

# 投資通訊



*Out of the Ordinary®*

 **Investec**  
Asset Management

# 目錄

簡介信函

---

產品修訂

---

股東週年大會通告

---

採用英國申報基金資格 (適用於英國納稅人)

---

市場回顧

---

天達網站工具及Indicator

---

如何與我們聯絡

---

重要資訊

---



天達環球策略基金  
註冊辦事處：  
49 Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

郵寄地址：  
天達資產管理亞洲有限公司  
香港九龍尖沙咀  
海港城港威大廈  
第2座2604-06室

親愛的股東：

首先感謝閣下的持續投資。儘管近來市況充滿挑戰，但我們將繼續以爭取長線投資表現為目標。我們的投資團隊致力以最高水平管理閣下的資金。

本投資通訊包含以下資訊：

- 天達環球策略基金修訂的說明
- 股東週年大會通告
- 採用英國申報基金資格的詳情
- 分析環球市場在截至2012年3月31日的12個月內表現的市場回顧
- 列出閣下的賬戶於2011年8月1日至2012年3月30日期間的交易，以及截至2012年3月30日賬戶總值的結算單

### 天達環球策略基金(GSF)的修訂

茲通知閣下以下將於2012年5月30日生效的基金修訂：

- 有關新興市場貨幣基金<sup>1</sup>及環球策略管理基金派息次數的修訂
- 環球動力資源基金易名為環球天然資源基金

請注意，該等修訂毋須經股東批准。詳情已載於本小冊子第3至5頁。

### 股東週年大會通告

於2012年6月14日舉行的股東週年大會的通告已載於本小冊子的第6頁。倘閣下為登記冊上的股東(截至2012年6月12日下午4時)，閣下有權出席會議並進行表決。倘閣下無法出席股東週年大會，我們強烈建議閣下按照代表委任書上的指示填妥委任書，並儘快以隨附的商業回郵信封寄回或傳真至(+352) 464 010 413。

### 更改結算單周期

請注意，將來閣下的結算單周期將會改為6個月。閣下的下一份結算單將於2012年10月底寄出，並將會涵蓋2012年4月1日至2012年9月30日。

### 採納英國申報基金資格 (適用於英國納稅人)

正如早前的通訊所述，英國最近已引入新稅制，以取代分銷商資格的制度。之前申請英國分銷商資格的離岸基金，現時必須申請英國申報基金資格。該新稅制同時亦適用於累積股份類別(之前英國分銷商資格只適用於收益股份類別)。在2011年1月1日或之後投資的股東，將會自動受新的申報基金資格制度規管。進一步的詳情載於本小冊子的第7頁。

### 主要投資者資訊文件(KIID)(適用於歐盟投資者)

按照新的歐盟法律規定，簡本發售章程已由主要投資者資訊文件(KIID)取代。

KIID的版面限於兩頁A4紙內，以簡單易明的語言書寫，描述基金的主要特徵如投資目標、風險、費用及過往表現。

每個股份類別將會發行獨立的KIID。在引入KIID後，足本發售章程仍然有效。

新規定生效後，在閣下填妥包含已接收及閱讀最新KIID的聲明的申請表格後，買入新股份的指示方會被接納。(申請表格可於[www.investecassetmanagement.com/isaapplicationform](http://www.investecassetmanagement.com/isaapplicationform)下載。)

<sup>1</sup> 此子基金未經證監會認可。

我們將不再接納由不包含聲明的舊申請表格所提交的直接申請。倘閣下以書面確認已閱讀有意投資的基金股份類別的最新KIID，我們將會繼續接受此等信件提出的指示。

倘閣下為定期投資者，請務必取得相關KIID副本作為記錄。

倘閣下欲了解關於如何取得KIID的更多資料，請根據本冊子背頁所載詳情與我們聯絡。我們的基金(包括基金資料文件)的進一步資料，可於[www.investecassetmanagement.com](http://www.investecassetmanagement.com)<sup>2</sup>內查閱。

#### 年度報告及帳目

年度及中期報告及帳目可於我們的網站([www.investecassetmanagement.com/GSFRandAannual](http://www.investecassetmanagement.com/GSFRandAannual))內下載。倘閣下欲收取年度報告的紙本，請致電+852 2861 6888或電郵[investec.asia@investecmail.com](mailto:investec.asia@investecmail.com)與我們聯絡。股東可免費索取紙本。

