

下半年基金部署留意「G.A.S.」

基金投資



回顧上半年，俄烏衝突成為環球投資市場最大「黑天鵝」，大宗商品價格急升，通脹加劇，各國央行被迫更進取加息。國際貨幣基金組織（IMF）在4月報告將本年環球經濟增長預測，由4.4%，調低至3.6%。同時，Omicron變種先後困擾各國，影響供應鏈，減慢經濟復甦。

展望下半年，歐美等成熟市場將控制通脹成為首要目標，俄烏局勢、貨幣政策及滯脹風險或成為焦點。雖然環球投資風險上升，但全年經濟有望維持增長，我們認為環球不乏投資機會，基金部署尚可留意「G.A.S.」三大主題。

Green 綠色投資符合各國發展共識

環境、社會及管治(ESG)成投資市場焦點，並將大幅改變資產管理生態。過去數年，多國要求發展綠色金融，當中包括：《巴黎協定》、內地的《綠色金融體系的指導意見》及《粵港澳大灣區發展規劃綱要》、歐盟的《可持續金融披露條例》等。綜合投行及彭博研究，2025年全球ESG資產將超過53萬億美元，佔全球資產管理三分之一以上，屆時近

所有基金將在投資流程中納入ESG元素。

融入ESG元素，代表投資有更多規限，那是否意味着回報因此減低呢？我們比較過去三年，環球、美國、歐洲及亞太(日本除外)指數，發現各地的ESG股票都跑贏傳統指數，可見考慮ESG並不代表回報較低。

現時油價高企是其中一個困擾市場的因素，能源轉型勢將加快，加上各國早已將可持續能源納入發展目標，綠色投資項目自然更受關注。

Asia 亞洲股票捕捉區內增長

滯脹是因經濟放緩加上通脹高企。IMF預料整體亞洲2022年經濟增長約為4.9%，高於成熟市場的3.6%。通脹率方面，IMF預計整體亞洲今年只有3.2%，遠低於



◆ 環境、社會及管治(ESG)成投資市場焦點，主要受多國要求發展綠色經濟推動。圖為內地光伏發電站。資料圖片

歐美的5.3%-7.7%。亞洲區內增長較高而通脹可控，滯脹風險較低，當然較成熟市場吸引。參考MSCI亞洲(日本除外)指數，現時預測市盈率為12倍，低於10年平均(13.4倍)約一個標準差，同時預測每股盈利獲上調，亞洲股票估值吸引。

亞洲區內政策支持也是一個重要的催化劑。內地政策全面轉暖，托底力度加大，支持企業發展。

區域全面經濟夥伴協定(RCEP)預計將在亞太區內產生協同效應，為成員國的GDP每年增加0.2%。強勁的經濟增長潛力有望帶動企業盈利，亞洲股票值得看高一線。歐美等地區通脹高企，各地央

行透過收緊貨幣政策控制通脹。歐洲央行行長拉加德表示若通脹惡化，當局或加息超過0.25厘，市場憂慮各國收水步伐更快，加息更大力度。加息令債價下跌，短存續期債的利率敏感度較低，利率風險自然較低。

Short Duration 短存續期債減加息風險

信安研究過去數據，發現不論在擴張、平穩、增長末段及衰退周期，短存續期債券皆有望提供正回報。現時環球經濟復甦受阻，風險上升，短債更勝長債。

總括而言，環球投資風險上升是事實，但全年經濟有望維持增長，我們認為只要細選地區及板塊，投資機會仍然存在。

責任編輯：卓賢

玄學股市



岑智勇
百惠證券策略師

芒種的八字為壬寅年丙午月庚寅日丙子時，雖然庚金自坐偏財，但卻被月支午月的官星所合，所以不時會出現一些由「官方」引起的事情，令到偏財運受影響。例子有富時羅素曾公布把新世界發展(0017)等股份從旗下EFRA Nareit Developed Asia Index剔出後，之後又「彈弓手」把新世界保留在指數中。另一個例子是Tesla (TSLA)行政總裁馬斯克(Elon Musk)會否裁員，以及其會否收購Twitter (TWTR)一事，都是近期出現之例子。最新一個例子是螞蟻集團再傳疑似上市傳聞，筆者更拍攝了短視頻作紀錄 (<https://youtube.com/shorts/6gB-IV5mbJo>，下附二維碼)。由此推斷，但凡近期「官方」發放的消息，讀者們宜抱持適當的懷疑態度，並做好風險管理。

