

對沖基金首三季賺4.9% 六年最佳

分析料環球經濟轉差 尾季面對挑戰

國際經濟

大公報記者 黃美琪

對沖基金今年首三個季度平均增長4.9%，為2013年來最佳表現，但整個行業表現仍然落後於標普500指數。分析人士認為，隨着全球經濟放緩，對沖基金在第四季度將面對挑戰。

根據Hedge Fund Research一份報告顯示，雖然英國脫歐前景不確定、中美貿易爭拗、美國總統特朗普的彈劾調查事件，但對沖基金經理業績有所改善。今年9月市場逆轉，導致市況波動的情況，對沖基金大多數能夠抵禦，惟不免影響到10月和第三季度的收益縮窄。

標普500指數首三季升21%

對沖基金在今年首三個季度平均增長4.9%，為2013年來最佳表現，其中以股票策略型基金的增長較為明顯，其次是資產加權事件驅動的對沖基金。而相對去年這個時候，對沖基金平均只是增長1.7%。不過，對沖基金行業表現仍然落後標準普爾500指數，該指數今年9月30日之前已經升約21%，而股息亦進行了再投資。

新興市場基金回報達8.7%

另外，根據BarclayHedge資料，對沖基金行業今年上半年的回報表現仍然不及股票市場，平均淨回報為7.2%，遠低於美國標普500指數的18.5%回報；各基金的回報表現與其策略有關，上半年表現最好其中例子是Valley Forge Capital，回報逾34%，該基金自2007年推出以來，每年回報超過14%，其投資是專注於大型本地藍籌股。高盛認為，目前說牛市已經結束為時過早，因為股市仍然為投資者提供穩定回報。



對沖基金回報趨穩

- 據對沖基金研究報告，今年首三個季度平均增長4.9%，是2013年來最佳表現，去年同期平均增長只是1.7%
- 據BarclayHedge資料，對沖基金行業今年上半年平均淨回報為7.2%
- 專注於新興市場的基金，以美元計的平均回報為8.7%
- 事件驅動型對沖基金在上半年回報平均有6.9%

世銀行長：全球經濟前景正惡化

【大公報訊】世界銀行行長馬爾帕斯（David Malpass）表示，英國脫歐的不確定、貿易局勢緊張及歐洲經濟下滑之際，全球經濟前景正在惡化。他在國際貨幣基金組織和世銀年度會議之前發表講話，指出全球增長正在放緩，目前世界經濟看起來比世銀在今年6月時預測更弱，主要是受到英國脫歐、歐洲經濟衰退和貿易不確定衝擊。

世銀於6月時預測今年經濟增長為2.6%。今次是馬爾帕斯對全球增長再

度發出警告，他同時對規模約15萬美元的零息或負息債作出批評，稱此為凍結的資本，正在將資源從經濟增長中轉移，並且令到債券持有人和發行人受挫。

國際貨幣基金組織準備下周發布其最新的經濟預測。

與此同時，國際貨幣基金組織表示，可能將會降低其對2019年的經濟前景預測。在此之前，國際貨幣基金組織7月時曾預計經濟增長為3.2%，是自金融危機來最低水平。



世界銀行行長馬爾帕斯表示，英國脫歐、歐洲經濟衰退和貿易不確定，情況比六個月時的預測更差。

三星上季盈利跌56% 仍勝預期

【大公報訊】全球最大手機及智能手機顯示器生產商三星電子（Samsung Electronics）旗下智能手機需求強勁，抵銷其內存芯片業務價格下跌的影響。盈利較市場預期為好，三星股價昨日最多曾升2.6%，高見49000韓圓，收市升2.4%報48900圓。

三星第三季初步營業利潤為7.7萬億圓（約64億美元），超過分析師此前預測的6.97萬億韓圓，更超

過預測區間6.16萬億韓圓至7.5萬億韓圓的最高值，但較去年同季創下紀錄的17.6萬億韓圓暴跌56%。第三季營收為62萬億韓圓，按季增長10.45%，按年跌5.28%，亦高於分析師預測的61.14萬億韓圓。

三星獲利強於預期，得益於市場對其Note 10及蘋果公司旗下iPhone 11 Pro的強勁需求，iPhone 11 Pro使用三星公司的OLED顯示屏。不過，由於中美貿易戰持續以及日本對芯片和顯示器生產相關必需原材料出口的限制，三星電子旗下盈利能力最強的業務之一儲存晶片將面對不確定性。

三星旗下的新高端智慧手機Galaxy Note 10和Galaxy Fold，幫助公司緩解內存業務利潤減退的衝擊，旗下顯示器業務由於iPhone 11等智慧手機對OLED顯示屏的強勁需求，得以從低迷中復甦。

