

# 澳元對衝基金受惠貨幣升值

**问** 鉴于澳元再跌空间有限，若有意投资可受惠于澳元升值的固定人息或债券基金，「澳元对冲」的基金能否受惠于澳元升值？

**澳**元对冲类别基金适合持有澳元或看好澳元前景的投资者。「货币对冲」是借远期货币合约（Currency Forward），锁定本币与当地货币汇率，免去汇率变动的风险。

例如，一只美国债券基金的澳元对冲基金类别，为澳元投资者看好美国高收益债券的同时，对冲美元贬值风险，将货币贬值的影响减至十分轻微程度（但要注意远期货币合约的成本）。

**问** 我原本以为难民问题会拖累欧洲经济，因此打算售出所持的欧洲基金，但近日又见评论指对德国经济有利。请问难民问题对欧洲基金有何影响？我应否脱售或转至其他基金？

市场对中国经济增长前景感到忧虑，令部分德国出口企业近期遭到抛售。不过，近期调整似乎是市场的过度反应，而非德国企业的基本因素转弱。

## 出口制造业仍稳健

事实上，8月份德国综合PMI初值为54，高于上个月的53.7，该国的综合PMI趋

稳，反映在市况未明的环境下，该国的出口商和制造业仍然稳健。

另外，德国股市的盈利仍获向上修正，目前德国DAX指数2015年的预测盈利增长为12.7%，而预测本益比只有12.2倍，尚算合理，反映德国以至以德国为首的欧洲股票基金仍具吸引力。因此，您可以暂时按兵不动，继续持有基金。

**问** 我有意投资艾芬黄氏日本成长基金（Affin Hwang Japan Growth Fund），不知该基金表现如何？

日本核心通胀又再次跌回0%的水平，通缩风险存在，日本央行或会最快于今年第4季度，或明年第1季加推新一轮的QQE，以维持经济增长及通胀目标。

日圆贬值，吸引了不少海外旅客来日消费。

若根据我们估算的123日圆兑1美元，

旅客人次将升至180万人次，预期企业销售将升至每年1.5兆日圆，相关消费板块会因此受惠。

因此，我们相信，日本国内受惠于旅客消费的股份，将会继续取得较佳表现。此基金主要投资于单一市场（日本），能让投资者捕捉日本的增长机遇。

## 巴西經濟陷困境

**前**周评级机构标普突然把巴西主权评级从投资级别调低至垃圾级别，令巴西经济响起警号。

此次降级反映巴西经济情况严峻，标普指降低巴西主权评级的其中一个原因，是因为当局年内再次降低其财政盈余目标；在巴西政府今年首次调低财政盈余目标时，标普已将其对巴西投资级别的前景降至负面。

## 国内生产总值负增长

巴西经济亦不容乐观，今年首两季国内生产总值连续录得负增长，正式踏入经济衰退，而投资及消费等重要经济指标，也受国内最大油企Petrobras的贪污丑闻及通胀飙升等拖累而大受打击，加上总统罗塞夫被卷入贪污丑闻，民望大跌并被要求下台，国会亦对她采不信任态度，令政策施行受阻。

鉴于该国当前经济情况恶劣，当局要在今年扭转劣势似乎不太可能，料今年巴西经济或将萎缩达3%，明年则预测萎缩

2%。

降级后，反映巴西国债违约风险的5年期信用违约掉期息差升至400基点（截至9月11日），创自2009年高位，过去1个月息差累升86个基点，显示市场对巴西的信贷环境不甚乐观，亦令巴西企业未来对外借贷的成本有所增加。

2008年金融海啸后，巴西一直被视为最有发展潜力的国家之一，在过去7年，该国的银行业及非金融业所发行的美元债总额，已分别累积至超过1000亿美元，但今年首8个月，雷亚尔大幅贬值超过25%。

