

美經濟前景樂觀 美股看俏

基金展望

保德信投信

2015年獲利佳的新興亞洲股市備受看好，而受惠於中國經濟結構轉型的長期趨勢，中國市場可望是新亞最耀眼的一顆星。保德信投信投資長黃時彥認為，2015年想要聰明投資中國市場，除了拉高中國A股相關投資外，也不可錯過人民幣的升值機會。

黃時彥表示，2015年看好中國股市表現，主要是官方穩增長態度明確，例如12月2日發改委再度發布規模達253億元人民幣的基建方案，顯示在結構調整同時，政府仍重視經濟成長穩定。其次，滬深300指數市盈率約12倍，仍顯著低於MSCI世界指數的18倍，顯示中國股市依然便宜。而從每周新增股票開戶帳戶數突破七年新高來看，資金進場依然積極，近期雖在IPO及年底稅上繳議題影響下，市場流動性較緊，但上述負面因素預料可望在2015年初排除，屆時資金回流將有利A股再度上攻。

目前投信的大中華型股票基金檔數有約40檔左右，但A股純度高於40%至50%的中國類基金並不多；此外，滬港通還沒通車前，外資大多僅能靠QFII額度進行布局，而擁有QFII額度投信目前僅十多家，其中有QFII額度的投信基金約15檔。黃時彥分析，中國股際在收益相對突出，若想要更深度布局中國，建議拉高中國A股相關的投資，在布局中國股票型基金時更可以首選A股純度高的基金。

人民幣貨幣型基金相對穩健

除了A股投報率吸引人，黃時彥表示，2015年除美元保持強勢，人民幣也是可以考慮投資的選項，人民幣雙向波動機制已經形成，若要布局人民幣，應考量波動風險程度與流動性，人民幣貨幣型基金相對穩健，除了可賺取人民幣升值機會之外，流動性佳是另一重要優勢，可作為投資人人民幣商品進攻退守的堡壘。

中國短期內資金偏緊問題在2015年初有望獲得緩解，且相比美、歐、日股，中國企業盈利動能依然較強，特別是資訊設備、環保等兼具較佳獲利動能及題材性的新經濟族群，可望續受資金青睞，近期短暫的修正主要來自資金於權值、中小型股之間的輪動，並不意味市場氣氛大幅轉變。小型股雖有評價略高疑慮，但投資人若能慎選獲利前景較佳族群，如醫療及資訊科技等，應仍可抵消估值調整的影響。

黃時彥強調，中國大型股與中小型股股類股風格差異明顯，唯有同時布局，才能完整掌握中國企業獲利動能，並降低投資組合受資金輪動影響，迎接明年紅包行情。總結來說，保守的資金可選擇人民幣貨幣型基金進行停泊，而能夠承受較高風險的資金，可選擇A股市場大型或中小型股的相關基金來投資，「A股大小通吃、擁抱人民幣」將是2015年優先建議的中國投資主軸。

(編者按：《理財智庫》暫停一期)

在國際貨幣基金組織(IMF)下調今明年環球經濟增長預測的影響下，加上歐洲央行行長德拉吉表示，有跡象顯示歐區經濟會進一步放緩，以及中國公布的經濟數據持續不理想，因而令環球股市2014年十月出現小股災。雖然環球經濟仍未好轉，令市場對聯儲局的加息預期早前降溫，但隨著美國下半年公布的經濟數據不俗，我們認為美聯儲於2015年中加息的機會仍不低。然而，我們認為美聯儲加息將為美股帶來有限的影響，故我們對美股於明年的表現有信心。

■東驥基金管理

事實上，美國已公布當地2014年第三季的國內生產總值達5.0%的按年增長，創下2003年第3季以來的新高；十一月的美國非農就業職業增長為32.1萬，創2012年1月以來新高，同期的失業率降至5.8%，意味著就業市場狀況正穩定改善，且更進一步接近完全就業(當地的完全就業狀態失業率為4.5%至5.5%)。此外，四大國際會計師事務所之一的勤業眾信(Deloitte)預測2014年11月至2015年1月美國的假期銷售(不含汽車及汽油)將按年增長約4%至4.5%，有望超越對上一年2.8%的增幅，其中線上銷售及郵購等零售店銷售預估值將增長13.5%至14%，可見美國經濟的前景不俗。

