

环球市场概况

- 日本内阁府发布的2019年7~9月国内生产总值 (GDP) 修正值显示，剔除物价变动影响后的实际GDP环比增长0.4%，换算成年率增长1.8%。和11月发布的速报值 (环比增长0.1%，换算成年率增长0.2%) 相比大幅上调。原因是设备投资比速报阶段的推算值增加，推高了整体水平。有声音担忧10月之后受消费税增税影响，消费将放缓。设备投资实际环比增长1.8%，与速报值的增长0.9%相比大幅上调。反映出日本财务省11月2日发布的7~9月法人企业统计。该统计是对实际引入设备的企业方面的需求进行调查。7~9月的设备投资从全部产业来看 (不包括金融保险行业) 为同比增长7.1%。在非制造业方面，由于人手短缺，省力化投资的需求坚挺，应对无现金支付的投资也表现旺盛。
- IHS Markit 公布英国 11 月份服务业采购经理人指数 (PMI) 终值，降至 49.3，低于景气荣枯分水岭 50，虽然比先前预估的初值 48.6 为高，但仍较 10 月份的 50 下降，显示服务业景气呈现萎缩的趋势。根据调查细项显示，新工作数量呈现连续三个月减少的趋势，而出口需求萎缩的幅度，更是自 2014 年以来最大。IHS Markit 指出：「许多企业表示，由于对于脱欧议题的不确定性，导致商业投资计划的延后。」
- 中国国家统计局公布，2019年11月份，全国居民消费价格同比上涨4.5%。其中，城市上涨4.2%，农村上涨5.5%；食品价格上涨19.1%，非食品价格上涨1.0%；消费品价格上涨6.5%，服务价格上涨1.2%。1—11月平均，全国居民消费价格比去年同期上涨2.8%。11月份，全国居民消费价格环比上涨0.4%。其中，城市上涨0.3%，农村上涨0.5%；食品价格上涨1.8%，非食品价格持平；消费品价格上涨0.8%，服务价格下降0.4%。
- 美国劳工部公布11月就业报告，非农业新增职位26.6万个，为今年1月以来最大的升幅，远胜市场预期18.8万个，失业率则由前月的3.6%微跌至3.5%，追平50年低位。工资增长按月升0.2%或7美仙，至时薪28.29美元；按年增长3.1%。非农业新增职位远胜预期，主要由于通用汽车 (General Motors, 美: GM) 的工人回归工作岗位。通用汽车工人在10月展开长达40日罢工，近4.6万名在密歇根州、肯塔基州工厂员工有份参与。11月医疗护理新增职位达6.02万，制造业新增职位达5.4万。虽然11月是零售旺季的开始，但零售业新增职位仅得2,000。11月劳动参与率则由前月的63.3%，微跌0.1个百分点至63.2%。

