

基金經理透視 保德信投信

醫療保健股料三季補漲

英國大選執政黨議席意外過半，加上高盛發出的最新報告預警市場低估了科技股風險，使今年攀高的科技、網路股價近期顯著調整。分析師認為，標普500指數目前市盈率約18倍，盤點各類股，醫療類股市盈率落在16.2倍，對投資者而言，醫療基金仍是相對有機會進場「撿便宜」的對象。

高盛上周五發佈最新報告，指出美國五大科網股龍頭「FAAMG」facebook、亞馬遜、蘋果、微軟與谷歌母公司Alphabet今年對美股升幅貢獻過大，「FAAMG」佔標普500指數權重僅13%，卻貢獻40%的指數升幅，目前FAAMG波動率偏低，公司現金狀況停滯，使風險升溫。保德信投信認為，與去年相比，醫療基金逐漸收復失土，MSCI世界醫療指數今年漲幅達12.88%，小贏MSCI世界指數的9.80%，第三季有可能持續反攻。

保德信全球醫療生化基金經理人江宜度分析，醫療相關指數目前點位相對低，補漲行情蓄勢待發，隨著原料價格調整，物價增長跟著降溫，借鏡歷史經驗，醫療類股表現往往優於全球股市；近期高點點出美國科技股的評價疑慮，投資者可關注的是，資金接下來可能轉往市盈率低、較免遭總經環境衝擊，且受惠於特朗普放鬆新藥審核的醫療類股。

美FDA批新藥加快達21宗

江宜度認為，儘管醫療型基金績效已經反彈，目前進場仍具吸引。以醫藥股來說，去年全年美國食品藥物管理局(FDA)僅核准22宗新藥，與2015年核准宗數45宗相比，堪稱「腰斬」；特朗普就任後，要求改革藥物監管過程，根據彭博統計，截至今年前5月，FDA就核准21宗新藥，這也是推動今年醫藥股走高的重要柴火。

江宜度指出，醫療產業盈利率、盈利穩定度優於其他產業，創新是最大關鍵，短期醫療政策的改變不應影響長期趨勢，惟投資者應避免只押寶生物科技型基金，而應選擇平衡佈局製藥、生物科技、醫療器材、醫療服務的「旗艦型醫療概念基金」，全方位掌握醫療保健類股的投資契機。

長期投資「解密」 持有亞債勝算高



投資攻略

6月金融市場表現依舊強勁，恐慌指數(VIX)維持於低水位，現在投資亞洲債券是否風險過高？自2006年6月底以來的統計顯示，任意在每月底進場投資亞債的正回報率在頭一年便達88.43%，回報率亦有6.46%，隨著投資時間拉長到三年的正回報率來到百分百，回報率更有24.04%(見表)，代表亞債基金相當值得投資者長期持有。

野村亞債新與債券基金經理人謝芝朕

指出，今年風險性資產一路向上，價值面攀高亦加深市場調整疑慮，觀察投資者於高位短線進出的結果為越追越高，墊高投資成本無疑是增加投資組合的風險，現階段的投資操作以長線規劃，不做躁進的短線操作為宜。

IMF料新興亞洲增長強勁

根據國際貨幣基金會(IMF)統計，新興亞洲未來三年(2017至2019年)的經濟增長率分別為6.4%、6.4%和6.3%，位居全球

主要市場之冠，通脹率則分別為3.2%、3.4%和3.7%，長期趨勢亦相當溫和，這種強勁增長搭配溫和通脹的總體經濟，是投資債券的好環境。

亞債三年回報率達24%

謝芝朕分析指出，以美銀美林亞太複合債券指數為計算，統計自2006年6月底以來，任意在每月底進場投資亞債的正回報率在頭一年便達88.43%，投資兩年的正回報率為93.58%，長達三年的正回報率更達100%；同步觀察回報率發

亞債長期表現優於股市

市場	每月月底進場投資	投資1年(平均)	投資2年(平均)	投資3年(平均)
亞債	回報表現	6.46%	13.90%	24.04%
	正回報概率	88.43%	93.58%	100.00%
全球股市	回報表現	3.73%	6.08%	12.76%
	正回報概率	64.46%	67.89%	72.16%
亞太不含日本股市	回報表現	6.00%	4.98%	10.21%
	正回報概率	63.64%	47.71%	67.01%

資料來源：彭博，亞債是指美銀美林亞太複合債券指數，全球股市是指MSCI全球股票指數，亞太不含日本股市是指MSCI亞太不含日本股票指數。

現，頭一年的回報率為6.46%，投資兩年的回報率為13.9%，三年的回報率更有24.04%之多(見表)。

增持亞債基金降低風險

在市場好倉強勁時，投資者往往被股市表

現所吸引，但謝芝朕認為，市場價值面高處不勝寒，未來波動度將有增無減，持有全球股市和新興亞債的長期正回報概率和表現可能都難以勝過亞債，因此投資者的核心配置更應該投資或增持亞債基金比重，既可降低波動，亦有機會掌握未來投資行情。

