



## 萬信透視：2018年2月15日

---

**RICHARD WONG：**在現時的市場，許多專家都在爭論市場太貴，找不到投資價值。其實機會是有的。我們的Cundill Value Team (精導基金團隊)，過去一年找到了許多超值的投資機會。就以我們的Cundill Value Fund (精導價值基金) 為例，它的Price-to-book Ratio，市賬率，比MSCI World Index世界指數折扣了約40%。我們要在哪找到這麼超值的投資機會呢？Fiat Chrysler和21st Century Fox就是兩個好例子。Fiat Chrysler的業務，包括生產SUV和輕型貨車，兩個都是在增長中的市場，而我們喜歡的Maserati、Dodge等品牌，也有重振品牌的機會，負債率也在慢慢地降低。而另一個例子，就是21st Century Fox，在這個Netflix的世界，傳統媒體受到非常大的壓力。但是我們覺得Fox的節目、電視和電影製片廠都有一定價值，而且市場也低估了他們在世界各地所擁有的資產。12月時，迪士尼宣布將收購Fox旗下大部分產業，而其餘業務將會分拆，成為一間獨立的上市公司。從這兩個例子便可以看到，挑選價值股，依然是現今市場上一種好的投資方法。

至於美國減稅，將會刺激經濟，我們認為，將看見全球GDP、通脹和利率也會繼續上升。在此環境下，採取價值投資方針是非常有利的。

對於我們的投資組合，我們十分滿意，非常有信心。更加興奮的是，我們正在研究的新投資項目，我們認為市場上仍有許多投資良機，希望能在不久的將來與投資者逐一分享。