

第三季資產配置應重視基本面

投資策略

近期，投資者從新聞頭條上看到許多令人擔憂的事情。從意料之外的法國選舉以至通脹持續居高不下，加上美國總統大選等「已知的不明朗因素」，這些事情均構成了一個錯綜複雜的金融市場環境。因此，若能夠不受市場噪音影響，並聚焦於對金融市場最為重要的因素，這是至關重要的。第二季度的經濟數據繼續證實我們對經濟「軟著陸」的預期，其中經濟活動持續，通脹正朝著正確的方向發展。

◆ 施羅德投資聯席主管及集團首席投資總監 Johanna Kyrklund

全球多個主要央行已開始減息，包括瑞士國家銀行、加拿大央行及歐洲央行。我們預期英倫銀行亦將於2024年夏季開始減息，而美國聯邦儲備局（聯儲局）或將於秋季開始減息。這鞏固了我們對股票持正面看法的觀點，尤其是在企業盈利正在持續好轉的情況下。另一個令人關切

新興市場股票更具吸引

然而，科技股的估值持續受到強勁的收入流和正面的營運槓桿所支持（即收入增長超過成本增長）。隨着

利率開始下調，新興市場股票似乎更具吸引力。許多新興經濟體的通脹情況已受到控制，實行審慎財政政策同時受惠於當前的製造業復甦。

進入2024年，人們對各地選舉非常擔憂。我們早前已經指出，政治局勢相當重要，因其影響往往需要數月甚至數年才會顯現，而非數天。在許多情況下，各地選舉結果反映出選民對現任政府的不滿，例如南非、印度、法國，當然還包括英國。這與政治共識普遍受到質疑一致。

因此，正如我們早前所強調，我們認為這將促使各地央行實行更寬鬆的財政政策和更緊縮的貨幣政策。目前，體制已經發生轉變，過去十年實行的緊縮財政政策和寬鬆貨幣政策已經一去不返。

當然，最重要的選舉莫過於即將在

政府債券仍發揮重要作用

這是我們認為政府債券提供的多元化效益可能不及過去的原因之一。然而，減息應會利好債券曲線，而作為投資組合的回報來源，固定收益仍發揮重要作用（即持有債券的基本原因）。

(摘錄)

地緣政治風險支撐美元反撲

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

在美聯儲議後美元先跌後反彈，美聯儲維持利率不變但為9月降息打開大門，而地緣政治緊張局勢和全球經濟放緩憂慮則為美元提供支撐。哈馬斯的領袖哈尼亞周三在德黑蘭遇刺身亡，這次襲擊引來了對以色列的報復威脅，加劇對中東戰爭擴大的擔憂。

美聯儲維持利率不變，將指標隔夜利率目標區間維持在5.25%-5.50%不變。美聯儲總裁鮑威爾表示，決策者可能準備好最早在9月的下次會議上降低借貸成本，最近的數據增強了他們的信心，即通脹正在向2%的目標靠攏。

美聯儲最新的政策聲明還刪除了「高度關注通脹風險」這一長期採用的措辭，取而代之的是承認決策者現在「關注其雙重任務兩方面的風險」。美聯儲主席鮑威爾強調，美聯儲將著重於保持勞動力市場的健康，這使的周五公布的美國7月就業報告更加受到矚目。預計該數據將顯

示，當月僱主新增175,000個就業崗位，較6月的206,000個有所下降。在本周三公布的ADP全國就業報告顯示，7月私營企業就業崗位增加了12.2萬個，低於經濟學家預期的15萬個。

歐元短線或可稍呈回穩

隨着美元回升，歐元兌美元周四曾下跌至三周低點1.0780下方。技術圖表可見，RSI及隨機指數已自超賣區域稍呈回升，預料歐元在歷經兩周多的下跌後，短線或可稍呈回穩。當前較近支持預估在1.0770，預計其後支持料為1.0720以至1.0660水平。阻力位會先看1.0950以至1.10關口，其後預計在1.12水平。