#### 總結閣下須採取的行動

- 子基金的修訂毋須經股東批准。閣下毋須採取任何行動。此等資料僅供參考之用。
- 若閣下無法出席股東週年大會，請填妥代表委任書，並以隨附的商業回郵信封寄回或傳真至(+352) 464 010 413。

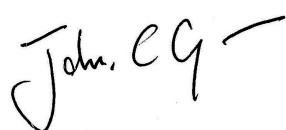
#### 更多資訊

倘閣下有意增加投資或轉換閣下所投資的子基金，請先聯絡閣下的財務顧問，亦可聯繫閣下當地的天達聯絡中心。倘閣下對本小冊子有任何疑問，請根據本小冊子背頁的資料與我們聯絡。

感謝閣下對本基金的持續支持。



Grant Cameron  
董事



John Green  
董事

2012年4月30日

電話內容可能會被錄音以作培訓及確保服務質素之用。

本基金於盧森堡註冊，註冊號碼為B139420。

---

<sup>2</sup> 該網站並未經證監會審核，可能包含不可向香港公眾銷售的非證監會認可基金的資料。

天達環球策略基金  
註冊辦事處：  
49 Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
Grand Duchy of Luxembourg

郵寄地址：  
天達資產管理亞洲有限公司  
香港九龍尖沙咀  
海港城港威大廈  
第2座2604-06室

此乃重要通告，請即處理。

如有任何疑問，請尋求專業顧問的意見。

親愛的股東：

#### 天達環球策略基金的修訂

謹致函身為天達環球策略基金(「本公司」)投資者的閣下。

茲通知閣下，董事決定對本公司進行數項變動。建議的修訂概述如下：

- 有關新興市場貨幣基金<sup>1</sup>及環球策略管理基金派息次數的修訂
- 環球動力資源基金易名為環球天然資源基金

該等修訂的詳情可參閱本函附錄。

該等修訂將於 2012 年 5 月 30 日生效，而本公司的發售章程亦將相應地作出更新。

如閣下不確定該等修訂(名稱更改的修訂除外)是否符合閣下的投資需要，閣下可於 2012 年 5 月 29 日或之前，將閣下的投資轉換至天達基金系列中，證監會認可的其他子基金，或贖回閣下的投資<sup>2</sup>。本公司或天達資產管理對任何此等贖回或轉換將不收取任何費用。閣下可聯絡閣下的財務顧問或上述的天達資產管理當地辦事處進行贖回或轉換。

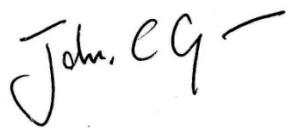
#### 更多資訊

如閣下欲索取該等修訂的額外資料，或希望討論其他基金的事宜，請先聯絡閣下的財務顧問，或根據上述的資料聯絡天達資產管理當地辦事處。有關我們基金的進一步資料，可瀏覽我們的網站 [www.investecassetmanagement.com](http://www.investecassetmanagement.com)<sup>3</sup>。

感謝閣下對本公司之持續投資。



Grant Cameron  
董事



John Green  
董事

2012 年 4 月 30 日

電話內容可能會被錄音以作為培訓及質素保證之用。

<sup>1</sup> 此子基金未經證監會認可。

<sup>2</sup> 證監會認可不等如對該計劃作出推介，或認許該計劃適合所有投資者，亦非認許該計劃適合任何個別投資者或任何類別的投資者。

<sup>3</sup> 該網站並未經證監會審核，可能包含不可向香港公眾銷售的非證監會認可基金的資料。

本函內的所有術語定義應與本公司的發售章程內所載的術語定義的意思相同。本公司的發售章程、主要投資者資訊文件及公司組織章程可於正常辦公時間內，在本公司位於盧森堡的註冊辦事處免費索取，或可於天達資產管理的網站[www.investecassetmanagement.com](http://www.investecassetmanagement.com)<sup>4</sup>內下載。

本公司董事對本函內容之準確性承擔責任。董事盡其所知所信(彼等已採取合理之謹慎態度確保如此)，本函所載的資料是符合事實，並無遺漏任何足以影響有關內容含義的資料。董事謹此承擔責任。

