投資藝術 法銀巴黎投顧

核心投資概念助理財

投資是一門學問，投資更是一門藝術！投資的目的在於提升生活品質和累積財富，而不是心情跟着經濟數據上下波動，更不會為了市場上的大小消息而心驚膽跳。有沒有一種核心投資概念，可以簡單輕鬆的享受投資成果？

多數投資人總是習慣關注眼前變數，從中尋找投資機會，但如此「短視」，不但耗損精力時間，而且也常常隨消息起舞而追漲殺低，最後落得賺少賠多。

除了「短視」之外，追逐高波動熱門標的的人性偏執，也是造成投資成效不佳的主要原因。人們總是容易被最熟知的事物吸引，投資上也偏愛布局眾所矚目的標的。另外，高估勝率的人性使投資人追逐高波動股票與市場。這些人性上的偏執，造成對高波動股票的較高需求，讓當前股價相對高估，縮減了未來的獲利空間。

如何兼顧簡單和聰明投資?

怎麼樣的投資策略可幫助投資人克服人性偏執？根據法國巴黎投資的研究統計，觀察1995年至2010年的全球股市表現，以MSCI全球股票指數為例，依波動度將全球股市分為五等分，最低波動族群的年化回報表現8.6%，排名第三，僅次於最高波動族群的9.4%，以及中間波動族群的9.1%。最低波動族群的股票由於在空頭市場中跌幅較輕，使得其長期回報更為穩定。另一方面，若將波動風險考量進來，最低波動族群的單位風險調整後回報表現將大幅領先其他族群。

因此，透過避開高波動風險股票，增加低波動股票的投資，以系統方式建構最佳化投資組合，不僅可以有效降低投資風險，更可以提高長期投資效率。

如何建構優質核心資產?

法國巴黎投資為了提供投資人可以作為長期核心資產的投資，對抗投資的人性弱點，讓投資人可以投資得輕鬆又有效率，特別設計了獨特優化波動投資策略，不同於一般只挑選低波動股票的傳統低波動投資策略。法巴優化波動投資策略：

- **挑選的低波動股票囊括各產業，更嚴格控制追蹤誤差、限制股票權重、Beta值以及周轉率；**
- **只以成熟市場的股票為投資標的；**
- **建構純粹計量模型的投資組合**

亞洲投資級債基本面佳

美國聯儲局在4月29日會後聲明中，調降對美國就業市場和整體經濟的評估，沖淡市場對年中前可能升息的預期。宏利亞太入息基金經理人王建欽指出，總體經濟面而言，美國第一季GDP增長為0.2%，大幅低於預期，增長力度微弱；第二季GDP目前預期為3.0%，因此上半年增長將低於2.0%，對經濟增長有隱憂，由聯儲聲明中可看出其短期內仍將維持低利率，以支持經濟增長。在全球貨幣寬鬆環境下，亞洲投資級債有堅實的基本面，續吸引資金回流吸納。

王建欽指出，在中國方面，總體經濟增長動能四月份不見起色，官方製造業PMI指數維持於50.1，增長動能微弱，而匯豐製造業PMI則仍呈現衰退。四月份出口增長由前月-14.6%上升為-6.2%，出口狀況呈現衰退，但進口衰退狀態則為跌16.1%，內需市場已連續數月萎縮。

料人行加大寬鬆撐經濟

他進一步指出，最令人行擔心的通貨膨脹走勢維持1.4%，仍相對低落；第一季GDP增長公布為7.0%，低於前季的7.3%，人行若欲將2015年經濟增長維持於7%以上，則需加大寬鬆以支持增長。

貨幣回穩有升值預期

在投資展望方面，王建欽認為，亞洲投資等級債券仍擁有堅實的基本面，除歐洲及中國擴大寬鬆帶來豐沛資金外，聯儲局亦持寬鬆鴿派態度，帶給債券市場穩定發展的環境。此外，東南亞如印尼、馬來西亞及印度，除經濟增長看好外，貨幣亦在貶值穩定後，有升值預期，可望吸引外資流入。

■亞洲新興市場續吸引資金流入。圖為泰國曼谷市容。 資料圖片

利差勝歐美 資金願回流

王建欽認為，在目前全球寬鬆環境不變的情況下，國際資金未來仍將以增持相對增長率高的亞洲標的為主，亞洲投資等級債券利差相對歐美同等級債券仍高，對回流資金有較高的吸引力，因此仍持續看好亞洲投資等級債券市場。