紐元或延伸又一波跌勢

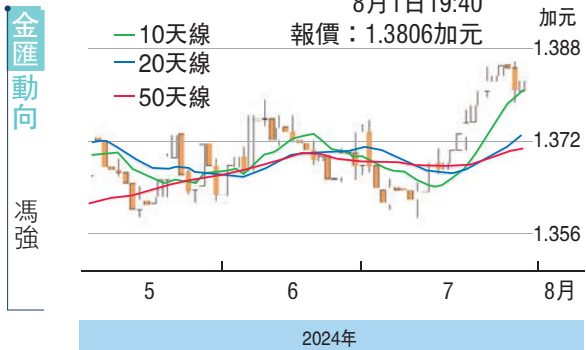
紐元兌美元周四在近期低點上方企穩，美債收益率大幅下跌引發了一輪空頭回補。紐元兌美元升見至0.5950水平附近，此前在周一曾觸及三個月低點0.5856。技術

走勢而言，隨着0.60關口失守，再而10天平均線亦破了25天平均線，因此若紐元未可扳回0.60上方，料短線將延伸又一波跌勢，其後支撐看至0.59及4月低位0.5850，預估進一步支撐探至去年10月26日低位0.5771；關鍵支持指向0.55關口。阻力位則估計為0.60關口及25天平均線0.6040，下一級參考0.6220水平。

今日重要經濟數據公布

美國	7月非農就業崗位，預測增加17.5萬，前值增加20.6萬
	7月民間部門崗位，預測增加14.8萬，前值增加13.6萬
	7月製造業崗位，預測減少1000，前值減少8000
	7月政府部門崗位，前值增加7.0萬
	7月失業率，預測4.1%，前值4.1%
	7月平均時薪月率，預測+0.3%，前值+0.3%
	7月平均時薪年率，預測+3.7%，前值+3.9%
	7月每周平均工時，預測34.4小時，前值34.3小時
	6月工廠訂單月率，預測-2.9%，前值-0.5%
	6月扣除運輸的工廠訂單月率，前值-0.7%
6月耐用用品訂單月率修正值，前值-6.6%	
6月扣除國防的耐用用品訂單月率修正值，前值-7.0%	
6月扣除運輸的耐用用品訂單月率修正值，前值+0.5%	
6月扣除飛機的非國防資本財訂單月率修正值，前值+1.0%	

美9月減息機會升 加元跌幅放緩



美元兌加元本月初受制1.3865水平9個月高位走勢偏軟，周三曾向下逼近1.3785水平1周低位，周四大部分時間處於1.3800至1.3835之間。美國聯儲局本週會議維持利率不變，不過聯儲局主席鮑威爾的言論已為9月18日會議減息開綠燈，今次是鮑威爾對減息時間作出較明確的發言，美國10年期債息連日下跌，周四曾向下接近4.01%水平約半年低點，同日紐約期油回升至每桶78美元水平1周高位，抑制加元跌幅。

另一方面，加拿大6月份通脹年率放緩至2.7%，加拿大央行上週三會議宣布減息0.25%，指標隔夜利率下調至4.5%，連續兩次會議作出減息行動，消息對加元構成負面。此外，加拿大央行7月份貨幣政策報告預期核心通脹將在第3季放緩至2.5%，更於第4季回落至2.4%水平，反映央行現階段對通脹前景的評估依然是偏向下行，政策立場偏鴿。

雖然加拿大央行維持對第2季經濟增長年率將放緩至1.5%的預測，顯示加拿大統計局本月30日公布的第2季GDP有機會弱於首季的1.7%增幅，不過加拿大央行預計第3季經濟增長年率將回升至2.8%，好於前兩個季度的表現，加上鮑威爾的發言鞏固市場對聯儲局9月份減息的預期。預料美元兌加元將反覆回軟至1.3700水平。

金價料反覆重上2480美元

周三紐約12月期金收報2,473美元，較上日升21.10美元。現貨金價周三企穩2,403美元升幅擴大，周四曾走高至2,458美元水平。美國聯儲局9月份減息機會上升，美國10年期債息連日下跌，中東局勢趨於緊張，不排除避險買盤繼續推高金價。預料現貨金價將反覆重上2,480美元水平。

