

美國萬通澳門退休金計劃

美國萬通環球穩定基金

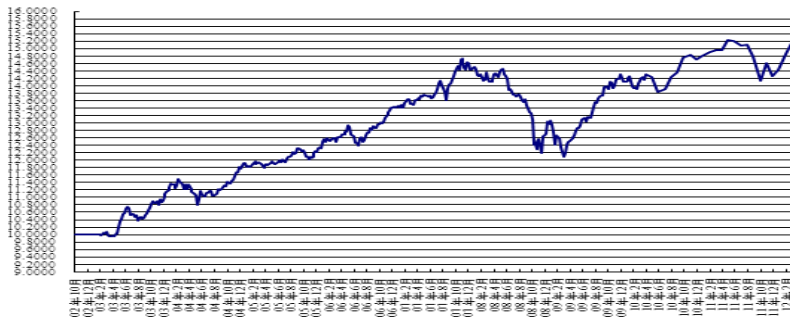
於2012年4月刊印

基金價格 (港元) *

	成立時	月終*					
月份	02年10月	11年09月	11年10月	11年11月	11年12月	12年1月	12年2月
價格	10.0000	14.1238	14.6018	14.2569	14.4395	14.8619	15.1638

資料來源：美國萬通信託有限公司

自基金成立以來價格表現

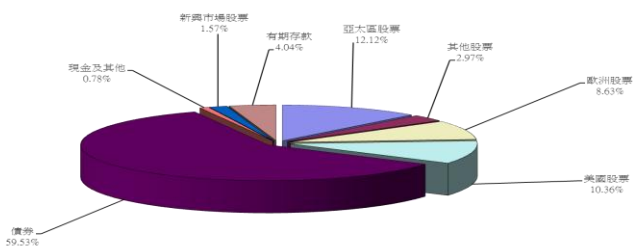


年度回報	2004 1月至12月	2005 1月至12月	2006 1月至12月	2007 1月至12月	2008 1月至12月	2009 1月至12月	2010 1月至12月	2011 1月至12月	2012 1月至2月
	5.72%	3.47%	9.13%	7.84%	-9.85%	8.20%	4.62%	-2.42%	5.02%

基金表現	自成立以來	1年	3年	5年
平均每年收益率	4.56%	1.40%	7.44%	2.35%

資料來源：美國萬通信託有限公司。基金表現是以資產淨值計算，並已扣除所需費用。

投資分佈



資料來源：美盛資產管理香港有限公司

十大主要投資項目

所持資產	國家/到期日	資產淨值百分比	所持資產	國家/到期日	資產淨值百分比
DEUTSCHLAND REP DBR 4 1/2	1-Apr-13	7.71%	JAPAN GOVT 20-YR JGB 2.4	20-Jun-24	2.74%
US TREASURY N/B T 1	31-Mar-12	5.67%	JAPAN GOVT 10-YR JGB 1.3	20-Dec-19	2.27%
US TREASURY N/B 1%	31-Aug-16	5.09	EUROPEAN INVT BK EIB 1.4	20-Jun-17	1.87%
FRANCE O.A.T.	-	4.17%	DEUTSCHLAND REP DBR 3 3/4.	4-Jan-15	1.74%
TREASURY UKT 5	7-Mar-12	3.11%	TREASURY UKT 4 1/4	7-Dec-40	1.58%

資料來源：美盛資產管理香港有限公司

基金資料截至2012年2月29日止

* 美國萬通環球穩定基金的資產將投資於美盛基金系列的美盛平穩增長基金。月終的日期為當月最後的估值日。

美國萬通保險亞洲有限公司
 香港灣仔告士打道38號美國萬通大廈12樓
 電話：2919 9115 傳真：2919 9233
www.massmutualasia.com

基金資料

成立日期：2002年10月30日
 投資顧問：美盛資產管理香港有限公司
 相關基金總值：179.00 百萬港元

投資目標

美國萬通環球穩定基金的主要投資目標旨在獲取長線資本增值。主要投資於固定收益的投資工具，少部份的基金則投資屬可接受風險範圍內的證券，以期爭取穩定的長線收益。

美國萬通環球穩定基金的資產為條例准許的股票證券項目，包括普通股、認股權證、普通股的認購權(有意行使此權利)、上市期權、上市優先股或可轉換為於認可證券交易所上市股份的可換股債券、與指數掛鈎的期貨合約及結構產品，以追隨一種或多種股票證券及股票市場指數、固定收益證券，包括國家、政府、地區及公司債券、浮息票據、定期存款及存款證的表現。

