖然美國8月份非農就業按月增加14.2萬個，明顯低於市場預期，並同時創下8個月來最低的增量紀錄，由於數據支持市場認為美聯儲會保持謹慎的貨幣政策，加上各地區經濟錄得適度或溫和增長，美股市上周五先跌後回升，標普500指數更創收市新高。投資者倘若憧憬美股漲勢持續，可留意佈局建倉。

■梁亨

美國企業今年第二季度財報中，有70%的企業盈利是超預期，有正增長的更高達78%。另一方面，美股的高估值，部分上市公司首席財務官已採取減少股票回購的意願。

次季企業盈利增9.6%超預期

值得關注的是，企業第一季盈利增長4.6%後，第二季續增長9.6%，大幅優於預期，顯示美國企業有效削減成本並密切關注提高生產率的策略，讓企業取得較佳的淨資產回報率之餘，企業盈利將有效支撐美股走勢。



雖然美股第二季業績表現超預期，市場對於第三季盈利相對是中性偏保守，但隨著新一波併購浪潮的來臨，美國市場派息增長放緩，反映美國開啟的新投資周期，企業傾向於使用現金進行投資而非派息，進而有望拉抬美股下一波的漲勢。

企業併購傾向動用現金

展望來季，即便美聯儲在2015年將啟動加息，但從歷史經驗，加息代表景氣真的復甦，股票將受益。因此，加息前的2014第四季，美股佈局策略不妨注重增長與收益並重的增長型板塊，以獲取企業景氣復甦成果。

以佔近三個月榜首的美盛凱利美國進取型增長基金為例，主要是透過世界各地、具優於同業平均盈利或現金流增長的美國公司證券管理組合，以達成長期資本增值的投資策略目標。

該基金在2011、2012和2013年表現分別為-2.64%、18.69%及37.53%。基金平均市盈率、近三年的標準差與貝他值為22.45倍、14.26%及1.04倍。

資產行業比重為32.06% 健康護理、23.78% 資訊科技、13.25% 非必需品消



美國股市迭創新高，9月5日標普500指數創下2007點的歷史收市最高紀錄。圖為美國紐約證券交易所。

美國增長基金表現

基金	近三個月	今年以來
美盛凱利美國進取型增長基金 P ACC	9.26%	15.68%
摩根士丹利添惠 美國增長基金 A	7.18%	7.52%
摩根美國企業成長基金 C股	6.00%	7.52%
駿利美國20基金 I \$acc	5.95%	6.48%
漢瑞斯美國密集股票基金 I/A USD	5.72%	7.95%
安盛泛靈頓美國增長 AC USD	5.56%	6.09%
天利美國基金 CL 1	5.05%	8.72%

費、12.46% 能源、4.71% 工業、1.94% 貨幣市場。基金三大資產比重股票為8.24% Biogen Idcc、5.35% 聯合健康保險及4.86% 安進公司。

基金透視

康和投顧

歐洲債市處投資契機

為刺激歐洲經濟復甦，9月4日歐洲央行(ECB)祭出降低再融資利率、隔夜存款利率及邊際貸款利率方案，且預告10月將開始執行歐洲版的量化寬鬆政策。瑞士寶盛絕對報酬債券基金經理人Tim Haywood表示，儘管全球經濟處於逐漸復甦階段，但相較美國復甦腳步，歐洲經濟仍未見明顯改善，因此歐洲經濟走向將是未來投資債券市場的重要觀察點。

德抗通脹利率跌至負0.5%

Tim Haywood指出，受到市場普遍對歐洲經濟復甦持負面態度，歐洲債券價格與歐洲經濟基本面出現偏離現象，如近期德國十年抗通脹債券利率已達負利率為-0.5%，Tim Haywood認為，就目前情況而言，現階段債券價格已被低估，就ECB已宣布實施量化寬鬆政策來刺激經濟，未來歐洲經濟再落後的幾率不高，相信未來債券價格再破底的幾率亦不高。