美元升幅放緩 英鎊區間上落

金匯動向

馮強

英鎊本周早段在1.2640美元附近獲得較大支持後呈現反彈，重上1.27美元水平，周三受制1.2820美元附近阻力後走勢偏軟，周四曾回落至1.2690美元水平，周五大部分時間窄幅處於1.2750至1.2785美元之間。上周英國大選，執政保守黨失去多數議席優勢，帶動英鎊迅速從1.29美元水平急跌，本周初依然徘徊在1.2640美元附近8周低位，不過英國國家統計局本周二公佈5月份消費者物價指數年率攀升至2.9%，高於4月份的2.7%之外，更是4年以來的高點，並且高於英國央行上月11日通脹報告中對於通脹率將上揚至2.8%的預期，顯示英國的通脹有持續升溫傾向，增加英國央行短期內採取措施壓抑通脹的機會，數據導致英鎊反彈，周三早段更向上觸及1.28美元水平。

美元升幅放緩 英鎊區間上落

另一方面，美國聯儲局本周三晚宣佈加息四分之一厘，同時預告今年將有縮表行動，美元指數反彈，限制英鎊的反彈幅度，再加上英國國家統計局本周四公佈5月份零售銷售按年下跌1.2%，跌幅大於預期，不利英國第二季經濟表現，英鎊曾回落至1.2690美元附近。雖然英鎊上周五至本周早段守穩1.2635至1.2640美元之間的支持位，但英國上週大選之後，保守黨與小黨派組成的聯合政府處於弱勢，將不利日後的施政以及與歐盟進行的脫歐談判，可能抑制英鎊的反彈幅度。

委員傾向加息曾掀反彈

英國國家統計局本周三公佈2月至4月期間的就業數據，失業率為4.6%，數據顯示其間薪金的按年增幅為2.1%(包括花紅)，而不包括花紅的薪金增幅按年僅為1.7%，低於市場預期之外，更顯示薪金升幅明顯落後於通脹水平，該因素將進一步

金匯動向

不利英國的零售以及經濟表現。英國央行本周四會議維持貨幣政策不變，不過作出決定的貨幣政策委員會僅以5比3的票數保持英鎊利率不變，反映英鎊匯價大幅貶值導致英國通脹持續升溫之際，傾向作出加息行動的決策委員人數正相應上升，同時增加市場對英國央行下半年將有緊縮其貨幣政策行動的預期，消息帶動英鎊從1.2695美元水平急速反彈至1.2795美元水平。隨著美國聯儲局會議後，美元升勢依然不明顯，再加上英國央行下半年有機會採取行動壓抑通脹，減輕英鎊下行壓力，預料英鎊於1.2650至1.2850美元區間上落。

金匯動向

金價急挫 1250水平徘徊 周四紐約8月期金收報1,254.60美元，較上日下跌21.30美元。現貨金價周三受制1,281美元水平後跌幅擴大，周四曾走低至1,251美元附近3周低位，周五大部分時間處於1,251至1,257美元之間。雖然



金匯錦囊

英鎊：英鎊續上落於1.2650至1.2850美元。
金價：現貨金價料於1,245至1,275美元上落。

美國聯儲局本周作出加息行動，但美元指數本周尾段反而沒有進一步擴大升幅，依然徘徊在97水平，有助減輕金價的下行壓力。受美元升幅放緩影響，預料現貨金價將於1,245至1,275美元上落。

http://www.wenweipo.com 責任編輯：羅紫韻 版面設計：歐鳳仙

「香港離岸人民幣中心年度論壇」圓滿舉行

共頒 18 獎項 易方達奪資產管理業務大獎

人民幣業務傑出大獎 2017 得獎名單：

傑出零售銀行	
投資產品綜合大獎(中國香港)	恒生銀行
證券業務大獎(中國香港)	恒生銀行
信用卡業務大獎	中銀信用卡(國際)有限公司
財富管理大獎(中國香港)	交通銀行股份有限公司香港分行
跨境流動支付服務大獎	中銀信用卡(國際)有限公司
跨境財富管理大獎	中國銀行(香港)有限公司
傑出企業/商業銀行	
多元化業務大獎(中國香港)	香港上海滙豐銀行有限公司
企業跨境聯動大獎(中國香港)	交通銀行股份有限公司香港分行
跨境全方位業務大獎(中國香港)	中國銀行(香港)有限公司
跨境商業銀行大獎(中國香港)	恒生銀行
傑出綜合銀行業務	
客戶服務大獎(中國香港)	恒生銀行
傑出私人銀行業務	
財富管理大獎(中國香港)	中銀國際有限公司
傑出保險業務	
客戶服務大獎(中國香港)	中銀集團人壽保險有限公司
萬用壽險大獎(中國香港)	中銀集團人壽保險有限公司
傑出基金業務	
資產管理業務大獎(中國香港)	易方達資產管理(香港)有限公司
傑出財務業務	
點心債(高評級)大獎(中國香港)	交通銀行股份有限公司香港分行
點心債莊家大獎	中國銀行(香港)有限公司
傑出經紀商	
客戶營銷大獎(中國香港)	中銀國際證券有限公司