資訊

FRANCK MULLER全新中環旗艦店隆重開幕



◆ FRANCK MULLER全新中環旗艦店位於中環新世界大廈。

獲譽為「複雜功能製錶大師」的瑞士高級腕錶品牌FRANCK MULLER，多年來以精湛製錶工藝結合創意巧思，製作無數令人愛不釋手的名貴腕錶。為向香港的腕錶愛好者呈獻更多腕錶傑作，FRANCK MULLER隆重宣布取址中環新世界大廈開設全新旗艦店，讓大家盡情欣賞及選購品牌一系列腕錶珍品。

全新FRANCK MULLER中環旗艦店，位處香港著名購物區——中環皇后大道中的心臟地帶，附近國際名店林立，彰顯品牌在腕錶界的重要地位。店舖面積達1,725平方呎，店外設有巨型LED幕牆播放精彩影片，展示品牌各款腕錶的匠心設計及精緻細節，令人目不暇給。

走進店內，裝潢盡顯簡約奢華的現代美學概念，配以溫暖的中性色調，營造寬敞舒適氛圍。弧形設計的木牆與品牌的著名酒桶形表殼設計互相呼應，讓腕錶愛好者盡情探索FRANCK MULLER的精緻腕錶及獨家款式，盡顯細膩心思。

店內特設私密度高的貴賓區，讓顧客置身於舒適放鬆的環境中，盡情欣賞FRANCK MULLER腕錶的精密細節及匠心工藝，包括矚目款式Cintré e Curvex金田涼子龍年限量版腕錶，感受瑞士製錶業的非凡傑作。

中壽信託正式加入「積金易」平台帶來數碼新體驗

中國人壽保險（海外）股份有限公司旗下中國人壽信託有限公司（「中壽信託」）日前宣布，於7月29日起正式使用「積金易」平台（eMPF）處理強積金行政工作，為本港第二間加入平台的強積金受託人。中壽信託強積金計劃下的成員及僱主由當日起經註冊「積金易」後，可享用此一站式綜合電子平台的各項功能，隨時隨地輕鬆管理強積金。



◆ 中壽信託透過舉辦「積金易」體驗日等活動推動業務發展。

eMPF的推出為強積金計劃成員帶來多個益處，包括降低行政成本，提升運作效率。由2024年10月29日起，中壽信託強積金計劃將通過減費讓計劃成員直接受惠。此外，今後強積金行政服務將由eMPF負責，中壽信託能夠更加專注於優化產品表現和提供多樣化產品。中壽信託現時設有一系列成分基金及預設投資策略，有不同投資目標、風險及資產類別的基金類型，涵蓋貨幣市場基金、混合資產基金、股票基金及保證回報基金。中壽信託現正積極籌備於加入平台後推出新基金，旨在為計劃成員提供更多基金選擇。

為協助僱主和計劃成員順利過渡至eMPF，中壽信託此前已向強積金計劃下的成員及僱主發送資訊包，通知相關註冊安排及注意事項等。而6月份起，該公司已為客戶提供多渠道的支援服務，當中包括（一）溝通和教育：為僱主和計劃成員合共舉辦逾10場線上線下eMPF講座，為僱主舉辦「積金易」體驗日，協助僱主及僱員了解平台的功能和服務；

（二）外展服務：為僱主安排上門拜訪外展服務，協助登記和使用平台供款和管理強積金；（三）中介人培訓：為支援客戶作更好的準備，中壽信託向員工和中介人提供全面培訓以加強對平台整體運作的了解；（四）設立「eMPF服務站」：客戶可透過增設於中國人壽財富管理中心的「eMPF服務站」查詢，例如僱員登記、作出供款和整合帳戶等事宜，中壽信託專員可為客戶提供諮詢服務和協助；（五）網上eMPF專區：客戶可隨時隨地瀏覽中壽信託官網中的教學短片和常見問題，輕鬆學習如何使用平台管理強積金帳戶，等等。

據了解，中壽信託一直秉持「堅守承諾、終身相伴」的理念，希望與客戶建立長久的夥伴關係，以心為心提供切合客戶需要的產品及服務。未來，中壽信託將持續加強員工培訓及與客戶的溝通，把握強積金行業重要里程碑的契機，協助推動eMPF發展，同時為客戶帶來全新數碼體驗。