中美貿易戰和日韓爭端加劇了商業環境的不確定性，令市場難以衡量需求。集邦（TrendForce）上月發布報告指，日本從7月初開始限制生產芯片及顯示器所需關鍵材料的出口，因此客戶為將風險降至最低，增加了儲存器組件的庫存。

集邦表示：「由於季節性順風及美國或將於12月開始新一輪加徵關稅，第三季囤貨需求強於預期，終端產品出貨量增加，因此第三季度的合約價格總體趨勢也從下跌轉為穩定。」

美再傳研禁資金買中資股 道指急挫316點

【大公報訊】外電消息指出，美國總統特朗普政府正在討論限制美國資金進入中國的可能性，尤其集中關注美國政府退休基金投資中國股票。上述消息早於上月底已傳出，及後速被美官員否認，並稱是「假新聞」，但目前再次傳出此消息。

由於憂慮中美貿易談判無果，美股早段下挫，道指曾跌316點，跌1.2%，報26161點。納斯達克指數報7840點，跌120點，跌幅1.52%。標準普爾500指數報2904點，跌33點，跌幅1.16%。

股市分析師表示，部分交易在中美貿易談判之前，開始減少手上持貨，等待貿易談判有較明確情勢。

美國9月最終需求生產物價指數（PPI）出乎意料

按月跌0.3%，創8個月以來最大按月跌幅，市場原先估計數據維持8月的升0.1%。貨物及能源成本都下跌，拖累PPI，並為聯儲局帶來進一步減息空間，以免貿易緊張及海外經濟增長放緩拖累美國經濟。上月PPI按年升1.4%，是2016年11月以來最小升幅。撇除食品、能源及貿易，核心PPI按月持平，按年升1.7%，兩者均差過8月。

避險需求推動金價升0.3%至1498美元。美元偏軟，美匯指數跌0.1%見98.91水平，歐元兌美元曾升見1.09815，但仍然在上周觸及的逾2年低位1.08790水平附近。英鎊兌美元徘徊於1.2290水位，市場關注英國脫離歐盟的前景發展。

投資優步與Wework 軟銀料損失近400億

【大公報訊】軟銀可能因為投資優步和Wework而承受損失，由於網約叫車商優步上市後股價大幅下跌，而共享辦公室營運商WeWork上市又遇到阻力，分析師估計軟銀可能因為受到拖累而損失逾50億美元（約392億港元）。

三菱UFJ摩根士丹利證券公司調低其對軟銀的投資基金Vision Fund的收入預測，估計在截至9月底止的季度營運虧損約3676億日圓，較原本的預測下調約5800億日圓，理由是軟銀投資的優步股價下跌。而Slack Technologies和WeWork撤回IPO，這亦令到軟銀本財年盈利減少約1.01萬億日圓。三菱UFJ分析

師表示，軟銀Vision Fund盈利可能出現大幅波動。

軟銀由電信營運商重新定位為一間投資財團後，該公司主席孫正義經歷到困難時期，軟銀投資全球數十間初創企業股份，而孫正義的個人財富約為140億美元。孫正義接受訪問時稱，他對今年所取得的成績感到不滿意，集團投資一些虧損業務，引起來自部分股東的施壓。他並表示，曾羨慕美國及中國市場規模，而目前見到在東南亞國家不少細小市場，冒出一些十分高增長的企業，但日本企業家和軟銀則較少參與，這是沒有任何藉口。WeWork和優步現時可能虧蝕，但十年後會有大的獲利。

沒有心理健康 哪有身體健康？

AXA安盛董事總經理（醫療及僱員福利業務） 許以敏



保險教室

香港打工仔每日為生活奔馳，不少人因工作及生活壓力有不同程度的情緒問題。根據政府的《香港心理健康調查2010-2013》，本港介乎16至75歲的人士中，一般精神病症的患病率為13.3%，即約100萬人，三大常見的精神病症依次為混合焦慮抑鬱症、廣泛性焦慮症及抑鬱症。不過，部分港人對心理健康仍存有不少謬誤，如將焦慮或抑鬱症患者與性格軟弱畫上等號。

焦慮或抑鬱症的成因複雜，由生理、心理和環境因素相互影響而成，包括家族遺傳、腦部變化、

思想模式、創傷及壓力等，因此任何人都有罹患風險。情緒低落等同抑鬱症，當遇上不如意事，出現傷心、難過和失望的情緒實屬自然反應，但尚持續出現情緒低落、提不起勁、食慾不振、長期失眠、社交迴避等徵狀，並對日常和社交生活造成影響，應及早尋求專業人士協助。