整體而言，在芒種之後，恒生指數在一周之內，由21,000點水平升近22,000點水平，更一度升穿100簡單移動平均線(SMA)。再者，芒種後即正式進入丙午月，彷彿見到太陽和汽車，新能源汽車及太陽能板塊的走勢都向好，讀者們不妨多加留意。

參考香港天文台資料，夏至的時間為2022年6月21日17:14，其八字為壬寅年丙午月乙巳日乙酉時。乙木日元，自坐巳火為傷官，月柱丙火為傷官，午火為食神，年柱壬水為正印，寅木為劫財；時柱乙木為比肩，酉金為七殺。乙木生於午月，偏向身弱，地支寅午合火，比肩被合，進一步引證此造之身弱，要以印(水)及比肩(木)為用。雖然此造財星(土)不旺，只在地支餘氣(即支內藏干)中出現，但由於此造食傷甚旺，仍有望可生旺財星，但仍不宜過分憧憬。

須留意消息變化

近日恒指升至22,200水平後，走勢似有所放緩。在夏至之前，投資者尚能且戰且退，留意消息變化。但在夏至之後，還是見好就收為宜。

(筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份)



芒種後屢現「彈弓手」夏至後見好就收

中國經濟

小伙子帶着家鄉柿子走向產業化

文/圖：香港文匯報記者 顧大鵬

鄉村探路者

2014年秋天，易水河畔。柿子紅了，沉甸甸的「磨盤柿」壓彎枝頭，河北易縣柿子大豐收，易水「柿仔」、易縣微創農村信息合作社的創辦人王永旺卻慌了神。「往年這個時候，樹上樹下都是喜悅的笑臉，國道鄉道都是販運柿子的大貨和三碼(三輪車)」聯繫着400多家農戶的互助組織的帶頭人王永旺發現，「這個秋天勢頭有點不對，柿葉快落光了，紅彤彤的柿子卻無人問津」。

柿子是農民的鐵桿莊稼，然而王永旺接續起柿子的感情純屬意外。1999年，20歲的農村青年王永旺從易縣職中畢業後，投奔保定市一家廣告公司做學徒描大字，在牆上描一個字掙8元(人民幣，下同)。2001年，他把這門手藝帶回家鄉，創辦了易縣第一家戶外廣告公司。

「中國磨盤柿之鄉」這幾個字，被他從城裏寫到鄉下，從工廠寫到學校。與之形成強烈反差的是，「樹上的柿子無人摘，樹下的土地無人耕」。2010年，31歲的他關掉了經營了10餘年的廣告公司，回到出身地高村，從老鄉手中租了幾十畝撈荒地，成立了易縣第一個家庭農場，開始大面積種植黑花生。以為不施化肥、不噴農藥的產品會受歡迎。不過，黑花生爛在家裏，「不是產品不好，是沒形成產業，缺乏品牌力量。」他解釋說。

「救柿行動」牽動「八方支援」

王永旺需要汲取能量的時候，偶遇了人民大學教授溫鐵軍，他加入了首期梁漱溟鄉村振興高級人才班。這個只有職中文憑的新農民思想升了級，他不再單打獨鬥，而是把農民組織起來，創建了一家聯繫着幾十萬農戶的農村信息合作社。

2014年秋天，易水河畔的柿子紅了，沉甸甸的「磨盤柿」壓彎枝頭，易縣柿子大豐收，社員們等着王社長「統購統銷，賣個好價錢」。然而，「霜降過來，柿子從五毛降到三毛，仍然找不到買家。」「柿子滯銷！再幾天，上億斤柿子就爛了！」半夜裏，他向媒體發出「救柿」信號。

沒想到，「救柿」信號經過三天發酵，演繹成互聯網的一次「救柿行動」。

「京東來了，阿里巴巴來了」，王永旺的手機被打爆了，「上海的廣東的老闆也來了，還有聞風而動的愛心人士，感覺到城裏人都在幫易縣的農民。」王永旺不敢相信，「鮮柿從五毛漲到一塊三，上億斤柿子，不到一周銷售一空」。

