基金透視 保德信投信

利好多 醫療生化產業具買點

近期醫療生化產業利多不斷，由於臨床實驗結果正面，加上許多藥廠陸續宣布併購案件，投資氣氛熱絡。保德信全球醫療生化基金經理人江宜虔指出，第四季進入醫學會議旺季，搭配併購持續及企業獲利表現優於預期，醫療產業基本面佳，目前股價處於合理價位，但考量近年漲幅已大，建議投資者第四季可找買點逢低分批布局，或透過定期定額投資分散進場的選時風險。

新興市場醫療需求看漲

2014年MSCI醫療指數佔MSCI全球指數的權重已達12.4%，躍居第三位，僅次於金融的20.8%，及科技產業的13%，跟七年前相比，醫療產業佔權重名列第六，顯示近年全球醫療生化產業已成為最重要的產業之一。未來產業除持續創新研發創造高附加價值外，新興市場生活水平的提高也將增加醫療需求，其成為整體產業成長的主要驅動力，且預期2025年中國將成為全球最大的藥品需求市場。

關於目前備受關注的伊波拉病毒話題，江宜虔解釋，目前伊波拉病毒為短期話題，不論是相關藥品或疫苗，由於是供作緊急疾病使用，預期售價及獲利率都將受到政府管制而無法太高，如果疫情受到良好控制，各家研究疫苗及藥品的公司也無法因伊波拉病毒而有實質正面助益。

美新規不影響企業併購

此外，9月22日美國財政部長宣布新規定，禁止企業反向併購，衝擊部分藉由併購節稅的企業股價，不過，這項新規定並非僅在於制止反向併購這個行為，美國政府真正目的是欲透過立法課得美國企業在海外收益的稅收，因此禁止反向併購只是縮小企業避稅途徑，並不會影響未來企業併購的趨勢，併購熱之延續仍有利於醫療生化產業的長期發展。

新藥研發費用高，進入障礙高，創新技術及產品研究需要高研發費用的投入，不過專利期使高獲利率能夠維持一段長時間（平均10年以上），較不受經濟景氣循環影響，目前其他產業企業普遍或利成長空間有限的環境中，因此建議可將醫療生化類型基金納入資產配置之一，逢低分批佈局。

（摘錄）

量寬影響 通脹掛鈎債基金現走資

巴克萊通脹掛鈎債指數在2013年以8.6%跌幅，經歷不堪回首的一年後，美聯儲開年起的逐步退市，景氣復甦帶來的通脹憧憬，讓指數今年首8個月漲了6.3%，漲幅為各債券指數之最。然而，油價下跌、歐洲再次陷入衰退的憂慮再起、美元轉強，通脹跟着降溫之餘，也拖累指數上月就跌了1.4%。在低通脹預期制約下，預計指數與相關基金上升的空間將難有太大起色。 ■梁亨

雖然8月消費者物價指數下降0.2%，為16個月來首度下降，然而美匯指數上季漲了7.7%，為6年來之最，油價自6月起也跌了25%，強美元與油價弱令未來6個月的通脹壓力降溫，導致投資者自9月起連續6周從通脹掛鈎基金贖回11億元（美元，下同）。

基金資產縮水倒退至4月時

雖然最後2周的贖回潮，有歸咎於來自格羅斯離開太平洋投資管理公司，讓旗下持有通脹掛鈎債權重的主力基金面臨沉重的179億元贖回潮，但通脹掛鈎基金在上周初的431億元總資產，已倒退回4月時的最低水平，表明通脹降溫對通脹掛鈎債的影響已逐步浮現。

以佔近三個月榜首的美盛西方資產環球通脹掛鈎基金為例，主要是透過不少於80%的總資產投資於多種貨幣的通脹保值債務管理組合，以達致優化總回報的投資策略目標。該基金在2011年、2012年和2013年表現分別為9.92%、5.68%及-7.08%。基金標準差為2.97%。該基金近三年的標準差、夏普比率與貝他值為5.72%、0.35及-0.03。

美盛西方資產環球通脹掛鈎基金的資產地區分佈為38.33%美國、23.52%英國、12.11%法國、5.86%德國、5.73%意大利、1.89%加拿大、1.74%巴西、1.36%瑞典、1.32%其他地區及0.89%日本。該基金的資產百分比為90.56%抗通脹債券、7.25%現金/等同現金及2.19%投資級別新興市場債。資產評級為79.07% AAA級、13.01% AA級、7.46% BBB級和0.46% A級。