而就利率角度觀察，Tim Haywood表示，過去英國及美國實施量化寬鬆政策初期，對政府公債利率影響不大，且其他債券收益率相對走高。目前10年期德國公債利率0.88%，其支撐約0.75%，若未來歐洲量化寬鬆效果顯著，勢必帶動經濟復甦，因此認為收益率再下跌的可能性不大。

瑞士寶盛絕對報酬債券基金經理人Tim Haywood認為，目前歐洲債券的利率來到低點，日後下探幾率不大，建議投資人可逢低進場，參與債券投資契機。瑞士寶盛固定收益投資團隊將密切觀察歐洲經濟復甦狀況，隨時調整投資策略，並搭配避險部位以因應市場變動，其中將特別留意匯率的波動，避免因匯差造成影響。

央行減息促使歐元貶值

關於歐洲央行9月4日意外宣布降息，安本債券投資團隊短評如下：

多年來，歐洲央行的反應速度都非常緩慢，讓市場感到失望。但是面臨經濟指標明顯惡化的情勢，歐洲央行總裁德拉吉突然宣布降息的舉動，顯然出乎市場意料。雖然低通脹已經走了很長一段時間，現在才明顯有所行動，不免讓人失望，但是從正面角度解讀，還是有所進展。儘管本次宣布降息並不是理事會一致性的決定，但隨著歐洲復甦腳步停滯不前，理事會中反對德拉吉的聲音明顯的變少。

收購資產擔保債券以及歐元面額擔保債券可能會有顯著的效益，但是沒有人知道歐洲央行是否有足夠的資產可以進行收購來達成想要的結果。這些措施其實就是較溫和的量化寬鬆政策(QE-lite)，德拉吉也會廣開大門在未來導入更多措施。他對於本次降息將會是最後一次的承諾，其實多少也被打上折扣，因為上一次降息時他也曾做出相同的保證。但從另一方面來看，他也必須這麼做才能鼓勵銀行接受長期再融資計劃。當然，他真的想要的是歐元貶值，但是從央行委婉的聲明也代表德拉吉不便直截了當地表明。

安本投顧

金匯動向

貿赤擴大 日圓跌勢料見106

美元兌日圓本月初在104.10獲得較大支持後，走勢迅速趨於偏強，一度於上周五反覆上揚至105.706高位。雖然美國8月非農就業數據遜於預期，導致美元兌日圓上周五遇到獲利沽壓，反覆回落至104.68，但隨着美國10年期長債息率本周初仍處於2.44%水平，對美元繼續構成支持，美元兌日圓本周初曾反彈至105.22。

料明年銷售稅加至10%

日本央行上週四維持貨幣政策不變，不過日本央行行長黑田東彥的發言，卻明顯支持明年10月把銷售稅提高至10%，其言論反映日本財務省上月公布日本政府債務攀升至1,039萬億日圓紀錄新高後，日本財金官員已略為憂慮快速擴大的日本債務規模，將會影響日本往後的債信評級，而部分投資者對日本政府可能在今年12月決定上調銷售稅的預期，將有助美元兌日圓的走勢。

另一方面，日本內閣府本周一公布，日本第2季經濟向下修訂至按季收縮1.8%，按年萎縮7.1%，數據顯示日本第2季經濟表現遜於市場預期，主要是私人企業設備投資從初值下跌2.5%，進一步修訂至下跌5.1%。由於日本內閣府上月公布的6月機械訂單數據，預期第3季機械訂單將按季下跌15.3%，若果日本內閣府本周三公布的7月機械訂單數據一旦顯示第3季機械訂單未能迅速好轉，不利日本第3季經濟表現，則美元兌日圓將會續有反覆上調空間。