金匯動向 馮 強

經濟增長上調 歐元升幅擴大

歐元本周早段在1.1130至1.1135美元之間獲得顯著支持後，走勢漸趨偏強，先後重上1.12及1.13美元水平，周四更一度走高至1.1445美元附近約3個月以來高位。歐盟統計局本周三公布歐元區首季經濟按季成長0.4%，高於第4季的0.3%增長，數據反映歐元區經濟正受惠於原油價格大幅下降以及歐洲央行的寬鬆措施。雖然德國聯邦統計局公布首季經濟成長按季放緩至0.3%，低於第4季的0.7%增長，不過法國第4季經濟成長停滯之後，首季經濟表現偏強，按季有0.6%成長，並且是近兩年來最大的增長幅度，再加上意大利首季經濟按季亦有0.3%成長，高於預期，是帶動歐元區整體經濟續有改善的原因之一。此外，歐盟本月初把今年經濟增長預測上調至1.5%，亦有助歐元逐漸處於反覆偏強走勢。

油價回升 減通縮壓力

另一方面，德國消費者物價指數年率自1月份呈現0.3%跌幅，2月份迅速掉頭上升0.1%之後，4月份更有0.5%升幅，顯示德國通脹年率正穩步回升，令歐元區通脹年率從3月份的負0.1%回穩至4月份的零水平，反映油價過去兩個月的反覆攀升走勢，正在減輕歐元區通脹下行壓力，有助歐元區擺脫通縮風險，引致部分投資者傾向先行回補歐元空倉，使歐元升幅有持續擴大傾向。

受到歐元區經濟逐漸改善，通脹年率止跌回穩影響，德債息率近期飆升，令10年期德債及美債息率差距在過去1個月大幅收窄，帶動歐元升幅擴大。雖然德債息率升勢近日略有放緩，而且歐洲央行行長德拉吉本周四重申維持規模高達1.1萬億歐元的購買資產計劃，引致歐元未能企穩於1.14美元水平，但隨着本周五10年期德債與美債息率差距曾縮窄至151個基本點子，將繼續對歐元構成支持，限制歐元跌幅。

短期上試1.150美元

美國3月份國際貿易逆差規模擴大至514億美元，是接近7年來最高赤字，而美國首季經濟增長更大幅下修至僅有0.2%之際，美國本周三公布4月份零售銷售按月增長停滯，大幅遜於3月份的1.1%成長幅度，顯示美國經濟有下行傾向，增加經濟收縮風險之外，更與歐元區經濟逐步改善形成對比。若果美國稍後公布的經濟數據進一步轉弱，降低美國聯儲局的升息機會，則不排除歐元將會繼續受惠於美元的疲弱表現，重上1.14美元水平，並且延續過去1個月以來的反覆攀升走勢。預料歐元將反覆走高至1.1500美元水平。

周四紐約6月期金收報1,225.20美元，較上日升7美元。美國近期經濟數據不振，市場對美國聯儲局的升息預期降溫，美元匯價表現疲弱，增加金價上行動力，引致現貨金價本周初在1,178美元附近獲得較大支持後持續反彈，周四更一度走高至1,227美元附近3個月高位。

補倉盤助金價反彈

雖然美國周四公布初次申領失業救濟人數下降至26.4萬人，而申領人數更處於15年來低點，不過現貨金價反而進一步走高至1,227美元水平，反映部分投資者有逢低回補黃金空倉傾向，有助金價短期表現。預料現貨金價將反覆走高至1,230美元水平。

金匯錦囊

歐元：歐元將反覆走高至1.1500美元水平。

金價：現貨金價將反覆走高至1,230美元水平。

中山逾30樓盤赴港穗推介

香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）由中山市房地產協會主辦，中山日報社承辦的中山市房地產環珠三角城市推介會暨樓盤聯展活動香港推介會昨日在香港舉行，包括萬科、奧園、永怡集團等共計20多開發商推出30多個樓盤。

因深中大橋即將開建，中山港將轉移至翠亨新區，坐船從中山至香港將僅需一個小時，加上中山房價在珠三角九市中最低，每平方米均價僅5,500多元人民幣(下同)，目前已吸引大量港人購買和投資。

規劃興建深中大橋

中山市房地產行業協會會長溫少松在香港推介會上表示，深中大橋在不久的將來將要開建，港珠澳大橋也預計明年底建成，加上中山市目前平均房價僅為香港的十五分之一至二十分之一，是珠三角樓市窪地。此次他們帶來了萬科、奧園、永怡集團和中海20多個開發商的30多個樓盤，包括聚豪園、中海龍灣國際、萬科鉑睿灣等，價格從5,000多元至7,000多元不等，目前已經有不少港人前來購買，僅聚豪園就有一定比例的港人業主。