---

<sup>4</sup> 該網站並未經證監會審核，可能包含不可向香港公眾銷售的非證監會認可基金的資料。

## 附錄

### 1. 有關新興市場貨幣基金<sup>^</sup>及環球策略管理基金派息次數的修訂

謹通知股東，董事已決定改變新興市場貨幣基金<sup>^</sup>及環球策略管理基金個別股份類別的派息次數。

修訂如下：

子基金及股份類別	ISIN 代碼	現時的派息次數	建議的派息次數	修訂後的首次派息日期
新興市場貨幣基金 F 收益股 (美元) <sup>^</sup>	LU0565902425	每月	每季	2012 年 7 月 15 日
環球策略管理基金 A 收益股 (美元)	LU0345768740	每半年	每年	2013 年 1 月 15 日
環球策略管理基金 C 收益股 (美元)	LU0345768823	每半年	每年	2013 年 1 月 15 日
環球策略管理基金 D 收益股 (美元)*	LU0345769045	每半年	每年	2013 年 1 月 15 日
環球策略管理基金 F 收益股 (美元)	LU0430080720	每半年	每年	2013 年 1 月 15 日
環球策略管理基金 F 收益股 (歐元對沖)*	LU0430080563	每半年	每年	2013 年 1 月 15 日
環球策略管理基金 F 收益股 (英鎊對沖)*	LU0430080647	每半年	每年	2013 年 1 月 15 日

<sup>^</sup> 此子基金未經證監會認可。

\* 此股份類別並非供香港公眾認購。

由於上述股份類別每年的派息率相對偏低，我們相信此等修訂是必要的。儘管此等修訂將會減少每年的派息次數，但每次的派息(如有)規模在未來應會提升。此等修訂將會降低本公司就受影響股份類別的營運成本，符合股東的最佳利益。

該等修訂將於 2012 年 5 月 30 日生效，而本公司的發售章程亦將相應地作出更新。

### 2. 環球動力資源基金更改名稱為環球天然資源基金

董事謹通知股東，由 2012 年 5 月 30 日起，環球動力資源基金將會易名為環球天然資源基金。

此修訂為使更準確地反映易名為環球天然資源基金的投資重心。更改名稱是易名為環球天然資源基金的唯一變動，閣下毋須就本函採取任何行動。子基金的投資目標及政策、風險狀況及管理方式將維持不變。閣下持有子基金的股份數目亦不會受更改名稱影響。每個股份類別的 ISIN 代碼如下，而此等代碼將維持不變。

子基金及股份類別	ISIN 代碼
環球動力資源基金 A 收益股 (美元)	LU0345781412
環球動力資源基金 A 收益股 (港元)	LU0630314614
環球動力資源基金 A 累積股 (美元)	LU0345780950
環球動力資源基金 A 累積股 (港元)	LU0630314457
環球動力資源基金 A 累積股 (新加坡元對沖)*	LU0638888429
環球動力資源基金 C 收益股 (美元)	LU0345781503
環球動力資源基金 F 累積股 (美元)	LU0345781099
環球動力資源基金 F 累積股 (新加坡元對沖)*	LU0631981023
環球動力資源基金 I 累積股 (美元)*	LU0345781172
環球動力資源基金 I 累積股 (歐元)*	LU0386384167
環球動力資源基金 S 累積股 (美元)*	LU0345781255

\* 此等股份類別並非供香港公眾認購。

該等修訂將於 2012 年 5 月 30 日生效，而本公司的發售章程亦將相應地作出更新。

# 股東週年大會通告

## 召集會議通告

本公司董事局誠意邀請閣下參加於 2012 年 6 月 14 日下午 4 時正於 49, avenue J.F. Kennedy L-1855 Luxembourg 舉行的本公司股東週年大會，大會議程如下：

### 議程

1. 提呈董事局報告。
2. 提呈審計師報告。
3. 通過截至 2011 年 12 月 31 日止年度經審核的財務報表。
4. 分配截至 2011 年 12 月 31 日止年度的業績淨額。
5. 同意董事卸任履行至 2011 年 12 月 31 日的職務。
6. 重選任期截至 2013 年度股東週年大會的董事：
  - Hendrik Jacobus du Toit 先生；
  - Grant David Cameron 先生；
  - Gregory David Cremen 先生；
  - John Conrad Green 先生；
  - Kim Mary McFarland 女士；
  - Claude Niedner 先生；
  - Michael Edward Charles Ryder Richardson 先生；
7. 重選 KPMG Audit S.á r.l.作為本公司的審計師，任期截至 2013 年度股東週年大會。
8. 投票通過就所支付最多但不超過 200,000 美元的董事總酬金由重選的董事攤分，每名董事就此股東週年大會至 2013 年度股東週年大會期間可獲發不多於 35,000 美元。
9. 其他事項。

