

依可承擔風險調整投資組合

问 若投资者看好2018年中国经济走势，应如何部署投资中国市场？

若 投资者想要捕捉中国市场投资机会，可考虑投资于大中华地区的基金。有鉴于大中华基金在本地市场较普遍可寻，因而可为投资者提供更多的投资选择。

除了银行，个别网上基金分销平台亦有不少大中华基金供投资者挑选。

有鉴于大中华基金的初始投资金额低至1000令吉，投资者或可考虑以小注测试基金经理的投资管理能力，从而借助基金经理的专业选股技巧从中国市场中获利。

若投资者相信环球股市仍存在上升空间，但只愿意将投资组合40%、30%及30%的

资产分别配置于本地债券基金、环球债券基金及环球股票基金，这一资产配置比例反映了什么？

有鉴于该投资者看好股市前景，但仍只愿将投资组合三成的资产投入环球股票基金，反映其风险偏好较低。

对保守型或中度保守型投资者来说，债券配置一般占投资组合比重的九成或七成。

投资者选择以本地债券基金和环球债券基金建构其组合的债券部署，比例适宜，即使股票基金配置有所提高，该组合仍具有足够的防守和抗跌力。

科技股漲后回調 后市仍有支撐

问 有鉴于环球科技股于2017年表现亮眼，年升幅达40%，科技股目前是否还值得投资？

由于税改法案及其潜在利好因素已被市场消化，因此短期内不排除美股出现利好兑现后的获利回吐，而2017年底美股出现2014年8月以来的最大单周资金净流出便是一个例证。

此外，税改对美国跨国公司在海外存留大规模利润（科技股占绝对主导）的一次性税收可能带来的潜在影响亦是一大

焦点，所以我们并不排除科技股近期调整或反映了市场对其的影响，但投资者须留意，资金回流有望改善美国跨国公司在回购、派息及提高资本开支费用化等方面的操作，进而推动其未来盈利增长。

因此，近日科技股的调整可被视为健康回調，科技股强劲的盈利前景则有助支撑其股价表现。

2018年美股的潛在風險

美 国股市成功延续去年强劲升势，继3大指数于2018年首周创下54年的最佳年初表现后，美股市值于12日更首次突破30兆美元。当地时间上周二（16日），道琼斯数初段升逾1%，突破2万6000点大关，其余2大指数亦相继创下历史新高，可是中段出现回吐压力，导致道琼斯数收市下跌0.04%，标普500数和纳斯达克数则分别下跌0.35%及0.51%。虽然税改及企业盈利造好的利好消息有望推高美股首2个月的表现，但分析员开始忧虑该股市将于利好因素逐渐消退后出现下行压力。

经济数据方面，美国联邦储备局公布，12月工业生产按月增长0.9%，高于市场预期的0.4%升幅及11月向下修正的0.1%跌幅。纵观全年，工业生产增长1.8%，增速是2014年以来最强。

另一方面，12月消费者物价指数（CPI）按年上升2.1%，与市场预期一致；按月计，CPI上涨0.1%，符合预期。数据公布后，市场普遍认为美国通胀率今年将可回升。

展望今年，美股的回报或因高估值的掣肘而逊色于中国及亚洲等估值相对合理的股票市场。



计入年内盈利增长预期后，美股的经调整本益比（撇除负数盈利）接近2004至2005年间经济高速增长时的水平。

在过高估值的影响下，美国股市的潜在投资价值较其他成熟市场差，若然当地企业未来的盈利增长不符合市场预期，或出现其他不利消息，美股均有可能面对下行压力。

目前美股风险有所上升，建议相关投资者保持防守性的投资策略。

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

短期风险：持平 | 英国通胀放缓至3%



去年12月英国通胀率按年升3.0%，虽然符合预期，但低于11月的3.1%按年增幅。CPI按月升0.4%，高于11月的0.3%增幅；扣除能源与食品的核心CPI，数据按年升2.5%，低于11月的2.7%增幅。为控制英镑走软对进口的压力，央行正考虑加息，但考虑到脱欧的不确定性，该局未来的货币政策尚待观察。

短期风险：持平 | 俄罗斯11月贸易盈余创新高



2017年11月俄罗斯贸易盈余升至115亿美元，高于预期的97亿美元，创8个月以来新高。按年计，俄罗斯出口增长25.2%，高于进口的23.5%增幅，令当地贸易盈余按年升28.4%。

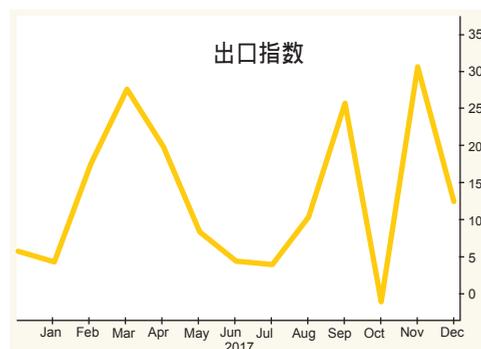
环球经济持续扩张有望刺激当地商品及服务外需增长，但延长减产协议或将抑制该国的石油生产，进而影响其出口增长。

短期风险：下降 | 日本11月机械订单意外大增



去年11月日本经季调后的核心机械订单按年升4.1%，大幅优于预期的-1.0%和10月的2.3%升幅。日本内阁府表示，数据上升主要受到非制造业机械订单所拉动，令核心机械订单金额创下自2008年6月的新高。预期减税方案会令当地企业增加资本支出，内阁府因此维持「生产持续呈现好转趋势」的评估不变。

短期风险：下降 | 印度出口增长乐观



12月出口按年升12.4%，虽然升幅少于11月的30.6%，但增长依然明显。目前印度的主要出口货物为工业类商品，受惠于环球经济增长，该类商品的出口金额较往年有显著的提升，于月内按年升25.3%。由于环球经济增长持续，加上各种经济刺激方案逐渐落实，印度出口有望于2018年维持高增长。