上述基金三大投資比重為8.09% United States Treasury Bond（票面值1,000美元，票面收益2.375%，2025年1月15日）；7.17% UK Index-linked Gilts（票面收益1.25%，2027年到期）；及6.17% United States I/L Treasury Note，（票面收益0.125%，2010年到期）。

通脹掛鈎債基金表現

基金	近三個月	今年以來
美盛西方資產環球通脹掛鈎基金 A Acc $	5.55%	7.88%
標準人壽環球通脹掛鈎債券基金A	2.10%	7.11%
貝萊德環球通脹掛鈎債券基金 A2	2.02%	7.52%
施羅德環球通脹連繫債券基金 A USD Hdg	1.89%	7.62%
MFS通脹調整債券基金 I1 USD Acc	–0.15%	4.98%
安盛環宇通脹債券基金 AC USD	–3.06%	1.16%
富達環球通脹連繫債券基金A Acc	–3.78%	–1.08%
法巴全球通脹掛鈎債券基金 經典	–3.92%	–1.05%

金匯動向 馮強

加息或推遲 英鎊走疲

英鎊本周早段連番受制1.6175至1.6185美元之間阻力位後走勢偏弱，一度於周四反覆走低至1.5995美元附近1周低位。英國央行周三公布10月9日會議紀錄，大部分貨幣政策委員反對升息，顯示英國9月通脹年率下降至1.2%，歐元區經濟轉弱，英國對歐盟出口在第3季呈現明顯降幅，令英國經濟有下行風險之際，英國央行開始有推遲升息時間的傾向，將限制英鎊反彈幅度。

9月零售銷售表現遜上月

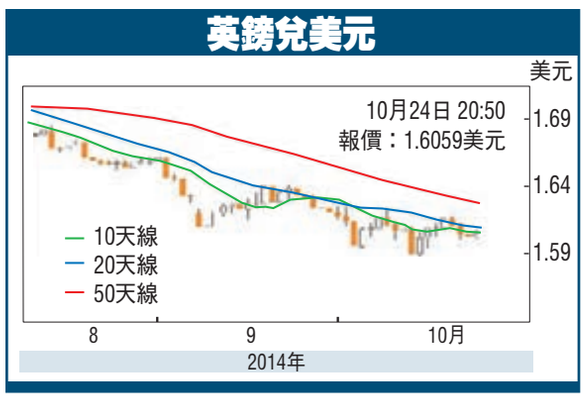
雖然市場傳聞歐洲央行考慮購入公司債，並且在12月作出決定，消息導致歐元兌英鎊交叉匯價本周二迅速從0.7940水平反覆下跌至0.7875附近，帶動英鎊曾向上逼近1.6185美元水平，但隨着歐洲央行否認有該項決定之後，近日歐元兌英鎊交叉盤跌勢放緩，英鎊周四更一度失守1.6000美元水平，反覆走低至1.5995美元附近。受到英國6月至8月薪金（包括花紅）的按年升幅為0.7%，顯著低於通脹水平影響下，英國國家統計局周四公布9月零售銷售量按月下跌0.3%，表現遜於8月的0.4%升幅，是引致英鎊周四曾失守1.6000美元關位的原因之一。

不過美國周四公布上周首次申領失業救濟人數回升，而10月製造業採購經理指數回落至56.2，遜於9月的57.5之後，美元升勢稍為放緩，帶動英鎊重上1.60美元水平。雖然英國國家統計局周五公布第3季經濟按年有3%成長，帶動英鎊匯價曾急速反彈至1.6070美元附近，但第3季經濟成長按季放緩至0.7%，低於第2季的0.9%增幅，反映英國服務業增長放緩及歐洲經濟下行，開始對英國經濟構成負面影響，投資者對過於推高英鎊抱有戒心，因此英鎊在受制1.6070美元附近阻力後，逐漸反覆回軟至1.6050美元之下。

憂歐元區經濟復甦乏力

投資者現階段依然憂慮歐元區經濟復甦乏力，將不利歐元之外，歐元走勢疲弱將拖累英鎊表現。美國10年期長債息率周四一度重上2.30%水平，美元走勢略為偏強，除了引致美元兌日圓迅速重上108水平之外，歐元及英鎊均走勢偏軟，再加上美國聯儲局將於下周二及周三連續兩天舉行貨幣政策會議，市場在等候聯儲局公布會議結果之前，部分投資者暫時不願把美元推得過低，將繼續限制英鎊的反彈幅度。全球經濟逐漸轉弱，英國央行將推遲升息時間，而英國9月零售銷售及第3季經濟成長有放緩傾向，均不利英鎊表現，預料英鎊將反覆走低至1.5950美元水平。

