

市場與行業前景同樣重要

问 | 鉴于美股与港股波动幅度大，有意投资股票基金的人士应以地区，还是行业为考量？

我们相信，今年各个股票市场的走势将取决于其各自的盈利表现。鉴于同一地区市场内，不同行业的盈利前景不尽相同，所以在作出投资决定前，应同时考虑地区及行业的盈利相关因素。

以中国股市为例，出于对盈利的预测，我们更为看好大型银行业、科技创新型保险业及消费相关的科技业，并看淡房地产及中国电讯商，我们相信，对上述相关产业进行投资部署的基金将有机会跑赢大市。

中國推動經濟 4大行業受帶動

问 | 中国政府将今年的经济增长目标维持在6.5%，是否对中国股市有益？有意投资中国股票基金的人士须留意哪些方面？

虽然中国2018年政府工作报告表明，今年将维持经济增长6.5%的目标，但相比去年的工作报告，今年的报告去除了「在实际工作中争取更好结果」等字眼，目的在于配合政府对金融的强化监管及对创新科技及工业的支持，由此可见相比增长速度，中央政府目前更重视

增长质量。我们相信，在政府方针的配合及自身盈利增长的情况下，科技业、高端消费行业、大型银行业及科技创新型保险业存在上行动力，因而建议有意投资中国股票基金的投资者，留意在行业配置上进行相关部署的产品。

不按市值選股 智能貝他更勝傳統ETF

问 | 何为智能贝他挂牌基金 (Smart Beta ETF)？其表现如何？

智能贝他挂牌基金 (Smart Beta ETF) 是一项创新型ETF，以追踪不按市值选股的新型指数为原则。相对传统ETF以流通市值作为权重，智能贝他ETF一般按公司的特定因素如估值、股息率及投资价值等建构组合，因此有机会跑赢基准指数和传统ETF。

一般而言，智能贝他以价值、增长以及混合型策略为主。在大马市面上，智能贝他ETF数目非常少且成立日期亦较短，但参照美国ETF的经验，智能贝他ETF的表现普遍能跑赢相应的传统ETF (市值加权的ETF)。



科技股震盪引發美股下挫

近期美国市场发生多宗重大事件。上周四，美国总统川普签署「中国经济侵略」备忘录，宣布为了惩罚中国盗取美国企业的知识产权及商业机密，将对中国货物征收进口税。他强调，目前美国对中国的贸易逆差庞大，要求中国必须尽快削减1000亿美元的对美贸易顺差。

美国贸易代表办公室 (USTR) 将在宣布征税当天起计15天之内，启动对中国某些商品的关税，并将在正式清单及关税详情公布后30天内，交由公众评论。

白宫表示，新一轮关税安排可能影响约1300种由中国进口的商品；在声明发表前，贸易官员概述了将被征收关税的中国产品，包括航空、现代铁路、新能源汽车及高科技产品。川普的声明引发市场忧虑，导致美国股市在

周四、五大幅下挫。中美经贸关系紧张，美国科技板块近日亦受连串负面事件影响。早于本月中，川普以「可能妨碍美国国家安全」为由发布行政命令阻止新加坡晶片龙头博通 (Broadcom)，并购美国晶片大厂高通 (Qualcomm)。随后，美国亚利桑那州本月19日发生首宗应用Uber自动驾驶系统的汽车撞死行人事件。

事件引发Uber自驾技术供应商辉达在上周二宣布，暂停自驾技术的路面测试，及官方著手调查电动车生产商特斯拉涉及的自动驾驶系统车祸，拖累2间公司的股价。同一时间，科技股巨头面子书亦因深受泄露数据事件困扰，而股价大跌。

受中美贸易事宜及科技板块震荡影响，本周美股表现全面下挫。

基金问答 fundsupermart.com 主持

欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

来信请寄： 资汇 (THE BUSY WEEKLY)
1st Floor, Wisma Dang Wangi, 38, Jalan Dang Wangi, 50100, KL
传真: 03-26923115
电邮: feedback@busyweekly.com.my

风险：持平 | 新加坡2月工业生产胜预期



新加坡2月工业生产按年上升8.9%，低于1月下修后的16.9%，但胜过市场预期4.2%。工业生产按月下修0.5%，劣于上月下修后的4.7%升幅，市场预期为8.4%跌幅。据新加坡经济发展局报告，石化产品产量按年上升17.0%，电子业亦因半导体增长而上升。未来外需将继续有利工业生产前景。

风险：持平 | 日本2月零售增长1.6%



日本经济产业省公布，2月零售数据按年增长1.6%，高于前月的1.5%，但略低于市场预期的1.7%，当中食品及饮料的销售出现明显增长，相应支出按年升2.3%。目前日本的企业盈利向好，劳动市场紧缩，相信将有利于支撑当地的消费者信心及零售增长。

风险：持平 | 韩国消费者信心指数连4跌



韩国央行3月27日公布3月消费者信心指数由上月的108.2，跌至今月的108.1，为连续第4个月下滑及自去年10月以来最低。虽然指数有所下滑，但数据依然接近以往的高位水平，而且指数连续第12个月高于100的分水岭，显示韩国消费者信心依然居高不下。

风险：下降 | 香港出口料维持增长



受春节错位影响，香港2月出口按年仅升1.7%，大幅低于市场预期的7%及前月的18.1%。虽然当月出口数据疲软，但综合首2个月的订单后，总出口货值按年实际增长了10.7%，证明外需依然强劲。在环球经济持续扩长的环境下，香港出口应有望于未来数月维持高增长。