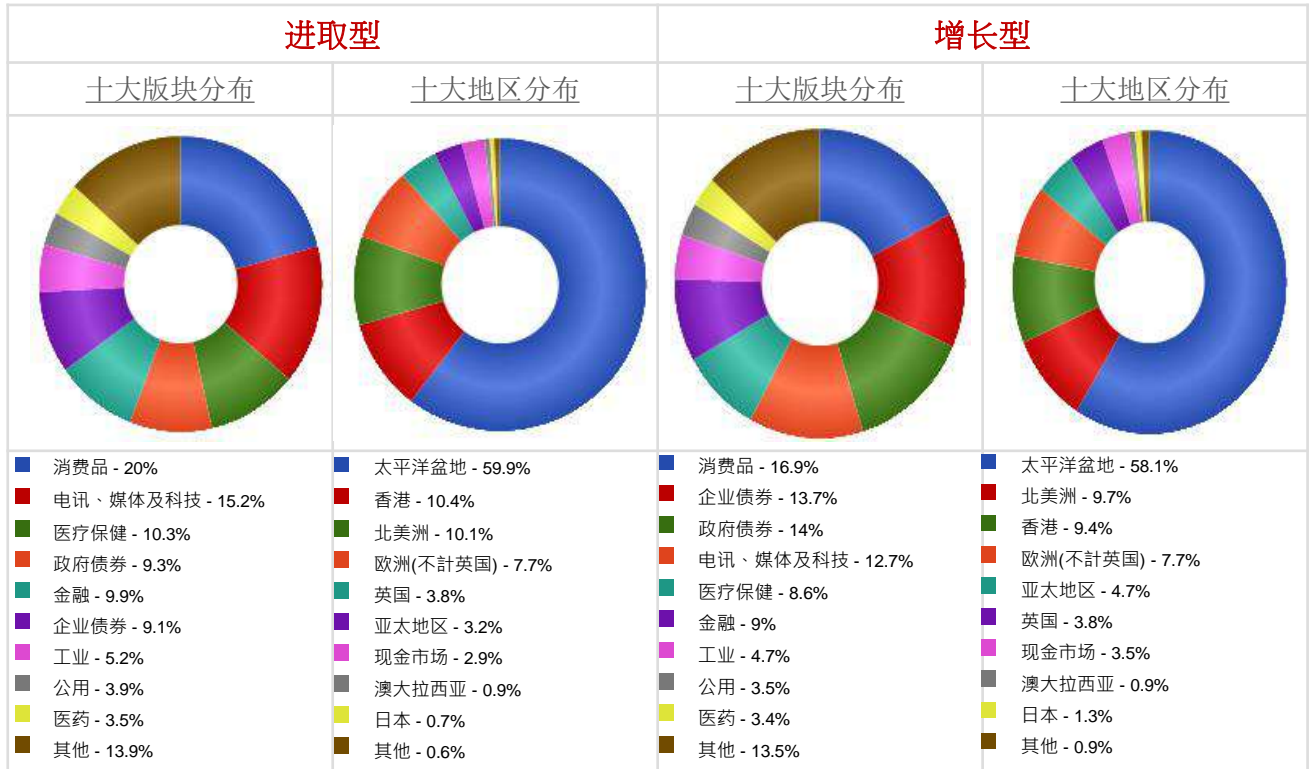
组合管理策略

- 中央进行一连串的结构改革将为中国带来最大的长期经济利益。
- 2018年尾环球股票市长大幅下跌，中国经济处于多次试底阶段。2019年我们对中港股市中长期的表现仍然乐观。
- 随着中美贸易战，中国的经济或会受到影响。



图片来源: SINA

投资组合分析



数据来源: FE Analytics (注: 以组合中基金的十大持股计算)

市场动态

恒生指数日线走势 (HSI: IND)



数据来源: Bloomberg

本文件由邦盟汇骏基金管理有限公司(香港)制备并仅旨在香港派发,同时并未经香港证监会复核。投资涉及风险,过往业绩并不代表将来表现。本文件仅向指定人士派发,本文件所载全部或部份资料一概不得转载。本文件所载资料仅供参考之用并随时可能有变动。单位价格可升可跌,视乎相连投资的表现,而投资价格不会获得保证。所有回报计算只作参考之用,一切实际回报以保险公司所提供之最终户口资料作准。本文件内的资讯并不代表任何关于本公司的产品或服务买卖或销售建议。基金货币可能会与投资选择的货币不同,因此投资选择之表现可能会与相连基金之表现不同,本公司并不表示资料的准确或完备程度而作出任何保证。

基金点评

内地与香港互认基金系列 – 上投摩根新兴动力混合型证券投资基金（H股份类别）

- 本基金在把握经济结构调整和产业升级的发展趋势基础上，充分挖掘新兴产业发展中的投资机会，重点关注新兴产业中的优质上市公司，并兼顾传统产业中具备新成长动力的上市公司进行投资，在有效控制风险的前提下，追求基金资产的稳定增值。

