

普遍而言，投资者对原产品类投资工具没有太大的热忱，认为这与本身的投资组合相距太远，而放弃这方面的投资机会。

驻守在日本东京的施罗德投资管理（Schroders Investment Management）亚洲产品主管骆克分享原产品类投资的秘诀，金属、矿业、农业及干净能源这几项投资重点必定不可少，适时掌握先机，走出保守的投资框框，窥探其潜在价值及回酬。



骆克：  
原产品贴近我们的生活，因此相关的投资活动会比较容易获得市场接受。

# 全球V型復甦 景氣循環股 佔先機

Sin Chew Daily 15/3/2010 pg 09 (Biz)



投資大班  
文/李永權

虽然我们正处于“V”形复苏状态，不过目前的关键问题在于这股经济复苏力度能否趋稳？市民又该采取怎样的投资法则呢？

骆克表示，新兴市场的成长远比发展中国家出色，以国内生产总值（GDP）计，新兴市场比全球经济成长高出一半。

“过去20至30年间，各国的消费

形式已有所改变，长远来看，高消费国家如印度、中国及巴西将取得更大的成长空间，加上中国的经济复苏比想像中大。”

## 能源原产品渐受重视

他认为在国内需求增长带动下，预计经济将持续成长，加上全球经济增长比预期强稳，“V”形复苏显而易见，因各国开始采取退场政策、进行信贷紧缩以防止产业泡沫爆发。

处于目前的经济环境中，骆克

建议投资者以“景气循环”（Super Cycle）作为投资目标，打造不同的投资组合，特别是全球需求渐渐拓展至能源及原产品类。

“我们必须正视原料如金属及原产品的需求渐渐受到重视，加上工业化活动积极展开，包括美国、日本、中国及印度。”

他解释，所谓“景气循环”，是指长达5年至15年之久的投资活动，以能源及原产品为主，因此不妨选择有关方面的基金。

骆克提到，原产品成为全球“大流行”的原因，不外是世界人口剧增、城市化现象及替代循环（尤指工业化）。

“以全球人口来说，非洲的成长率相当惊人，进而对基建事项造成压力，因越来越多人移居到城市地区。”

他说，其次是城市化也须与基建工程的进度接轨，并掌握消费者的需求。到了2050年，世界人口将从60亿上升至90亿，其中新兴市场的增幅庞大。

骆克指出，金属、能源、可循环能源及农业可成为基金的主要成分，前景备受看好，因这些物品廉价，加上市场供应渐渐减少，需求与日俱增。

## 貼近生活脈搏 原產品看俏

同时，他说，由于原产品较有“具体”及“踏实”的感觉，在日常生活中有用到，因此相信也比较容易获得市场接受。

### 投资策略应依据领域潜能

他强调，在投资项目上，不应该局限大马市场，反而应将视野开拓至亚洲甚至全球市场，所以目前的投资策略并不以国家为主要的考量因素，反而依据各领域的发展潜能。

“然而，我们未必要直接投资在原产品期货，因存有一定的波动性，因此建议投资在原产品的相关基金，或是与原产品的相关公司。长期而

言，原产品都是处于上升趋势。

骆克补充，若投资在原产品相关公司，绝对能捎来乘数效应。

他透露，公司的投资策略涵盖各领域的企业，包括跨国公司，亚洲市场的投资重点则包括中国及印度，至于其他投资市场还包括欧洲及美国。

他提到，原产品类产品召回将持续上升，与富时综指的走势一致，过去10年，总回酬率达到162.77%，年回酬则为7.76%。必须强调的是，这回酬还包括过去两次的经济衰退期限。

另外，目前大马面临最大挑战是能源津贴问题，因仍有很多的不确定性，所以应该尽速厘清当中的困惑。

骆克坦言，黄金绝对是抗通胀的最佳投资工具，去年黄金价格表现优越，不过却可能加深通胀隐忧。虽然黄金表现出色，不过仍存有波动风险。

“黄金投资面临不少的投机活动，而随美元走疲，将促使原产品价格走高。”

他提到，往往很多人只留意到黄金的表现，不过却忽略了银的价值所在，其实银的攀升程度颇大，不妨留意这方面的投资方法。

### 原油走势处上风

询及原油接下来的走势，骆克指出，一切仰赖外围市场的发展，一般相信无论是在“V”或“W”的复苏格局，预计原油都会处于上风，风险隐忧并不显著。

黃金

是抗通膨最佳工具