周四紐約12月期金收報1,229.10美元，較上日下跌16.40美元。現貨金價連日回落，周四曾一度走低至1,226美元附近1周低位。



金匯錦囊

英鎊：英鎊將反覆走低至1.5950美元水平。

金價：現貨金價將暫時活動於1,220至1,250美元之間。

原油價格回穩 金價炒上落

受到原油價格近日回穩，布蘭特原油周四更一度重上每桶87美元水平影響，現貨金價周四在1,226美元附近獲得較大支持後，周五表現偏穩，大部分時間窄幅活動於1,228至1,233美元之間。美國聯儲局下周三公布會議結果之前，金價反彈幅度不容易過於擴大，預料現貨金價將暫時走動於1,220至1,250美元之間。

皖雨耕山酒文化產業園開園

■雨耕山酒文化產業園舉行開園儀式。 張玲傑 攝

香港文匯報訊（記者 張玲傑 蕪湖報道）近日，安徽省蕪湖市雨耕山酒文化產業園正式開園。作為華東地區最大的酒文化產業園，該產業園配套建社有雨耕山公用保稅區、葡萄酒國家館、國家級酒類檢測中心、酒類會展中心、酒類拍賣中心等，打造酒類產品交易與酒文化交流平台。

防空洞改建近千地下酒窖

雨耕山酒文化產業園地處蕪湖市中心，園區佔地55畝，總建築面積7萬平方米。據悉，雨耕山產業園的地下有着建築面積約1.5萬平方米的老防空洞，防空洞常年保持自然恒溫和恒濕，是天然的酒品窖藏場所。雨耕山將17米深的防空洞進行改造，將其打造成999個地下酒窖，可洞藏10萬瓶以上的各類葡萄酒和白酒。

園區保留有原蕪湖英國領事官邸、華東第二大天主教堂、神甫樓內思高級工業職業學校舊址等近2萬平方米的百年西洋建築群，將蕪湖市1876年作為對外通商口岸衍生的碼頭文化、宗教文化、西洋文化與當地文化進行很好的結合。

雨耕山酒文化產業園負責人宋滿星表示，目前，已有澳大利亞葡萄酒業、美國精品酒業聯盟、西班牙菲斯奈特等七個葡萄酒國家館入駐雨耕山。同時，園區內公用保稅倉的批准建設，可以使來自世界各地的酒直接經雨耕山入關，並向全國各地發送，對進口酒類產品的保稅、倉儲等提供了多項服務。

深企全力承辦高爾夫賽事

■歐洲職業巡迴賽全新一站賽事—「深圳國際賽」啓動現場。

香港文匯報訊（記者 羅珍、特約通訊員 林遠鳳 深圳報道）歐洲職業巡迴賽全新一站賽事「深圳國際賽」日前在深舉行啟動發佈會，宣佈該項歐巡級別賽事將於2015年4月16日於深圳龍崗正中高爾夫球場開賽。深圳國際賽由國家體育總局小球運動管理中心、中國高爾夫球協會主辦，深圳市文體旅遊局、龍崗區政府及正中集團旗下正中高爾夫球會承辦，並得到歐洲職業高爾夫巡迴賽與中國高爾夫球協會的共同認證。

欲構建區域經濟全產業鏈

賽事承辦方正中集團希望在時尚、城市等賽事元素上強調商務特性，希望為深圳企業創造商務溝通和發展平台，構建區域經濟全產業鏈，推動深圳商圈共同把深圳國際賽打造成鵬城新名片。

據悉，本次賽事是內地唯一以城市命名、唯一由中國本土企業引進的歐巡賽事，並將永久落戶深圳。首屆賽事總獎金達到250萬美元，未來將逐年增加。

工商資訊

健康快車 建行（亞洲）慈善跑步行下月舉行

由中國建設銀行（亞洲）冠名贊助、「健康快車」及清水灣鄉村俱樂部合辦的「健康快車建行（亞洲）慈善跑步行2014」，定於下月29日（星期六）上午9時在清水灣鄉村俱樂部舉行。

「健康快車」與清水灣鄉村俱樂部及中國建設銀行（亞洲）舉行新聞發佈會，公佈「健康快車 建行（亞洲）慈善跑步行2014」的活動詳情，並邀請了活動大使鄭欣宜分享她「真健康、真愉快」的生活理念。

「健康快車」創會主席兼籌委會主席方黃吉雯在新聞發佈會中感謝中國建設銀行（亞洲）的大力支持：「建行（亞洲）已連續第四年冠名贊助『健康快車』與清水灣鄉村俱樂部合辦的慈善跑步行活動，善款用於支持『健康快車』火車醫院的運作經費。