投資目標

本基金在把握經濟結構調整和產業升級的發展趨勢基礎上，充分挖掘新興產業發展中的投資機會，重點關注新興產業中的優質上市公司，並兼顧傳統產業中具備新成長動力的上市公司進行投資，在有效控制風險的前提下，追求基金資產的穩定增值。

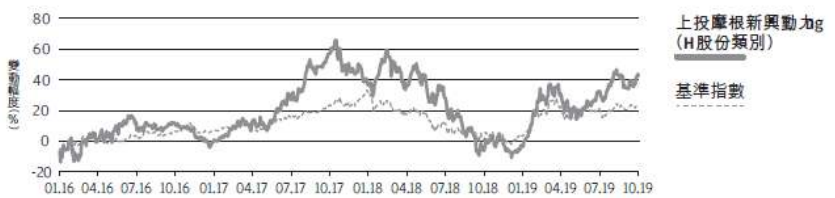
基金資料

基金經理	杜猛(中國)
成立日期	2016年1月21日
基金資產淨值 (截至2019年9月30日)	2,688 百萬人民幣
報價貨幣及每單位資產淨值	人民幣2.751
現時費用：	
申購費	最高為總申購款項的5%
贖回費	目前為總贖回款項的0.13% (最高為0.5%)
管理費	每年1.5%
上次分派及除息日	無 / -
分派頻率 ²⁾	每年分派次數最多不超過4次
ISIN 編號	CNEI00002458
Bloomberg 編號	CHIEMOH CH

統計分析

	三年	五年	自成立至今 ³⁾
Alpha系數(%)	6.08	-	6.60
Beta系數	1.29	-	1.34
年化波幅(%)	25.96	-	27.03
Sharpe比率	0.70	-	0.83
平均每年回報(%)	8.87	-	9.82

26.01.16至31.10.19表現(以報價貨幣計)



累積表現(%) (以報價貨幣計)

	一個月	一年	三年	五年	自成立至今 ²⁾
H股份類別	+5.63	+49.10	+29.04	-	+42.31
基準指數 ³⁾	+1.54	+19.56	+15.07	-	+22.02

年度表現(%) (以報價貨幣計)

	2014	2015	2016 ³⁾	2017	2018	年初至今
H股份類別	-	-	+1.57	+42.48	-35.67	+52.87
基準指數 ³⁾	-	-	+5.22	+17.55	-19.12	+23.97

基金投資組合分析(截至2019年9月30日)

資產分布 (佔基金總資產的比例)	股票行業分布 ⁴⁾ (佔基金資產淨值比例)	債券類別分布 (佔基金資產淨值比例)
股票	89.23%	製造業 79.67%
銀行存款和結算備付	9.87%	信息技術 6.39%
金合計		農、林、牧、漁業 4.08%
其他	0.90%	金融業 0.13%
		環境和公共設施 0.11%
		批發和零售業 0.04%
		不適用

基金五大投資項目(佔基金資產淨值比例)(截至2019年9月30日)

項目	類別 ⁵⁾	百分比
大華股份	製造業	8.83
隆基股份	製造業	8.66
通威股份	製造業	6.98
億緯鋰能	製造業	5.75
正邦科技	製造業	5.27

数据来源:上投摩根/万得(2019年11月)

本文件由邦盟匯駿基金管理有限公司(香港)編備,旨在於香港派發,同時並未經香港證監會審核。投資涉及風險,過往業績並不代表將來表現。本文件僅向指定人士派發,本文件所載全部或部份資料一概不得轉載。本文件所載資料僅供參考之用,隨時可能有變動。單位價格可升可跌,視乎相連投資的表現,而投資價格不會獲得保證。所有回報計算只作參考之用,一切實際回報以保險公司所提供之最終戶口資料為準。本文件內的資訊並不代表任何關於本公司的產品或服務買賣或銷售建議。基金貨幣可能會與投資選擇的貨幣不同,因此投資選擇之表現可能會與相連基金之表現不同,本公司並不表示資料的準確或完備程度而作出任何保證。