7月貿赤達8281億日圓

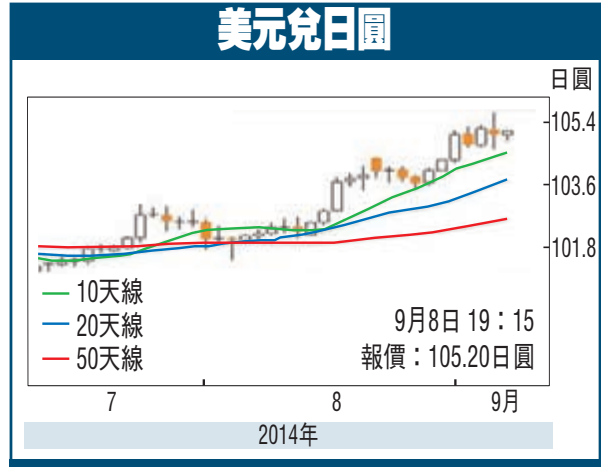
日本財務省本周一公布7月經常項目收支有4,167億日圓盈餘，但貿易赤字卻進一步攀升至8,281億日圓，顯著高於6月的5371億日圓赤字，反映日本出口依然不振。此外，日本財務省上周五公布的8月首20天出口值按年下跌3.3%後，投資者已較為關注財務省下週四公布8月整月的出口表現，是否會遜於7月3.9%的按年增幅，可能增加日本央行在第四季推出新刺激措施機會，壓抑日圓匯價。

英鎊跌至1.61近10個月低位

美國8月非農就業數據遜於預期後，美元並未遭遇到太大的下調壓力，除了歐元本月初仍徘徊於1.2930美元的14個月以來低位外，英鎊更一度下挫至1.6105美元的10個月低位。反映市場認為美國聯儲局將提早明年第2季升息影響下，近日美國10年期長債息率有逐漸趨升傾向，該因素將有助美元兌主要貨幣繼續處於偏強走勢，同時有助美元兌日圓升幅擴大。預料美元兌日圓將反覆走高至106.00水平。

油價續跌拖累 金價料走低

現貨金價上周五在1,257美元獲得較大支持後略為反彈，並且於本週初大部分時間窄幅活動於1,265至1,271美元之間。由於市場仍在觀望烏克蘭東部能否維持停



金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將反覆走高至106.00水平。
金價：現貨金價將反覆走低至1,250美元水平。

火，再加上美國公布了遜於預期的8月非農就業數據後，美元本月初仍然保持偏強走勢，限制金價反彈幅度。此外，紐約期油本月初下跌至每桶92美元水平之際，布蘭特原油本月初亦回落至每桶99美元水平的14個月低位，對金價走勢構成負面影響。預料現貨金價將反覆走低至1,250美元水平。

信和連續11年支持「匡智競步上雲霄」大賽

信和集團連續11年與匡智會協辦「匡智競步上雲霄」慈善跑樓梯大賽，集團多年來派出健兒參與多項賽事，包括與匡智學員組成的「共融隊」，為匡智會多項非津助項目籌募經費，並連續第5年贊助傷健運動員參與比賽。

今年將繼續贊助香港截肢者體育會的代表參賽，一起組隊參與「75層隊接力體驗賽」，信和集團企業傳訊部副總經理邱文華日前表示：「十分榮幸與匡智會協辦『匡智競步上雲霄』慈善大賽，為傳揚傷健共融的精神出一分力，透過運動讓傷健人士拉近彼此距離，透過相處增進了解，建立和諧、共融的社區。信和集團將繼續努力，以傳揚關懷、服務社群的精神，積極參與公益活動。」



信和集團連續第五年贊助傷健運動員參與比賽，今年繼續贊助香港截肢者體育會的代表參與比賽，以運動傳揚傷健共融的精神。

信和集團秉承良好企業公民的精神，多年來積極參與社區關懷、義工服務、環保、藝術及文化，以及提升員工團隊精神的活動。信和集團為匡智會的長期合作夥伴，除支持「匡智競步上雲霄」慈善跑樓梯大賽外，更於集團旗下宏天廣場合作推行「商廈天台綠化計劃」及「信和幼苗助養計劃」，為匡智學員創造就業機會及向租戶傳遞環保訊息。