股東請注意，股東週年大會上可就議程上的項目作恰當的商議，並無任何法定人數要求；議程上各事項的議案可在是次股東週年大會上的大多數有效票下合法地通過。每一股份有權投一票。股東可由代表在股東週年大會上投票。

請注意，僅於 2012 年 6 月 12 日下午 4 時記錄在冊的股東，方有權於此大會上投票。

若閣下無法參加此股東週年大會，請在代表委任書上簽署及填上日期，並於 2012 年 6 月 12 日下午 4 時正前傳真或郵寄至 49, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg，傳真號碼為 (+352) 464 010 413。

承董事局命

# 採用英國申報基金資格 (適用於英國納稅人)

誠如早前的通訊所述，英國近期已引入新稅制，以取代英國分銷商資格制度。之前申請英國分銷商資格的離岸基金，現時必須申請英國申報基金資格。該英國新稅制亦適用於累積股份（之前英國分銷商資格僅適用於收益股份）。

於2011年1月1日或之後投資的股東，將會自動受新的申報基金資格制度規管。

天達資產管理將旨在於2012年6月30日前，及於每年的6月30日前(就所有其後的會計報告期)，在我們的網站內(網址為[www.investecassetmanagement.com/ukreportingfundstatus](http://www.investecassetmanagement.com/ukreportingfundstatus))，提供須申報收入的資料(英國股東填寫其英國報稅表所需的資料)。任何均衡賬比率的詳細資料(適用於新投資者或於2011年1月1日後作出的額外認購)，將載於認購日的成交單上。同樣地，與出售有關的均衡賬比率，將載於出售日的成交單上。

## 身為英國納稅人的收益股份持有人

董事局已向英國稅務機關就天達環球策略基金的所有收益股份申請英國申報基金資格，生效日期為2011年1月1日。對英國股份持有人的影響，將與實施舊英國稅制時大致相同。出售某一申報基金權益的獲利將被視為資本收益，相對被視為收入並徵收英國所得稅率（按本課稅年度可高達50%），現時徵收較低的稅率（繳交基本稅率的納稅人為18%，繳交較高及附加稅率的納稅人為28%）。倘已申報收入金額高於獲分派款額，則收益股份之英國持有人需就實際分派款額及任何未分派的額外申報收入課稅。

我們將繼續向收益股份持有人提供股息收據，披露實際分派的收入款額。此外，我們將向投資者提供該年度派息的額外申報收入，投資者應根據此資料填寫其英國報稅表。

## 身為英國納稅人的累積股份持有人

董事局亦決定就天達環球策略基金的所有累積股份申請英國申報基金資格，生效日期為2011年1月1日。

過去，累積股份的英國持有人的所有獲利，乃於出售股份時按照持有人的英國所得稅率課稅。倘累積股份英國持有人選擇就英國稅務的目的被視為已出售其股份，並將實現自購入股份起至被視為出售日(即2010年12月31日) 所得的任何獲利，其可選擇受惠於轉為英國申報基金資格(倘認為出售時將出現虧損，則毋須作出選擇)。日後，英國所得稅款將僅限於「已申報收入」款額所引致的稅款，而英國資本增值稅將根據由2011年1月1日(倘作出選擇)起或認購日的資本增值課稅。

決定不選擇新安排的累積股份英國持有人，將繼續就出售股份的獲利繳納英國所得稅。此外，已申報的任何收入均需繳納英國所得稅。

以上所述的為本文付印時天達資產管理所知的內容。我們建議股東向其財務或稅務顧問了解引入英國申報基金資格對其投資的影響。

# 市場回顧

截至2012年3月31日的12個月

## 報告期概覽

市場於2011年內經歷連串危機，這使全球各地的政策制訂者在維持2010年剛起步的經濟復甦上，面對重重障礙。中東及北非地區發生革命浪潮，使市場不時擔心原油供應受阻。此外，於報告期初市場備受壓力，原因是日本東北部發生嚴重災難。然而，儘管年內挑戰重重，股市表現尚算平穩。