由香港大公文匯傳媒集團、新城財經台合辦的「香港離岸人民幣中心年度論壇暨人民幣業務傑出大獎2017」，日前在灣仔會展舉行。

活動已經來到第六屆，適逢今年亦是香港回歸20周年，論壇講者陣容強大，包括財經事務及庫務局局長陳家強、中銀香港首席經濟學家鄧志寰、一帶一路國際研究院副院長梁美芬、金銀業貿易場理事長張德熙、珠海學院一帶一路研究所所長陳文鴻、城市大學工商管理課程協理主任陳鳳翔、前海管理局香港事務首席聯絡官洪為民等相繼發言，均看好香港可以把握「一帶一路」機遇。

論壇結束後，大會隨即為過去一年中對本港人民幣業務發展作出傑出貢獻的金融機構頒發18個「人民幣業務傑出大獎」獎項，以嘉許他們所取得的成績。香港大公文匯傳媒集團副董事長兼總經理歐陽曉晴、中聯辦經濟部副部長雷海秋、港區全國人大代表吳亮星、立法會議員(金融服務界)張華峰及立法會議員(金融界)陳振英，分別為獲獎公司頒發多個獎項，以嘉許獲獎者所取得的成績

跨境資管平台資產配置專家

易方達資產管理(香港)榮獲今屆「傑出基金業務—資產管理業務大獎(中國香港)」，作為易方達



基金管理有限公司(「易方達香港」)唯一的國際業務平台，在香港佈局多年，為全球投資者提供包括權益、固收及另類投資等類別的雙向及跨境資產管理服務，並在香港本地、歐洲及美國佈局了多隻公募、私募及ETF產品。易方達香港自身亦擁有三支經驗豐富的投研團隊—RQFII/QFII 投研團隊、國際投研團隊及另類投資團隊。結合易方達基金的全球戰略目標，易方達香港致力於運用專業化的管理能力，為境內外投資者在中華區以及美國ADR市場提供優質的資產管理服務；並通過搭建國際資產配置平台，滿足國內投資者對全球金融資產配置的需求。

五金商業總會赴花都等市考察

香港五金商業總會應屆理事長周錦威率領代表團於日前前往花都、佛山南海、清遠訪問考察。周錦威致辭時感謝各邀請單位安排行程，代表五金商會作崇高的敬意。

訪問團分別與佛山市南海區鋁門窗五金協會、南海鋁型材行業協會及佛山市南海區工商聯合會等多位領導親切交談，行業協會黎國敏會長及工商聯副主席蒲有強與香港五金商業總會加強兩地合作，並與團員逐一握手及合照，中港商會互相致送紀念品。其後港方代表團參觀了位於清遠市郊的廠房及考察鋁生產流程與運作。

上海工商聯到訪西貢區工商聯

上海市工商業聯合會副巡視員高開雲、上海市工商業聯合會聯絡部副主任王蕾，日前到訪西貢區工商業聯合會，雙方就加強滬港經貿合作等話題進行深入討論與交流。

西貢區工商聯主席黃浩昇介紹了該會的基本情況，並期望未來能夠加強和內地工商界人士的交流合作，包括與本會更多的成員再次拜訪上海市工商聯，增進彼此了解，推動更緊密的合作，一同為維護香港社會的繁榮穩定，促進內地與香港的經貿合作而努力奮鬥。

上海工商聯副巡視員高開雲感謝西貢區工商聯的熱情接待。他表示，上海和香港都是國家重要的金融中心，兩地在經貿領域有很大合作空間。今次到訪西貢區工商聯，希望能增進與香港工商界及青年企業家的交流，推動滬港合作邁向新台階。

出席是次活動的西貢區工商聯成員包括：榮譽創會會長魏志偉，榮譽顧問李寶明，常務副會長吳瑞偉，常務副主席詹嘉委，董事甘進璋、陸繼昌、李劍偉。

「吉港澳經貿文化交流洽談會」成功舉行

首屆「吉港澳經貿文化交流洽談會」日前在吉林省長春市開幕。灣仔中西區工商業聯合會主席李鑾發榮譽院士為其中一位有份出席洽談會的香港工商界代表，他更與吉林省委書記巴音朝魯、吉林省省長劉國中等領導，就加強吉港經貿合作等議題進行廣泛交流。灣仔中西區工商業聯合會主席李鑾發榮譽院士表示，「吉港澳經貿文化交流洽談會」作為首次舉行的交流活動，圓滿成功，絕對是創新典範，值得其他省市借鑑學習。

展望未來，李鑾發希望可以組織更多香港工商界人士前往吉林展開考察活動，尋找商機。他亦歡迎吉林的企業來香港考察，在香港融資上市、設立海外總部，拓展國際市場。



李鑾發(右)與吉林省省長劉國中(左)合影