萬希泉推全新副線高端腕錶品牌「MEMOIRE」

香港陀飛輪腕錶品牌萬希泉向來追求製作出工藝與美感兼備的腕錶，其於2021年品牌成立十周年的重要時刻銳意作出突破，邀請由製表師Kaj Korpcala及Costya Vigneri所創立的瑞士腕錶研發公司Swiss Konzept合作，把卓越的品質、技術和理念帶到香港，並創立全新副線高端腕錶品牌「MEMOIRE」。

經歷三年的溝通、設計與研發，MEMOIRE推出的首枚腕錶命名為Aspirare陀飛輪腕錶，意思是對精湛製表工藝的渴望與追求。同時代表是次香港鐘表品牌與瑞士腕錶研發公司合作，是稀有的、珍貴的經驗，進一步提升香港鐘表的設計水平和品質。

Swiss Konzept把萬希泉的自家機芯進行了全面改裝及升級，機芯的所有零件均以全人手打磨、潤飾及組裝，每枚腕錶均花上超過一百小時製作，不但基板以手工打磨，表橋的內外側均經拋光處理，齒輪的上下兩面亦經倒角處理，每一件零件、每一個步驟都一絲不苟。經改良後的機芯由155件組件及25顆寶石承軸組成，含40小時動力儲存，振頻每小時達28800次。機芯的基板上更鑄刻DESIGNED & HANDCRAFTED BY SWISS KONCEPT，足見其珍貴之處。

Aspirare陀飛輪腕錶不僅體現了瑞士製表工藝的精髓，更融入了香港國際化的美學視角。腕錶直徑40毫米，表盤用上近年流行的三文魚色作主調，經噴砂處理並加入直線條作點綴，多層次灰色環狀表盤以立體時間刻度，令設計更富時代感。製表工匠精心設計鏤空表盤，方便佩戴者透過藍寶石玻璃直接欣賞機芯零件外，更於發條盒上鑄刻SWITZERLAND及HONG KONG字樣，文字隨時間流逝慢慢轉動，作為是次跨國合作的見証。



◆ MEMOIRE推出的首枚腕錶命名為Aspirare陀飛輪腕錶。

豐盛生活服務提供「一站式」方案服務市民

豐盛生活服務有限公司為香港綜合生活服務領先企業之一。自2015年上市後，經過策略性業務整合，現已建立了一個龐大的生活服務網絡，為各大企業及市民提供「一站式」解決方案，業務遍及內地及港澳。

豐盛生活服務有限公司執行副主席林焯瀚指出，豐盛生活服務擁有超過24,000名員工，為不同客戶提供三大專業服務，包括物業及設施管理服務、綜合生活服務及機電工程服務，全方位照顧客戶在日常生活的需要。「在豐盛企業集團的創新及富有遠見的管理團隊帶領下，豐盛生活服務培育了出色的員工及建立了先進的企業文化，並吸納了信譽良好、忠誠且不斷擴大的客戶群。這些都有助集團在保持經營業績可持續增長及加強商業合作的同時持續強化核心競爭優勢。」

根據市場調查機構弗若斯特沙利文的報告，豐盛生活服務被評為物業及設施管理集團，在管理住宅物業和非住宅物業方面分別排名居首和第二；而其

保險服務業務在本地保險經紀公司中名列首位；環境衛生服務、保安服務及機電工程服務在各自市場中排名第二。去年，公司以亮麗的業務表現和專業質素，榮獲由香港董事學會頒發的「2023年度傑出董事獎」，充分肯

◆ 林焯瀚對集團發展前景充滿信心。定了該公司成功實踐最佳的企業管治。

林焯瀚相信，通過智能化服務及市場競爭力，能提高集團整體服務效率和效益，為此致力帶領集團引入嶄新科技，包括在物業及設施管理服務上引進人工智能系統，以提升日常的服務及管理質素；而機電技術支援及維護服務將繼續開發「建築信息模擬」（BIM）相關項目，結合現有數碼化資產管理應用，讓新建及現有樓宇皆可運用此創新管理系統。



◆ 林焯瀚對集團發展前景充滿信心。