



万信透视：2018年2月15日

RICHARD WONG: 在现时的市场，许多专家都在争论市场太贵，找不到投资价值。其实机会是有的。我们的Cundill Value Team (精导基金团队)，过去一年找到了许多超值的投资机会。就以我们的Cundill Value Fund (精导价值基金)为例，它的Price-to-book Ratio，市账率，比MSCI World Index世界指数折扣了约40%。我们要在哪找到这么超值的投资机会呢？Fiat Chrysler和21st Century Fox就是两个好例子。Fiat Chrysler的业务，包括生产SUV和轻型货车，两个都是在增长中的市场，而我们喜欢的Maserati、Dodge等品牌，也有重振品牌的机会，负债率也在慢慢地降低。而另一个例子，就是21st Century Fox，在这个Netflix的世界，传统媒体受到非常大的压力。但是我们觉得Fox的节目、电视和电影制片厂都有一定价值，而且市场也低估了他们在世界各地所拥有的资产。12月时，迪士尼宣布将收购Fox旗下大部分产业，而其余业务将会分拆，成为一间独立的上市公司。从这两个例子便可以看到，挑选价值股，依然是现今市场上一种好的投资方法。

至于美国减税，将会刺激经济，我们认为，将看见全球GDP、通胀和利率也会继续上升，在此环境下，采取价值投资方针是非常有利的。

对于我们的投资组合，我们十分满意，非常有信心。更加兴奋的是，我们正在研究的新投资项目，我们认为市场上仍有许多投资良机，希望能在不久的将来与投资者逐一分享。