各界好友賀保良局總理紀寬樂醫生喬遷

保良局總理、香港著名心臟內科專科紀寬樂醫生的「樂健心臟中心」喬遷至中環，於日前舉行喬遷誌慶派對，不同界別的好友蒞臨到賀，其中包括有保良局歷屆主席會創會主席梁玉培、保良局壬子年主席唐尤淑芬、保良局壬辰年主席梁寶珠、保良局甲午年主席梁安琪，以及狄波拉、姜大衛等。

紀寬樂醫生婉謝各界花籃和禮物，呼籲眾好友捐款保良局作醫療用途，共為保良局籌得善款港幣22.8萬元，並即場舉行支票捐贈儀式，由保良局甲午年主席梁安琪代表接收，這筆款項紀寬樂醫生決定捐贈給保良局助醫計劃，作醫療用途幫助病人。

梁安琪聯同保良局歷屆主席會創會主席梁玉培、保良局壬子年主席唐尤淑芬、保良局壬辰年主席梁寶珠，一起準備了「妙手仁心」的牌匾贈予紀醫生。娛樂圈不少藝人也是紀寬樂醫生的好友兼病人，其中洪金寶和太太高麗虹，聯同好友姜大衛及太太李琳琳，聯名贈送了「仁心仁術」的牌匾給紀醫生，並由姜大衛代表將牌匾送給紀醫生。紀醫生另一位好友兼病人狄波拉，則聯同先生江耀成贈送「得心應手」牌匾。



(左起)保良局壬辰年主席梁寶珠、紀寬樂醫生、保良局甲午年主席梁安琪、保良局歷屆主席會創會主席梁玉培、保良局壬子年主席唐尤淑芬。

ICC聲光耀維港「星夜·頌願」登場

秋風送爽，夜色清澈，是觀星賞月的好時節。矗立在璀璨維港旁的環球貿易廣場(下稱：ICC)今秋將其幕牆化作夜空，為觀眾帶來一段繽紛奇幻的星空之旅。新鴻基地產發展有限公司(下稱：新地)誠意製作的「ICC聲光耀維港」聲光音樂表演，全新秋季主題「星夜·頌願」已於9月1日推出，以嶄新形象將璀璨星夜及十二星座搬上ICC幕牆，伴隨優美音樂，與維港夜色相交輝映。觀眾更可以在閃耀的流星雨中許願，實現心中最真切的願望。

新地代理租務部總經理(商場事務及客戶關係)馮翊琳日前表示：「繁星璀璨動人，自然天文現象十二星座早被賦予許多意義，成為古今中外人們熱議的話題。今次ICC聲光耀維港表演具體展示星座的美麗形象，希望能藉此引發共鳴，一起在星夜頌願，為大家帶來更多正能量。」

十二星座及流星雨的奇妙旅程

動畫始伴隨輕柔曼妙的樂曲，音樂盒小公主旋轉舞動，茂密楓樹高聳入雲，觸及星際。十二星座緊接依次登場，展示最具代表的經典形態：水瓶溢出智慧源泉，雙魚於夜空浮游，白羊在月下奔馳，金牛捲起一陣閃爍星塵等。閃亮的銀線串起每顆星辰，勾勒出十二星座自然天文形狀，待細心觀摩逐一仔細辨認。

星座旅程以一場浪漫的流星雨作結，無數星星發出閃爍光芒，劃過天際，牽出多條美麗的光帶，融入繁華的維港夜色。

ICC聲光每晚耀維港

ICC聲光耀維港是一個結合音樂、故事及幕牆燈光的動畫表演，利用全港最高建築物ICC原有的幕牆燈光，以精密電腦排程控制每一顆LED燈的效果，再配合精心設計的故事、動畫及音樂聲效等，交織成聲畫表演。

每晚7時45分及9時上映兩場，ICC聲光耀維港創下健力士世界紀錄，成為全球於單一建築物上最大型燈光音樂表演。最佳觀賞地點為中環國際金融中心商場P3及P4公眾露天平台，該處配備高級音響器材，實時播放動畫配樂；觀眾亦可下載智能手機應用程式ICC聲光耀維港收聽配樂，於維港沿岸聲光同步欣賞。



星夜·頌願