

Mindy L. Ying, MBA
President & CEO

Arthur T. French, CFA, CIC
Chief Investment Officer

Sonny C. Lin, CFA, CIC
Senior Portfolio Manager

Alan K. Chuang, CFA, CPA, CFP®, CIC
Portfolio Manager &
Business Development Officer

Lily L. Ku, CFP®
Financial Planner

Chih-Lin Su, MBA, MSF
Financial Consultant

Joseph Fontamillas
Client Service Manager

Carmen Pon
Operations Manager

Jennifer S. Ying, CPA
Financial Consultant

Corey H. Liu, MBA
Financial Consultant

Offices:

Southern California:
2540 Huntington Dr.
Suite 105
San Marino, CA 91108
Tel: (626) 286-4029
(888) 295-4419
Fax: (626) 286-0624

Northern California:
333 Gellert Blvd.
Suite 121
Daly City, CA 94015
Tel: (650) 758-0130
Fax: (650) 758-0131

~ 樂觀審慎看待2014 ~

~ Our View: Cautiously Optimistic for 2014 ~

祝福大家新年身體健康、大吉大利。去年的股市報酬率是自 1997 年以來最好的一年。儘管我們依舊看好未來一年的前景，但我們也很難大膽假設 2014 年績效會比去年來得更顯著優異。儘管 2013 年期間國內外政府停擺走樣，政策無效繁雜，但經濟反而逐漸持續成長，動能起飛。換句話說，股市去年躍過市場俗稱的「顧慮之牆」，為投資人提供卓越報酬。

受惠於聯邦準備銀行的寬鬆貨幣政策，美國持續復甦。隨著美國經濟復甦走揚，全球央行已從推動緊縮政策轉進至積極貨幣寬鬆政策。政策效益越來越顯著，尤其是歐洲各大國和日本，經濟活動和股市都開始好轉。

在美國，貨幣寬鬆已助房市初期復甦，從而提振消費者信心。然而這個復甦並不單只是貨幣供給增加造成的貨幣現象。美國在能源獨立方面也大有進展，脫離了中東政治動盪所帶來的衝擊，穩定並降低了主要工業原料的價格。在金融危機後，美國公司效率不斷提高，生產力超越過去水準，企業進而欣欣向榮，我們預期這個發展在新的一年將持續推動經濟走強。此外，隨著美國 2014 年期中選舉迫近，與近年相較，政府政策對經濟成長形成的阻礙應該也會相對變小。

由於未來獲利能見度提高，股市去年走高並不令人意外。顯然股市投資人瞭解「量寬遞減(tapering)」，也就是量化寬鬆規模縮減（購債縮減），是經濟走強與經濟自主性成長越來越好的額外證明。不忘「量寬遞減」仍是寬鬆而非緊縮的貨幣政策也屬明智。

股市投資人買股票投資的是參與分享該公司的未來現金流。大家都明白投資人願意為較佳的未來收益能見度付出較高的價格。去年，標準普爾 500 指數成分股盈收成長 10-12%，表現不差，不過由於投資人相信這個成

長趨勢在可預見的未來仍會持續，所以我們也不難理解，市場價格的漲幅比盈收成長要高出許多。

2013 年秋天，特許金融分析師協會(CFA Institute)針對會員舉行 2014 年「全球市場氣氛調查」。調查內容相當詳細嚴謹，在此我們將提出幾個重點與您討論。如果您想詳閱整份調查報告，請與我們連繫，我們可以提供報告連結網址。

- 相較於去年的 40%，回覆調查的會員中有 63% 預期 2014 年全球經濟將會擴張。其中以英國的會員看法最樂觀(78%)，中國的會員看法最謹慎(48% 預期擴張)。
- 相較於 2013 年的 50%，有 71% 認為股票最有可能是表現最佳的資產類別。投資機會最好的市場是美國與加拿大，日本與德國居次。
- 全球有 68% 會員關切央行終止量化寬鬆在 2014 年將對當地市場產生負面影響。巴西與印度的會員尤其擔憂。
- 疲弱經濟情況、政治不穩定、法規過度控管都是各個市場值得注意的不確定因素。印度、南非、巴西、以及美國等國家政治的不確定性尤其值得投資人多加留意，因為這幾個國家在今年都將會舉行重要選舉。

這些重點大致反映了我們對多個經濟體與資產類別的觀點，所以我們將其納入我們的客戶通訊內。儘管我們認同特許金融分析師協會的調查結果，但當如此大多數的會員預期全球經濟在 2014 年將持續擴張，甚至有更高比例的會員預期股票將是表現最佳的資產類別時，也的確讓我們有所疑慮— 我們明瞭這些看法的原由，不過如果持有這些觀點的人沒有這麼多，我們會覺得比較安心些。論及投資，市場看法趨於一致總是讓我們難以寬心。