冠名贊助是次活動的中國建設銀行（亞洲）常務副行長郭珮芳則表示：「作為良好的企業公民，我們會繼續本着『建現在 見未來』的理念，推動業務穩健及迅速發展的同時，亦致力履行企業社會責任，關注社區及關愛員工，投放更多資源和時間於不同的公益活動上，共同建設更美好的社會。」

■「健康快車」與清水灣鄉村俱樂部及中國建設銀行（亞洲）日前舉行新聞發佈會

黎明李家誠加入世貿聯會 傳遞正能量

日前，「四大天王」黎明正式受聘為世貿聯合基金總會形象大使，恒基集團副主席李家誠受邀擔任名譽主席。將與基金總會攜手推動世界經貿和諧、全球消除貧困的公益之路。

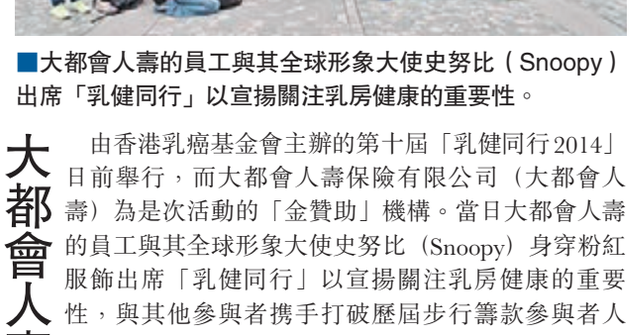
■（左起）葉毅邦、關俊華、陳晴、黎明、白瑪奧色法王、莫錦強和何珍宜共同合照。

熱衷慈善的黎明，曾獲頒銅紫荊星章和聯合國總部頒發的聯合國護照。他表示，非常高興可以加入基金總會的大家庭，希望通過這個平台說明更多有需要的人們。作為形象大使，借助自身力量帶動影響周邊的人共同關注基金總會的未來發展。

基金總會創辦人兼中央議會主席白瑪奧色法王表示，歡迎黎明和李家誠的參與，作為青年一代的成功典範，將更有力的帶動香港社會的繁榮穩定，傳遞正能量。主席陳晴太平紳士表示，深感二位的親和正氣，藉此期望為世貿的團結協作起到積極推動，宣導「和平、博愛、希望」的精神理念。

同時探討了由基金總會主辦，即將在香港舉行的「和平晚會暨世貿聯合基金總會2015年就職典禮」和「中國夢．香江情」新春晚會等2015年活動安排。

中聯辦教科部副部長莫錦強、副主席葉毅邦、常務副監事長葉毅生、副秘書長關俊華和何珍宜出席本次活動。



■大都會人壽的員工與其全球形象大使史努比（Snoopy）出席「乳健同行」以宣揚關注乳房健康的重要性。

大都會人壽宣揚防治乳癌訊息

由香港乳癌基金會主辦的第十屆「乳健同行2014」日前舉行，而大都會人壽保險有限公司（大都會人壽）為是次活動的「金贊助」機構。當日大都會人壽的員工與其全球形象大使史努比（Snoopy）身穿粉紅服飾出席「乳健同行」以宣揚關注乳房健康的重要性，與其他參與者携手打破歷屆步行籌款參與者人數。「乳健同行」是香港乳癌基金會標誌性的年度籌款活動，旨在提高本地社區在乳癌防治和乳房保健方面的意識。是次活動吸引了接近2000名參與者，籌得破紀錄的善款以服務社區。活動贊助商和捐贈者慷慨的捐款將用於社區舉辦乳房健康教育及乳房健康檢查服務、提供患者及其家人支援服務、以及其他研究等工作，以改善本港乳癌防控和醫護方案。

大都會人壽的行政總裁楊斌官先生表示：「『乳健同行』凝聚香港社區支持香港乳癌基金會的崇高使命。大都會人壽也一直支持香港乳癌基金會向大眾推廣認識乳癌和乳房健康、致力幫助乳癌患者的復康之路，並倡導更好的乳癌護理。」

市場推廣及傳訊部副總裁及主管Sunshine Farzan表示：「雖然香港乳癌基金會與大都會人壽是兩個完全不同性質的機構，但兩者同樣以幫助有需要人士為目標。大都會人壽採用了創新的方法凝聚粉紅力量，通過社交媒體，為每一個新的Facebook粉絲和LinkedIn追隨者向香港乳癌基金會捐贈港幣10元，這不單提高防癌意識亦可籌得善款，具有雙重意義。」