註：

1. 各種投資基金皆有潛在風險，會受到市場波動的影響。基金的過去表現並不一定反映將來的表現，亦不保證其投資回報。
2. 本基金遵守澳門私營公積金條例及本計劃管理條例的投資限制。
3. 本基金單位價格是以港元為貨幣單位，但有關的基金投資則是以不同貨幣投資。因此，可能需承受因匯率波動而致的風險。
4. 欲知萬全澳門公積金計劃的詳情，投資者應先詳閱本計劃的推銷刊物。



美國萬通澳門退休金計劃

美國萬通環球穩定基金

於2012年4月刊印

評論

環球股市延續1月份的升勢，於2月份再度飆升。事實上，摩根士丹利綜合世界指數在2月份的升幅與1月份相同，而以當地貨幣計再升4.8%。日本市場表現最佳，升幅達11.5%，遠高於其他市場，主要由於在日本央行公佈1%的通脹目標後，日圓兌美元匯價急挫6%。（在過去十年的大部份時間，日本的核心通脹均為負數，自1998年起一直低於1%，因此有關公佈反映當局致力改變貨幣政策。）日圓轉弱被視為利好當地大型出口公司，因此圓匯下跌刺激股市飆升。其他市場則微升：新興市場上升4.5%、美國升4.4%，而歐洲則錄得4.3%的回報。儘管日圓下跌，但歐元兌美元上升接近2%，導致摩根士丹利綜合世界指數在換算為不同貨幣後的回報非常參差。指數以日圓計飆升11.6%，以美元計上升5.1%，以歐元計則升2.8%。

債券錄得溫和升幅。美國及英國政府債券孳息上升，但歐洲大陸則下跌，因為當地領袖就希臘的另一項貸款方案達成協議，有助（最低限度在現時）緩和市場對希臘違約的憂慮。月內，花旗集團世界廣泛投資級別指數以當地貨幣計上升0.4%，以日圓計上升6.1%，以美元計持平，以歐元計則下跌2.2%。

在本年首兩個月，反映環球股市表現的摩根士丹利綜合世界指數上升9.7%，而反映環球債市表現的花旗集團世界廣泛投資級別指數僅升1.3%。自2011年9月30日起，股市上升18.0%，環球債市則升2.1%。全球企業盈利在同期微跌 - 對比9月30日，摩根士丹利綜合世界指數的成份公司現時的12個月歷史盈利下跌1.5%。在過去五個月，企業盈利大致維持不變，因此股價在同期飆升已導致估值明顯改變。在五個月前，摩根士丹利綜合世界指數的市盈率為11.9倍，現時則為14.2倍。

基金前景及策略

我們在估值分析中倒置上述市盈率，以計算「盈利率」。我們把該盈利率與投資級別企業債券的孳息比較，因為我們發現長期以來，該息差（或「孳息差距」）的變動是預測股票在來年對比債券的相對表現的實用（但並非完美）指標。上述市盈率反映環球股票的盈利率已從9月底的8.4%，下跌至目前的7.1%。當然，盈利率下跌並非在真空情況下發生。同期，我們用作比較的企業債券孳息亦從3.9%跌至3.4%。然而，「孳息差距」對股票的利好影響顯然不及五個月前。現時的問題是：息差變動是否足以令我們看好股票，並改變資產配置？

我們認為現時「尚未」是適當的時機。值得注意的是，在9月30日，我們所述的孳息差距處於前所未見的（利好股票）的極端水平。在過去五個月，這個極端的訊號當然準確，而儘管孳息差距自此「利淡」股票，但鑑於其在起始時處於極端水平，因此即使在現時經考慮市場在過去五個月的變動後，孳息差距仍處於利好股票多於債券的水平。目前，孳息差距仍處於其歷史範圍內的首四分位（即從股票角度來看屬最便宜的四分位）。因此，投資組合仍對股票持偏高比重。然而，現時估值指標轉為利淡的風險明顯較高。不論企業盈利微跌或股價進一步上升，都可能導致估值迅速惡化，令我們對持倉感到擔憂。因此，我們正密切注意有關發展。