眼看商機，他趁「救柿行動」的熱乎勁成立了一

家名為「柿柿如意」的公司專營柿餅加工，從親戚朋友手裏借了30餘萬，從銀行貸款100萬，引進了2台柿餅烘乾設備，第一爐柿餅新鮮出爐。

伺機進軍柿餅加工生意

王永旺給柿餅貼上「柿妞」標籤，希望在2015年陝西柿餅大會上拿頭獎。沒想到，易水「柿妞」在柿餅大會上吃了閉門羹。「陝西柿餅，黃愣愣、雪晶晶，個有個，形有型。」看看易水的「柿妞」，「黑不黑，紅不紅，坐不住，站不穩。」他不以為然，辯解說，「這就是村姑和小姐的不同個性。」

陝西之行，「柿妞」沒有簽下一個訂單，有人卻喜歡上「柿妞」這個商標，內地某著名企業老闆，轉轉千里來到易縣河畔，想把「柿妞」買走。王永旺喜憂參半。老闆以為他嫌錢少，從30萬漲到80萬，最後開到100萬。王永旺猶豫了片刻，還是捨不得「柿妞」嫁人。

2018年春天，他將井爾峪村和柏木井兩個村的500棵古柿子樹承包下來，發起了第二次「救柿行動」。

古柿林成為旅遊景點

第一次「救柿行動」的意外收穫，讓城裏人與社員結成了幫扶對子。第二次「救柿行動」，王永旺有意將百年古樹推薦給企業家領養。第二次「救柿行動」的意外收穫，是國旅、青旅、中旅等多家旅行社將易縣古柿林，融入了皇家園林清西陵旅遊專線。

2018年秋天，京津冀旅遊大巴車，還有自駕驢友，第一次走進古柿林。一棵棵百年古樹，第一次得到新主人的撫摸親吻。城裏來的老人和孩子們，品美味，檢樹葉，與古樹合影留念，體驗不一樣的人生旅程。

王永旺堅守柿子天然的秉性，「不用硫磺熏，不打柿粉霜」。2019年，他在河北農大柿子專家的幫助下，研發出了無任何添加的天然柿子糖、柿子醋、柿子酒，多項技術發明，獲得國家專利保護。

疫情攪亂了生活和收成

「易縣柿子，其大如拳，其甘如蜜，其狀似磨盤，故名磨盤柿」。2021年深秋，王永旺帶記者穿過清西陵火焰牌樓，來到井爾峪村的一片古柿林，他說，「這就是中國磨盤柿的發祥地，最老的柿子樹齡超過800年，自明朝這裏就是皇家貢柿林。」他最痛恨的是疫情，「不僅攪亂了城裏人的生活，也耽誤了農民的收成」。好幾所高校的研學遊活動，他早就策劃好了，「疫情警報一旦解除，就帶着『柿妞』闖京城」。



▲ 易水「柿仔」——易縣微創農村信息合作社的創辦人王永旺。



◀ 純天然的易縣「柿妞」深受消費者歡迎。



▲ 易縣高村農民在加工柿餅。



▶ 吸管柿深受小朋友喜愛。

農村小微企業需扶上馬送一程

點評

2021年秋天，夕陽斜照在古柿林裏，野鳥在樹梢飛來飛去，小心地吸食着甜美的柿汁，王永旺爬到樹上，伸手摘下一個野鳥啄過的柿子遞給記者品嚐。

這個時候，正值柿餅加工的時間窗口。因為這一年遭遇倒春寒，磨盤柿幾近絕產。剛剛完成升級的烘烤箱，一直不能滿負荷生產。

需生產許可證才能走進商超

王永旺努力完善自己，他的「柿妞」牌

柿餅，「柿葉紅」牌柿霜、柿醋、柿酒，正在成為易水河畔的一道風景。然而，他的產品要想走進商超，擺上網店，還差一紙生產許可證。

王永旺心中有一種難言之隱：在科技局眼裏，他是創新菁英；在農業局眼裏，他是三農帶頭人；在工商局眼裏，他還沒有達標。

王永旺一直沒有停止努力，但始終不能向那個目標靠近。記者注意到，農村小微企業有其天然不足，這更需要有關部門扶上馬送一程。◆記者 顧大鵬