最影響深遠的問題，依然是愈演愈烈的歐元區危機，這最終令風險資產（尤其是股票及較高孳息率的債券）大幅下瀉。此外，歐元區從政者一連串毫無說服力的回應，令國債憂慮擴散至西班牙及意大利等較大經濟體。問題終於8月份到達高峰，當時市場對歐洲充斥憂慮，加上全球經濟數據表現疲弱，而美國信貸評級亦遭到下調。股市因此急挫，與歐洲周邊國家有關的資產紛紛遭到拋售，這使歐洲央行及歐洲監管機構聯手干預市場。與此同時，市場再度擔憂經濟復甦或會受阻，結果美國聯儲局及英國貨幣政策委員會急忙推出政策，分別在美國進行「公開市場操作」（聯儲局買賣國庫券）以及英國貨幣政策委員會加強量化寬鬆措施。

10月份歐洲危機峰會宣佈三項行動計劃，包括削減希臘債務、協助歐洲銀行調整資本以及增加歐洲金融穩定基金的規模，曾為市場注入強心針，但股市的升幅仍未能抵銷8月及9月份的跌幅。在歐洲央行於12月份宣佈延長三年期借貸操作以援助歐洲銀行後，市場狀況漸趨穩定。

2012年初投資市場繼續受宏觀經濟及政治不明朗的影響。於2月29日，歐洲央行透過第二輪的長期再融資操作，有效地向歐元區金融系統注入5,295億歐元。3月份股市表現疲弱，原因是投資者將今年首兩個月的回報套利，加上歐元區的危機再一次惡化。整體而言，2012年的全球經濟增長前景維持正面，但不同地區之間將有明顯的差別。預料新興市場增長仍然強勁，而預期疲弱的美國增長則受到近期一連串正面的經濟數據所支持。

## 股市

### 美國股市

美國的宏觀經濟數據於2011年初表現強勁，但至8月份轉為疲弱，一度引起關注。然而，踏入第四季，經濟數據再次平穩，減少雙底衰退的憂慮。就所生產的企業儲備商品上，美國第四季GDP增長達3.0%（經修訂的年度化比率），失業率持續向下，而消費者開支亦上升2%。雖然去年發生多次事故，但以摩根士丹利美國指數計算，美國股市於2011年仍然錄得1.4%的正回報，是唯一有升幅的主要發達國家股市。2012年的宏觀經濟狀況繼續為市場帶來驚喜，美國供應管理學會的製造業及非製造業指數於1月份有所改善，美國的零售銷售持續強勁，而消費者情緒亦高企。美國銀行於3月份的表現尤其突出，原因是聯儲局所公佈的年度壓力測試，最終開放了達致資本回報潛力的通道。

### 英國股市

英國在政府削減開支的壓力下，投資者需要減少投資以償還負債，市場亦出現信貸不足的情況。儘管英鎊疲弱有利出口，企業2011年的業績亦偶有驚喜，但期內仍有許多主要零售商被迫接受破產監管。跟聯儲局一樣，英國貨幣政策委員會明白必須加強推行經濟刺激政策，故此不但將利率維持於歷史低位，更引入進一步的量化寬鬆措施。

英國企業仍然處於相對不俗的狀況，對經濟下滑的問題已作出妥善處理。另外，英國企業亦受惠於穩健的資產負債表、高水平的盈利率，以及強勁的現金流。儘管有倒退的情況，但有更多企業錄得正盈利，令評級下調的速度明顯減慢。不論這情況是顯示趨勢的轉向，或僅為季節性的紓緩，2012年的盈利增長預測仍然達9%。在此情況下，股市表現持續強勁。但在經歷2012年首兩個月的升勢後，3月份稍稍轉弱，英國富時綜合股份指數下跌0.9%，但首季的回報仍然達9.1%，是自1998年以來，其中一個表現最佳的第一季。

### 歐洲股市

歐洲股市於2011年明顯跑輸其他發達國家股市，原因是政策制訂者已較難令人恢復對歐元區的信心，特別是希臘為了達致削赤目標及避免違約，已經疲於奔命。市場不斷揣測金融機構在歐洲周邊國家的國債上所蒙受的風險，金融股飽受衝擊。對歐元區國家的預測於2012年被下調，原因是主權債務危機不斷蠶蝕市場對歐洲體系的信貸及信心，加上該些地區存在衰退風險。摩根士丹利歐洲（不包括英國）指數在截至2012年3月31日的12個月內下跌11.7%。