## 企业短期续受挫

大幅削弱巴西企业偿还外债的能力，加上最大贸易夥伴中国经济下行，料巴西企业短时间内将继续受挫。

截至本周三（9月16日），巴西今明两年的预测本益比分别为13.4倍及10.7倍，相对其11.5倍的合理值明显较贵，投资者可以转向韩国、中国等较具吸引力的市场。

## 基金问答 | fundsupermart.com 主持

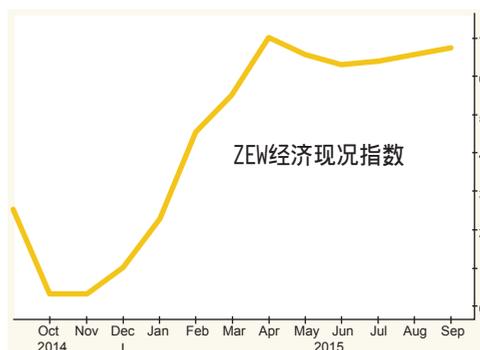
欢迎提出和信托单位投资有关的问题。

### 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



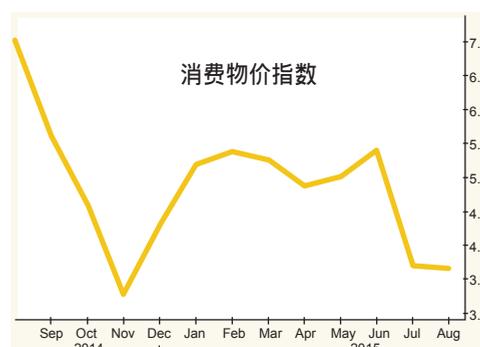
### 风险：上升 | 德国景气指数续走低



尽管9月份ZEW经济现况指数从8月的65.7升至67.5，连续第3个月录得升幅，但整体景气指标继续显示，德国经济将如之前预测般在未来数月持续走低。

ZEW经济增长预期指数则再次下跌至9月份的12.1，创自2014年11月以来低位。此指数连跌6个月，反映未来数季经济放缓的风险加剧。

### 风险：下降 | 印度8月通胀放缓



8月份消费物价指数按年上升3.66%，前个月为3.69%；食品及饮料通胀录得2.92%，其中蔬菜通胀跌6.36%，燃料及电力通胀则升5.7%。

当前，消费物价指数低于央行订立的2016年1月达6%目标，亦是自去年11月以来最低。通胀趋缓，料该国央行很可能在9月29日的政策会议上宣布减息。

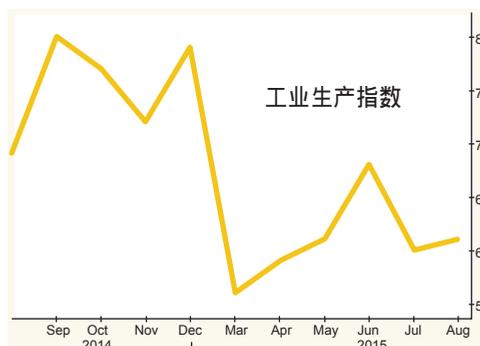
### 风险：持平 | 新加坡7月零售销售走高



7月份零售销售按年增5.2%，主要是由于前个月汽车销售飙升，手表及首饰销售也录得双位数增长，抵销了如家具和家庭设备、光学货品的跌幅。

不过，撇除汽车销售，零售销售仅按年微升0.8%。尽管新加坡的零售环境料将持续疲弱，但全球经济或于下半年复苏，有助提振当地经济。

### 风险：持平 | 中国8月工业生产略见起色



8月份工业生产按年增6.1%，差过市场预期，但较7月微升0.1%。超过半数工业产品产量录得按年增幅或持平前月。8月数据好过7月，主要是因为低基数效应，但回升基础并不稳固。

另外，关键指标发电量按年录得明显升幅，或可视为工业生产回暖，不过这说法仍需后续数据支持。