20多個開發商參與

為協助中山名優樓盤更好地開拓外地客源，中山市房地產行業協會自去年起正式啟動了中山市房地產環珠三角城市推介會暨樓盤聯展活動，在深圳、珠海、澳門、廣州、香港等城市舉行巡展推介。據悉，推介會暨樓盤聯展廣州香港站還將於5月22日至24日在廣州市琶洲保利世貿博覽館、與「第十屆珠三角房博會」同期舉行。

惠州12項目組團參展文博會

香港文匯報訊（記者 余麗齡 深圳報道）惠州市連續五次組團參展並五次獲文博會「優秀組織獎」和「優秀展示獎」殊榮後，第六次以城市組團形式參展。今年有50餘家企業120多種文化產品亮相深圳文博會，另有60多個項目將在文博會進行宣傳或招商推介。

■惠州市連續五次參加文博會，圖為惠州展館舉行簽約儀式，意向投融資金額160億元。

意向投融資總額160億

本次文博會上，惠州展團有12個項目參與現場簽約，意向投融資總金額160億元（人民幣，下同），比去年高出130億元，創歷年參展簽約金額新高。

據悉，簽約項目中除文化旅遊等傳統文化產業項目外，還湧現出中國動漫城市春晚、《古韻惠州》3D紀錄片、中國南西湖（惠州）微電影文化創意園、派啊國際沙灘音樂狂歡派對公園等影視及文化創意產業項目，並佔一半左右數額。除簽約項目外，惠州展團還特別組織約50個項目借助文博會平台參與招商或宣傳推介活動。

本次惠州精心組織各個縣區最具特色的傳統文化產品參展深圳文博會，例如龍門農民畫、羅浮山百草油、東平窯彩瓷、寶口高山有機茶、博羅沉香茶、惠城毛氏竹雕、秋長籐製家居飾器、瑤家米餅、麻榨涼果、西溪筍等等，這些產品包括民間工藝、國家級非物質文化遺產、傳統小食，都帶有濃郁的地域文化特色和鄉土氣息，如龍門農民畫、羅浮山百草油、東平窯彩瓷已成為惠州重要文化傳播符號，受到粵港澳等地客商青睞。

廈洽會9月舉行 聚焦「一帶一路」

香港文匯報訊（記者 古寧 廣州報道）2015廈門國際投資貿易洽談會將於今年9月8日至11日在廈門舉行。作為中國國際投資貿易洽談會的延續和提升，是中國目前唯一以促進雙向投資和國際資本與項目融合為目的的全球投資促進活動，也是目前全球規模最大、功能最完善、最具影響力的跨國投資盛典。主辦方5月15日在廣州舉行推介會時透露，今年廈門投洽會將聚焦「一帶一路」國家戰略和自貿區發展，打造國際雙邊、多邊開放合作的舞台。

舉辦海上絲路高端商務活動

除設立新絲綢之路專題展區、舉辦絲路國際論壇等論壇活動，大會將策劃舉辦「21世紀海上絲綢之路」高端商務活動，助力新絲路經濟發展。其中，21世紀海上絲綢之路沿線重要國家——巴林成為今年投洽會的主賓國。聯合國工發組織將攜手巴林、阿聯酋、阿曼、卡塔爾、科威特及沙特阿拉伯等海灣6國的國際知名金融機構共同舉辦2015國際投資論壇之金融專題論壇，共同探討如何更好利用金融手段推動、促進「一帶一路」沿線各國的經濟發展與建設。

中廣核三公司入選MSCI

香港文匯報訊（記者 羅珍 深圳報道）中廣核美亞(1811)和中廣核礦業(1164)近日同時入選摩根士丹利資本國際編制的「MSCI香港小型股指數」成份股，並將於5月29日港股收市後生效。另外，恒生指數公司宣布，中廣核電力(1816)由6月8日起獲納入恒生中國企業指數。中廣核電力在上市不久後的2014年12月22日，已加入富時系列指數，並於2015年2月被納入恒生綜合中型股指數。

據介紹，MSCI香港小型股指數涵蓋具有良好經營業績和潛力的公司，獲選的股份須符合市值、流通量、股份流動性等要求，參考價值極高，因此成為機構投資者廣泛採用的國際股票基準之一。MSCI此次公佈旗下股票指數半年度檢討結果，共有19隻股份新納入香港小型股指數。加上2014年12月24日中廣核電力被加入MSCI中國指數，至此，中廣核旗下三家上市公司全部入選MSCI指數。