### 亞洲股市

2011年亞洲市場的回報落後於主要西方市場，主要是因為快速增長的新興經濟體如中國等，已實施許多緊縮政策，投資者擔憂一旦西方增長受阻，這些政策或會衍生更多問題。許多亞洲指數備受重創，便是因歐洲及美國的宏觀經濟數據於秋季起轉趨疲弱所引致。摩根士丹利所有國家亞洲（不包括日本）指數於2011年下跌17.3%，而摩根士丹利中國自由指數亦下跌18.4%。

於2012年，在考慮中國農曆新年的時間（今年在1月份，而去年則在2月份）可能造成的市場扭曲後，宏觀經濟動力似乎正在加強。中國製造業採購經理指數輕微上升，而區內的出口動力亦有增長。雖然亞洲股市於2月份持續上揚，但在中國可能出現「硬著陸」的憂慮下，其表現仍然較全球發達國家股市遜色。摩根士丹利所有國家亞洲（不包括日本）指數於2012年3月份下跌3.1%，跑輸上升1.3%的摩根士丹利世界(NR)指數。

日本方面，供應鏈曾因2011年3月份的地震受到破壞，現已大致恢復；然而，泰國在去年10月份發生嚴重水災，打擊了日本

的生產水平。另外，經過連續三個季度下跌後，日本GDP首次重回正數，但日圓強勢仍然令人憂慮，特別是對該國出口市場的影響。因此，日本財政部/日本央行於2011年3月及10月份干預外匯市場，沽售日圓以圖令貨幣貶值。2012年的經濟活動大致持平，促使日本央行調低其對2012年財政年度的增長預測。截至2012年3月31日的12個月內，摩根士丹利日本指數上升0.3%。

## 固定收益

### 政府債券

在報告期內，核心政府債券與周邊政府債券市場的表現，差異日益明顯，原因是市場參與者對歐元區的發展感到恐慌，加上許多數據顯示全球復甦漸失動力。於9月份，英國、美國及德國的10年期政府債券孳息跌至1.6%至2.1%的低位（即債券價格極高），原因是投資者追捧風險較低的資產；相反，希臘主權債券的孳息大幅飆升（即債券遭到拋售），原因是私人債券持有者被迫接受更多「自願性降低資產帳面價值」。同樣地，在11月底，意大利及西班牙國債孳息率亦急升。然而，至報告期末，全球多間央行的行動，包括12月及2月份的歐洲央行長期再融資操作，令政府債券市場大幅攀升。

美國及英國於報告期內維持利率不變，而美國更表示利率將持續低企至2013年中。歐洲央行於年初曾因通脹憂慮收緊利率，但於11月份扭轉政策，削減25點子，及後於12月初進一步下調25點子，並於報告期餘下的時間維持利率不變。通脹預期普遍降溫，原因是全球經濟展望轉差，商品價格有所回落。截至2012年3月31日的12個月內，花旗全球政府債券總回報指數（所有年期）上升5.1%。

### 債券及信貸

儘管企業債券因核心政府債券上升而受惠，但市場上高評級及低評級的企業債券表現參差，而不同行業亦有相同情況。歐洲高息債券跑輸大市，原因是投資者減持歐洲企業債券，以及部分企業對盈利增長更趨審慎。金融機構債券方面，由於投資者憂慮金融機構所面對的歐洲國債風險及其資本充足度，以及該些機構面對銀行法規轉變的風險，金融機構債券下滑。在報告期內，美銀美林全球市場公司債券總回報指數（對沖）上升7.8%，美銀美林全球高收益債券總回報指數上升5.1%。