再者，美國聯邦儲備委員會前主席伯南克在2014年10月表示，當地經濟平穩向好的勢頭將延續，而中期來看美國的經濟前景是光明的。伯南克認為，從基本面來看，有以下幾個因素支撐美國經濟：1.美國的勞動人口數量在上升；2.美國仍是全世界創新的中心；以及3.當地的企業家精神將培養更多新企業從而帶動就業。

部分美國股票基金表現

基金名稱	回報(%)			波幅(%)		
	*年初至今	一年	三年	一年	三年	
駿利美國各型股增長基金	21.37	22.44	50.39	9.47	12.69	
富達基金-美國基金	17.69	18.09	85.87	7.78	9.19	
富達美國股票基金	15.25	15.85	72.06	8.15	9.62	
美盛凱利美國進取型增長基金	15.01	15.54	87.45	10.42	10.59	
富達基金-美國多元化增長基金	14.94	15.33	70.50	7.93	9.20	
HSBC American Index Inc	14.74	15.27	74.56	6.55	9.47	
摩根宜安美洲基金	14.72	15.15	66.97	7.96	9.27	
聯博-美國增長基金	14.47	15.05	79.12	9.59	11.22	
摩根美國企業基金	14.37	14.60	73.77	9.19	9.65	
漢瑞斯美國股票基金	14.26	14.83	79.24	9.68	10.38	
平均值	11.28	11.75	67.5	9.25	10.46	

*截至2014年12月29日

過往兩次加息後表現更出色

值得注意的是，美國聯儲局於12月的議息會議後表示，對美國經濟的評估樂觀，雖然聲明已刪除低息承諾，但該局主席耶倫指需要耐心等待加息，而至少未來兩次會議都不會加息，意味著大市對美聯儲於2015年中加息的預期很有可能變成事實。不過，投資者不需過份擔憂美聯儲加息將為美股帶來的影響，原因是美聯儲只會於當地經濟有足夠能力面對加息時，才收緊銀根。再者，於美聯儲過往最近的兩次加息時，美股的表現較為出色，故我們認為美國股市於明年的表現有望不俗。

股仍向好 H股將直追

坊間現時有79隻美國股票基金可供選擇。

此外，人民銀行在本港聖誕節假期推出新措施增加信貸額，預料在春節前為市場提供5.5萬億人民幣資金，效果猶如推行量寬及調減存款準備金率(RRR)，股市立即應聲上升，如一眾內險股等漲停板。不但推動A、H股股價收窄，甚至內險及內銀股的A股股價較H股昂貴；這源於兩地股民的口味不同，兩地訊息不對稱及技術層面差異(如對沖、沽空等)；若市場愈來愈開放的話，有機會出現A股股價下跌或H股股價上升。