利用科技減壓 推動心理健康

員工是公司重要的資產，作為僱主，應當關顧員工的精神狀態以及心理健康，才能共同創造價值。本港非牟利組織SVPHK（Share Value Project Hong Kong）近年正積極向企業提倡聚焦心理健康

，成員之一AXA安盛已推出僱員心理健康計劃「Mind Health」，透過認知、預防及治療三方面，配合科技的應用，以嶄新形式幫助企業關注僱員心理健康。除了安排午間學習了解心理健康外，還可透過手機程式App及數碼工具進行靜觀訓練及心理健康操，甚至利用虛擬實境（VR）科技，為員工提供心理治療，舒緩精神上的壓力及焦慮。

歸根究底，預防勝於治療，學習放鬆心情及舒緩壓力，企業與員工共同締造快樂的工作環境，方是良策。畢竟沒有精神，身心無力，哪有健康？

註：以上資料僅供參考。上述僱員精神健康計劃「Mind Health」受相關條款及細則約束。

「賀國慶・工聯APP全接觸」會員大抽獎2019

結果公布

編號	獎品內容	得獎者	手機號碼
頭獎	香港航空雙人來回商務機票	李德*	9681****
二獎	華為 手機 P30 Pro (8+256GB)	李雅*	6339****
三獎	Dyson 三合一風扇暖風空氣清新機 HP04	鄧婉*	5137****
4	任天堂 Switch Pokemon: Let's Go 主機套裝, Eevee!	余育*	6751****
5	GoPro 相機 HERO7 Black	陳穎*	9161****
6	DJI Osmo Pocket 口袋雲台相機	黃鉅*	9366****
7	Bose SoundSport Free 無線入耳式耳機	陳慕*	9495****
8	Gregory 背包 (紅色 X 黃色)	連鎮*	6161****
9	華為 手機 Y9 Prime 2019	刁華*	9618****
10	美的 抽濕機 MDDG-20DEN3-B	梁慧*	6104****
11	Nikon 輕便型數碼相機 Coolpix V150	宋*	6573****
12	德國寶 咖啡機 CMC-111	俞中*	9585****
13	富豪東方酒店 火鍋放題兩位用晚餐套票乙份	張玲*	9652****
14	富豪東方酒店 火鍋放題兩位用晚餐套票乙份	陳美*	9215****
15	德國寶 電蒸爐 JET-915	梁學*	9128****
16	SYLPH 智能溫控負離子風筒 AB100	張美*	6228****
17	OSIM 按摩枕	梁志*	9231****
18	華為 運動款智能手錶 (黑色)	何采*	9178****
19	Panasonic 聲波震動離子牙刷 EW-DE92	梁玉*	5169****
20	飛利浦 空氣清新機 Series 800 AC0820/30	盧偉*	9302****
21	香港銅鑼灣維景酒店 兩位用自助晚餐套票乙份	張衡*	6846****
22	3M 全效型濾水器濾濾芯	羅維*	9050****
23	東芝 二十四吋電視 24L3750	羅祖*	9729****
24	美的 電磁爐 IH-100MDS	黃麗*	9630****
25	星晨旅遊 港幣1,000元現金禮券	林偉*	6173****
26	噴射飛航 雙人來往港澳豪華位船票	呂嘉*	9330****
27	噴射飛航 雙人來往港澳豪華位船票	梁嘉*	9160****
28	噴射飛航 雙人來往港澳豪華位船票	羅素*	6219****
29	噴射飛航 雙人來往港澳豪華位船票	陳大*	9234****
30	HotDot 服裝及鞋類現金禮券	趙美*	9848****
31	HotDot 服裝及鞋類現金禮券	王潔*	9259****
32	HotDot 服裝及鞋類現金禮券	吳美*	9828****
33	HotDot 服裝及鞋類現金禮券	潘啟*	9180****
34	HotDot 服裝及鞋類現金禮券	蔡玉*	6123****
35	惠康超市300元現金禮券	麥坤*	5161****
36	惠康超市300元現金禮券	陳曉*	9273****
37	惠康超市300元現金禮券	沈茂*	9211****
38	惠康超市300元現金禮券	馬慶*	6383****
39	惠康超市300元現金禮券	劉倩*	9658****
40	珠海度假村酒店 一晚主樓標準雙人房(限平日使用)	陳少*	9802****

備註:

以上得獎者將獲得個別通知,活動詳情、條款及細則請參閱工聯會網站:
(http://www.ftu.org.hk/zh-hant/about?id=35&id=3580) 或致電 3652 5700

如有任何爭議,本會保留最終決定

推廣生意的競賽牌照號碼: 52512