主要市场指数

主要股票市场 | World Equity Indices

		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
亚洲 Asia	MSCI亚洲APEX50指数	1269.8	1.9	15.6
日本 Japan	日经225指数	23437.8	0.6	17.1
香港 Hong Kong	香港恒生指数	26954	2.3	4.3
中国 China	上海深圳沪深300指数	3875.6	1.2	28.7
	上海证券交易所综合指数	2903.2	1.1	16.4
台湾 Taiwan	台湾证交所加权股价指数	11647.5	1.4	19.7
韩国 Korea	韩国KOSPI200指数	282.9	2.2	8.0
印度 India	标普BSE Sensex指数	41020.6	0.6	13.7
新加坡 Singapore	海峡时报指数	3215.5	0.7	4.8
马来西亚 Malaysia	富时大马交易所吉隆坡综合指数	1587.2	1.6	-6.1
泰国 Thailand	泰国证交所指数	1607.3	1.0	2.8
印尼 Indonesia	雅加达综合指数	6023	0.2	-2.8
菲律宾 Philliping	菲律宾综合指数	7836.9	1.3	5.0
越南 Vietnam	越南证交所指数	978.2	0.8	9.6
澳洲 Australia	标普/澳证 200指数	6850.6	0.1	21.3
欧洲及美洲 Europe & Americas				
美国 U.S.	道琼斯工业平均指数	28164	0.4	20.7
	标准普尔500指数	3153.6	0.4	25.8
	纳斯达克综合指数	8705.2	0.5	31.2
墨西哥 Mexico	墨西哥综合指数	43036.2	0.5	3.4
巴西 Brazil*	巴西圣保罗证交所指数	107707.8	-0.5	22.6
欧盟 E.U.	欧元区斯托克50价格指数	3712.9	0.3	23.7
英国 U.K.	富时100指数	7429.8	1.1	10.4
法国 France	法国CAC 40指数	5926.8	0.4	25.3
德国 Germany	德国DAX 30指数	13287.1	0.4	25.8

主要货币兑美元表现 | Global Currencies (USD)

		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
亚洲 Asia	中国人民币 (CNY)	7.0	-0.05	2.19
	日元 (JPY)	109.5	0.05	-0.14
美洲 Americas	加拿大元 (CAD)	1.3	0.00	-2.60
欧洲 Europe	欧元 (EUR)	0.9	0.18	4.24
	英镑 (GBP)	0.8	0.06	-1.29
澳大拉西亚 Australasia	澳元 (AUD)	1.5	-0.20	4.02

主要商品期货市场表现 | Global Commodities

		最新价格	MTD(%)	YTD(%)
能源 Energy	WTI 原油 (纽交所)	58.1	5.33	19.81
	布兰特原油 (伦敦国际交易所)	63.0	4.17	13.84
	天然气 (纽交所)	2.5	9.64	-18.35
金属 Metals	现货白金	895.2	-0.10	12.51
	现货黄金	1454.4	-0.65	13.41
	现货白银	17.0	-0.39	9.48

数据来源: Bloomberg

数据日期: 27/11/2019

本文件由邦盟汇骏基金管理有限公司(香港)制备并仅旨在于香港派发,同时并未经香港证监会复核。投资涉及风险,过往业绩并不代表将来表现。本文件仅向指定人士派发,本文件所载全部或部份资料一概不得转载。本文件所载资料仅供参考之用并随时可能有变动。单位价格可升可跌,视乎相连投资的表现,而投资价格不会获得保证。所有回报计算仅作参考之用,一切实际回报以保险公司所提供之最终户口资料作准。本文件内的资讯并不代表任何关于本公司的产品或服务买卖或销售建议。基金货币可能会与投资选择的货币不同,因此投资选择之表现可能会与相连基金之表现不同,本公司并不表示资料的准确或完备程度而作出任何保证。