

全球投資組合 - 基金摘要及展望 Sam Liddle

近來市場籠罩在「早已料到」的信用緊縮氣氛之中，這不僅造成較成熟經濟體的股市下跌，同時也導致債市及房地產市場動盪不安。市場當中若有公司直接持有較多美國次級貸款的曝險部位時，遭受的衝擊也最為慘重；然而，中國市場卻不受影響，感受不到任何悲觀氣氛。在美國聯準會調降聯邦基金利率 0.5% 之前，許多市場都下修到 200 日移動平均數，迫使投資者必須重新評估對股票市場的看法。這就發生在八月中所有市場強力反彈之際。亞洲和其他新興區域是復甦力道最強勁的地方，尤其是香港，雖然八月前兩週狂跌 12%，不過隨後立即反彈 37%，其他股市也有部分締造了歷史新高。

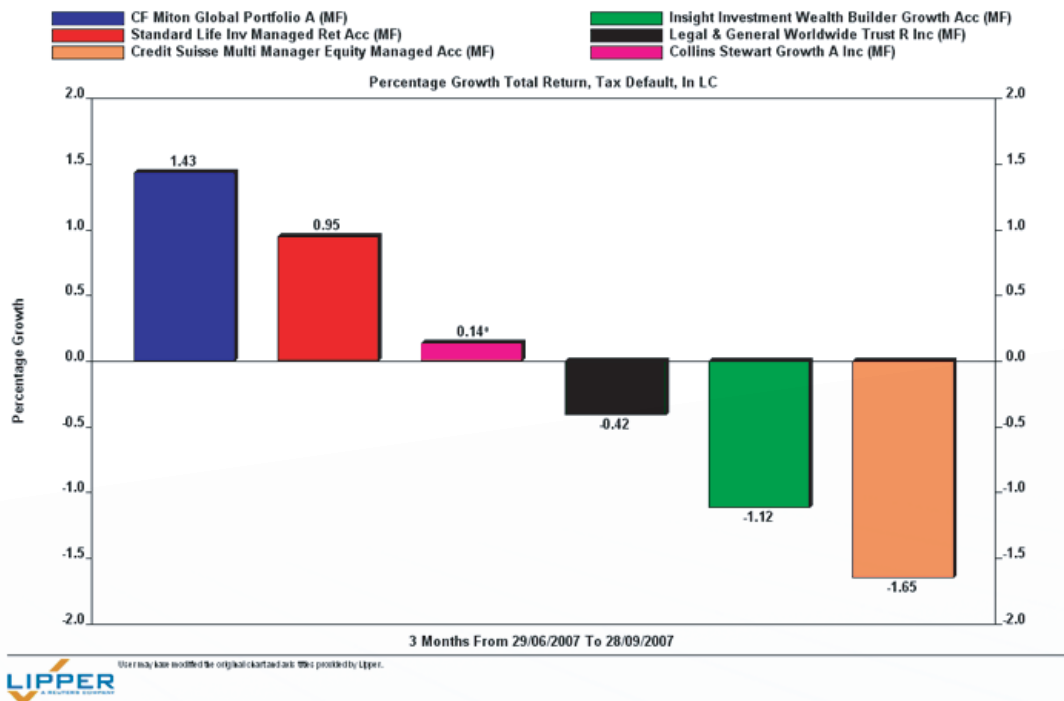
全球投資組合於此期間仍保持完全投資。我們早於 2006 年 6 月即根據宏觀經濟來規劃投資節奏，其中包括美國經濟趨緩、債務／信用市場遭遇難題以及新興市場持續強勁的成長力道等因素都納入考量。換句話說，我們並未持有西方金融股，反而偏好投資這類市場類似醫療保健、生物科技和科技等特定產業股，也就是持股偏低、被低估或經濟變動敏感度低的產業。最大配置則是類似資源等資產類別，以及因中國強勁成長而受惠的股票市場。此策略自 7 月 6 日至 8 月 17 日，六週當中下跌 8%，隨後到 10 月 12 日之間的八週則反彈 11%（若以美元計價則分別為 9.2% 及 14.8%）。