A股今年上升5成，但H股的升幅不多，市盈率也最便宜，因此預料H股未來的升幅不俗，A股亦維持升勢，投資者宜把握之。

最新強積金基金報價

資料來源：湯森路透全資附屬公司理柏

基金名稱	理財環球類別	2014年12月31日				基金名稱	理財環球類別	2014年12月31日					
		單位淨值	回報	波動	排名			單位淨值	回報	波動	排名		
人壽保險基金-20% - 40% 股票	香港元	18.1619	-1.08	5.284	18.622	AXA 亞洲增長基金	美國	2	18.21	-2.45	6.27	11.28	
人壽保險基金-40% - 60% 股票	香港元	11.5116	-1.18	6.241	15.121	富達基金-亞洲增長基金	美國	3	20.44	-2.78	11.163	10.44	
人壽保險基金-60% - 80% 股票	香港元	1.7833	-1.18	9.237	7.833	富達基金-亞洲增長基金	美國	2	18.58	-2.86	11.39	10.58	
人壽保險基金-80% - 100% 股票	香港元	10.5637	-0.35	1.203	4.524	富達基金-亞洲增長基金	美國	1	16.14	-3.47	11.23	10.20	
人壽保險基金-100% 股票	香港元	18.857	-1.19	2.002	5.857	富達基金-亞洲增長基金	美國	1	16.14	-3.47	11.23	10.20	
人壽保險基金-20% - 40% 股票	香港元	14.6347	-0.55	3.185	6.335	富達基金-亞洲增長基金	美國	2	16.14	-3.47	11.23	10.20	
人壽保險基金-40% - 60% 股票	香港元	16.9129	-0.55	4.162	6.335	富達基金-亞洲增長基金	美國	2	20.58	-2.38	11.19	10.27	
人壽保險基金-60% - 80% 股票	香港元	14.42	-1.13	7.178	8.021	富達基金-亞洲增長基金	美國	2	11.78	-1.17	11.03	10.25	
人壽保險基金-80% - 100% 股票	香港元	4.8255	-0.74	1.174	8.825	富達基金-亞洲增長基金	美國	2	18.16	-3.19	11.06	10.26	
人壽保險基金-20% - 40% 股票	香港元	110.38	-1.26	11.6	10.324	富達基金-亞洲增長基金	美國	1	25.496	-3.28	11.096	10.27	
人壽保險基金-40% - 60% 股票	香港元	4.107	-1.33	11.137	7.026	富達基金-亞洲增長基金	美國	1	163.65	-3.47	11.11	10.26	
人壽保險基金-60% - 80% 股票	香港元	2	1.51	-1.11	12.12	51.5	富達基金-亞洲增長基金	美國	1	165.83	-3.47	11.29	10.26
人壽保險基金-80% - 100% 股票	香港元	2	13.89	-1.16	7.1	10.82	富達基金-亞洲增長基金	美國	1	105.96	-3.47	11.16	10.26
人壽保險基金-20% - 40% 股票	香港元	3.1747	-1.42	0.85	14.247	6.8	富達基金-亞洲增長基金	美國	1	105.96	-3.47	11.16	10.26
人壽保險基金-40% - 60% 股票	香港元	3.1569	-1.49	1.15	16.593	3	富達基金-亞洲增長基金	美國	1	123.64	-3.35	11.04	11.26
人壽保險基金-60% - 80% 股票	香港元	2.1691	-1.53	0.56	16.051	9	富達基金-亞洲增長基金	美國	4	12.23	-1.81	16.16	11.26
人壽保險基金-80% - 100% 股票	香港元	2.1097	-1.88	0.25	17.925	2	富達基金-亞洲增長基金	美國	3	11.49	-1.74	14.37	11.26
人壽保險基金-20% - 40% 股票	香港元	1.1472	-1.93	0.28	19.296	16	富達基金-亞洲增長基金	美國	3	11.49	-1.74	14.37	11.26
人壽保險基金-40% - 60% 股票	香港元	18.2738	-2.01	0.4	18.2738	20	富達基金-亞洲增長基金	美國	3	12.95	-2.47	13.52	11.26
人壽保險基金-60% - 80% 股票	香港元	2.1197	-1.61	0.27	21.139	22	富達基金-亞洲增長基金	美國	4	11.76	-1.87	13.26	11.26
人壽保險基金-80% - 100% 股票	香港元	3.2652	-1.19	0.11	22.768	7	富達基金-亞洲增長基金	美國	4	11.76	-1.87	13.26	11.26
人壽保險基金-20% - 40% 股票	香港元	2.1698	-1.68	0.22	23.612	11	富達基金-亞洲增長基金	美國	4	11.76	-1.87	13.26	11.26
人壽保險基金-40% - 60% 股票	香港元	15.56	-1.52	11.036	24.51	14	富達基金-亞洲增長基金	美國	4	11.76	-1.87	13.26	11.26
人壽保險基金-60% - 80% 股票	香港元	16.4456	-2.24	0.24	20.425	10	富達基金-亞洲增長基金	美國	4	11.76	-1.87	13.26	11.26
人壽保險基金-80% - 100% 股票	香港元	2.29	-1.52	0.18	23.612	11	富達基金-亞洲增長基金	美國	4	11.76	-1.87	13.26	11.26
人壽保險基金-20% - 40% 股票	香港元	1.1073	-1.18	0.26	22.773	27	富達基金-亞洲增長基金	美國	2	11.16	-1.31	12.12	11.26
人壽保險基金-40% - 60% 股票	香港元	1.1329	-1.18	0.28	23.612	11	富達基金-亞洲增長基金	美國	2	11.16	-1.31	12.12	11.26
人壽保險基金-60% - 80% 股票	香港元	1.1303	-1.89	0.27	23.612	11	富達基金-亞洲增長基金	美國	2	11.16	-1.31	12.12	11.26
人壽保險基金-80% - 100% 股票	香港元	16.3723	-2.26	1.34	23.612	11	富達基金-亞洲增長基金	美國	2	11.16	-1.31	12.12	11.26
人壽保險基金-20% - 40% 股票	香港元	-1.44	0.87	4.38	44.30								