## 新興市場債券

儘管發達國家大吹淡風，新興市場債券在報告期內依然表現穩健。於報告期初，主要新興市場均視壓抑通脹為首要任務，但其後發達國家經濟放緩的憂慮加劇，迫使政策制訂者追求較溫和的增長。在9月份以前，新興市場債券受惠於資金流入，表現平穩，但金融市場一直累積的壓力於9月份終於爆發，打擊了該資產類別的表現，其息差因此大幅擴闊，而新興市場貨幣亦經歷自2008年以來最嚴重的拋售。幸而，經歷此低潮後，新興市場回復平穩，主要是因為美國經濟數據較為理想、多國央行聯手支撐銀行體系的流動性，以及中國有放寬政策的跡象。儘管如此，地緣政治風險仍然存在，而油價上揚的影響亦將浮現。在這12個月期間，摩根大通新興市場債券總回報指數上升12.6%。

## 商品

商品及資源股市場於2011年面對艱難的環境。儘管投資者一向對全球經濟展望及政局發展的轉變十分敏感，但過去一年亦感到困擾，難以評估世界失衡的風險（源自中東及北非地區的動亂及增長放緩）如何影響商品價格及原料成本。因此，就硬商品而言，布蘭特原油價格及金價至報告期末均攀升，主要是因為期內大部分時間投資者均購入黃金避險，以及多國央行持續買入黃金（據聞採購量創出40年新高），僅在9月及12月份曾出現投資者獲利回吐的情況。相比之下，銅價表現遜色，主要是因為投資者擔心主權債務危機一旦惡化，全球需求將受威脅。於踏入2012年，由於供求基本因素收緊，銅價稍稍回升。

軟商品方面，儘管增長迅速的國家長遠應可帶來穩定需求，但棉花、咖啡豆及小麥價格仍然下跌，原因是短期需求預測下降以及供應增加（源於收成理想、產量增加及理想的種植環境）。資源股價格與其2011年的高位仍然有一段距離，但2012年摩根士丹利所有國家世界能源指數已有5.0%的升幅，而摩根士丹利所有國家世界原材料指數亦上升10.5%。然而，在整個報告期內，摩根士丹利所有國家世界能源指數下跌10.2%，而摩根士丹利所有國家世界原材料指數更下跌15.3%。

到目前為止，布蘭特原油於2012年已升至自2007年以來的高位。年內的需求超出預期，加上對伊朗、敘利亞及也門供應的憂慮，令市場的基本因素收緊，導致油價攀升。伊朗核計劃引發該國與西方之間的政治緊張局面，進一步支持油價。

# 天達網站工具及Indicator

閣下可透過瀏覽我們的網站 [www.investecassetmanagement.com.hk](http://www.investecassetmanagement.com.hk)，取得我們基金的最新資料。在此網站內，閣下可取得基金過往的價格及派息紀錄，亦可下載基金資料文件。

此外，閣下亦可透過瀏覽 [www.investecassetmanagement.com/indicator](http://www.investecassetmanagement.com/indicator)，使用我們的免費網上估值服務Indicator。

Indicator讓閣下可於任何時間，在安全的情況下，取得閣下投資組合的估值及交易紀錄。

如欲登記 Indicator，請透過上述網址進入我們的網站，並選擇在電腦螢光幕上左邊的 Indicator Registration按鈕。

## 如何與我們聯絡

倘閣下需要聯絡我們，可於星期一至五早上九時至下午六時，致電下列號碼：

### 所有其他股東

+44 (0)20 7597 1900  
傳真 +352 2460 9923  
[enquiries@investecmail.com](mailto:enquiries@investecmail.com)

### 香港

+852 2861 6888  
傳真 +852 2861 6863  
[investec.asia@investecmail.com](mailto:investec.asia@investecmail.com)

或瀏覽 [www.investecassetmanagement.com.hk](http://www.investecassetmanagement.com.hk)

倘閣下欲寫信給我們，郵寄地址為，

### 天達資產管理亞洲有限公司

香港九龍尖沙咀  
海港城港威大廈  
第2座2604-06室

### 台灣

+886 2 8101 0800  
傳真 +886 2 8101 0900  
[iamtaiwan.iam@investecmail.com](mailto:iamtaiwan.iam@investecmail.com)

### 南非

0860 500 900  
傳真 0861 500 900  
[saoffshore@investecmail.com](mailto:saoffshore@investecmail.com)

## 重要資訊

本文件僅視為一般資訊，並非投資邀請，亦不構成提呈出售。所持有之意見乃誠實無誤，但並不作出保證，不可作為投資依據。

電話內容可能會被錄音以作培訓及確保服務質素之用。

由天達資產管理亞洲有限公司於2012年4月發佈。