比華利中港酒店
集團管理 · 自置物業
牌照號碼：H/0277 H/0278
尖沙咀 · 中港酒店 日租450元起
灣仔 · 比華利酒店 日租750元起
訂房專線：9509 5818
中港酒店：九龍尖沙咀白加士街1-11號1 & 2樓全層
電話：2730 1113 傳真：2723 5398
比華利酒店：香港灣仔駱克道175-191號京城大廈4樓全層
電話：2507 2026 傳真：2877 9277
網址：www.bchkhotel.hk

證券代碼：A 600689 B 900922 證券簡稱：上海三毛 三毛B股 編號：臨2015—029

上海三毛企業（集團）股份有限公司 重大資產重組繼續停牌公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

因上海三毛企業（集團）股份有限公司（以下簡稱「公司」）正在籌劃重大事項，經公司申請，本公司股票（A股600689；B股900922）已於2015年4月1日起停牌。由於所籌劃的事項構成重大資產重組，公司於4月16日進入重大資產重組停牌程序。停牌期間，本公司每五個交易日發佈了重大資產重組進展情況。（詳見2015年4月1日、4月9日、4月16日、4月23日、4月30日、5月7日、5月14日刊登於《上海證券報》、《香港文匯報》及上海證券交易所網站www.sse.com.cn的公告）

一、重組框架介紹

（一）主要交易對方

目前公司正與交易對方積極溝通，已初步確定交易對方為第三方。

（二）交易方式

擬通過向標的公司股東發行股份及支付現金購買標的公司資產。

（三）標的資產情況

目前公司正在接觸的標的公司處於電子設備製造行業。

二、本次重大資產重組的工作進展情況

截止目前，本次重大資產重組進展如下：

（一）公司目前正與相關交易對方展開溝通、協商工作，但尚未與交易對方簽訂重組框架協議；

（二）本次交易需要取得重慶市國有資產監督管理委員會的批覆同意；

（三）公司已與相關中介機構達成合作意向，各中介機構均已進場展開初步盡職調查、審計評估等工作並取得階段性成果，但中介機構需要就有關事項進行明確並出具正式報告。

三、無法按期復牌的具體原因說明

由於本次重大資產重組涉及發行股份及支付現金購買資產並募集配套資金，目前盡職調查、審計和評估等工作尚未完成，與交易對方尚處於溝通和協商階段，重組方案涉及的相關問題仍需相關各方進一步溝通、協商和論證，故預計無法按期復牌。

四、申請繼續停牌時間

為保證公平信息披露，維護投資者利益，避免造成公司股價異常波動，經公司申請，公司股票自2015年5月16日起繼續停牌，預計繼續停牌時間不超過一個月。

停牌期間，公司將根據重大資產重組的進展情況，及時履行信息披露義務，每五個交易日發佈一次重大資產重組進展公告。敬請廣大投資者關注。

特此公告。

上海三毛企業（集團）股份有限公司
二〇一五年五月十五日

證券代碼：600639、900911 股票簡稱：浦東金橋、金橋B股 公告編號：臨2015–018

上海金橋出口加工區開發股份有限公司 關於非公開發行股票申請獲得中國證券監督管理委員會核准批覆的公告

本公司董事會及全體董事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

公司於2015年5月15日收到中國證券監督管理委員會（以下簡稱中國證監會）《關於核准上海金橋出口加工區開發股份有限公司非公開發行股票的批覆》（證監許可〔2015〕844號）。該批覆主要內容如下：

一、核准公司非公開發行不超過26900萬股新股。

二、本次發行股票應嚴格按照報送中國證監會的申請文件實施。

三、本批覆自核准發行之日起6個月內有效。

四、自核准發行之日起至本次股票發行結束前，公司如發生重大事項，應及時報告中國證監會並按有關規定處理。

公司董事會將按照有關法律法規和核准文件的要求及公司股東大會的授權，在核准的有效期內，實施本次非公開發行的相關事宜並另行公告。

發行人及保薦機構的聯繫人與聯繫方式如下：

發行人：上海金橋出口加工區開發股份有限公司

聯繫人：董事會辦公室

聯繫電話：（86–21）50307702

電子郵件信箱：jqir@58991818.com

保薦機構（主承銷商）：國泰君安證券股份有限公司

聯繫人：資本市場部

聯繫電話：（86–21）38676888

傳真：（86–21）68870180

公司將積極推進相關工作，並及時履行信息披露義務。

特此公告。

上海金橋出口加工區開發股份有限公司
二〇一五年五月十六日

鷹君中心
間隔四正實用
罕有正軠，270°全海景
上市公司或金融業務首選
約2,500–10,000呎 呎租$73
6013 8448 吳小姐/ 6013 8442 梁小姐