從宏觀的角度來看，中國在 2007 年應該會創造全世界最高的實質 GDP 成長，中國現在已經擁有全球第一的外匯儲備，最大的貿易順差和最大的國內存款（以絕對美元計算）。2008 年，中國的 GDP 值、汽車銷售、行動電話使用人口也會站上全球第二。當經濟實力具有重大影響力時，其貨幣價值和股票市場也必須與之呼應。

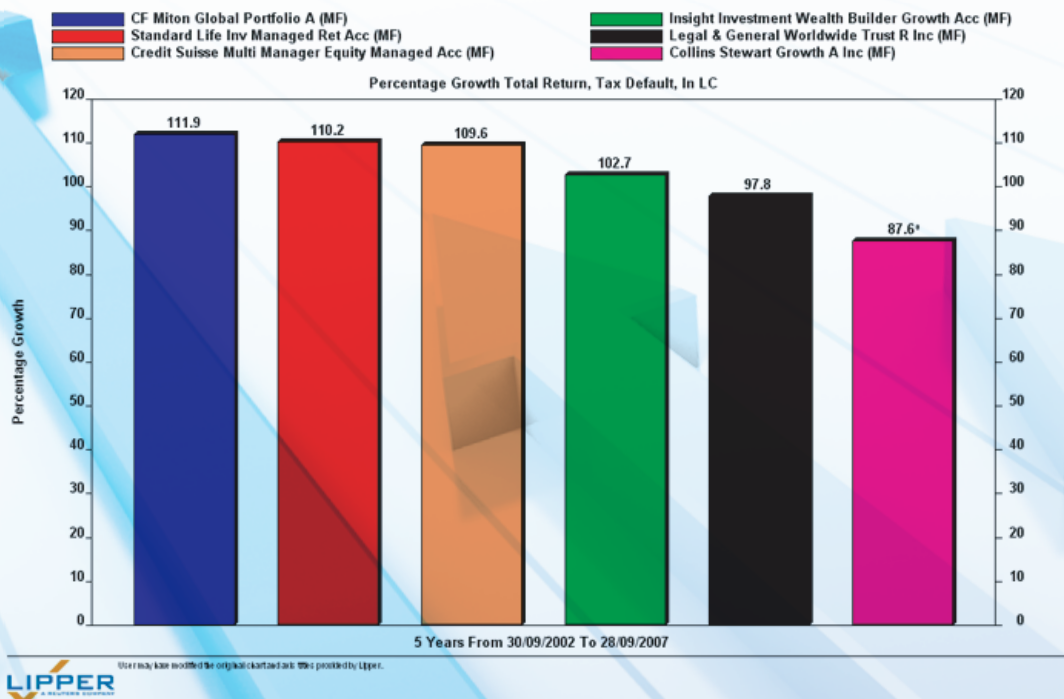
歷經暴跌之後，亞洲市場自 8 月 17 日起強力反彈（如 H 股已經上漲了 70%），其中許多股票無疑已經買超；因此，許多投資者考慮賣出持股，或者等修正後再予買入。然而，我認為短期戰術的配置策略可能會令人失望，因為想利用此投資方法的基金申購者可能會發現，必須等候好一陣子才能看到明顯的下跌，屆時可能很難看到我們才經歷過的快速反彈。我的策略反而是謹慎選擇亞洲基金，保持多樣化的投資組合，投資在具有穩健獲利潛力的成長型股票。



動盪的一季，亮眼的回報



長期一致的卓越表現



如需更多資訊，請聯絡您當地的銷售代表或造訪：www.mitonoptimal.com

請注意，過去的表现不代表未來的績效，投資的價值可能下跌或上漲。

本文件不構成對居住在分發此等文件為不合法之管轄居之任何人之法律提議或邀約。某些管轄區可能限制此等基金之經銷。擁有此等文件之人士應自行取得相關資訊並遵守此等限制。
MitonOptimal UK 已取得英國金融業管理局之授權並受其管理。