

Castlestone商品、新興市場、Safeguarded成長基金介紹

Castlestone 公司簡介

Castlestone資產管理公司成立於1996年，公司的宗旨是為投資人提供一系列不同類型的投資產品 - 包括股票市場、原物料、避險基金和固定收益的套利投資，公司的專長在於運用各類型投資策略、風格來創造獲利；Castlestone的總部設於紐約，在倫敦、歐洲、南非和香港都設有辦公室，公司受美國的SEC、英屬維京群島的金融服務委員會、倫敦的FSA和南非的FSB所規範；另外，Castlestone的基金也註冊於新加坡，由MAS授權銷售當地投資人。

在Castlestone所發行一系列基金中，我們將在這期季刊介紹推薦的三支基金 - 包括Aliquot商品基金、Protective新興市場基金和 Safeguarded成長基金。

Aliquot 商品基金

Aliquot商品基金積極的配置在貴金屬、金屬、能源和農產品，並以每月為基礎進行調整，一旦基金的任何部位下跌，會在跌幅達8%時自動進行停損出場，並於適當的時機再投入市場，在策略上是一支只做多、不放空的基金；受惠於積極管理和分散投資，Aliquot商品基金在2006年的報酬打敗大盤高盛商品指數達30.53%，因應未來趨勢，未來基金配置將加入替代能源與水資源的部位。

原物料投資與股票和債券成負相關

從歷史數據來看，商品期貨擁有和股票類似的報酬和波動性，但和股票的表現成負相關。

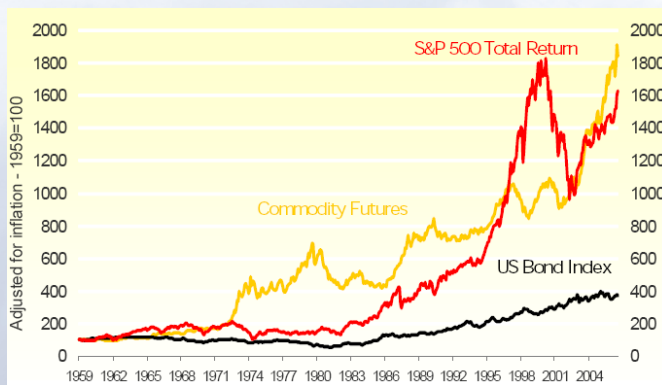
對通貨膨脹、政治風險的避險效果

從長期來看，原物料足以維持交換其他物品和勞務的價值，原物料期貨也和通貨膨脹呈現正相關性。

鎖定下跌風險一下跌8%時自動停損出場

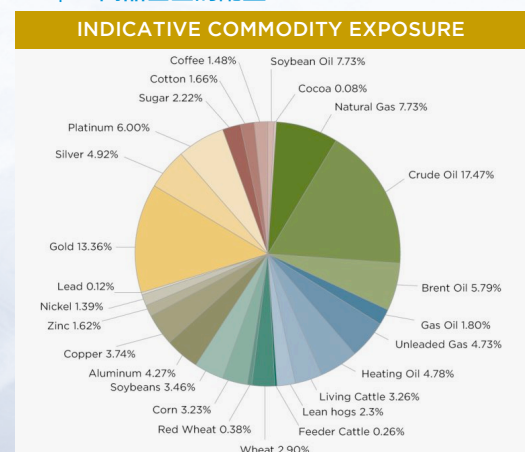
停損的策略由高盛執行，如果基金在當月有執行停損的動作，會先將現金當成暫時停泊資金的地方，並於下個月等待時機進入。

長期股票與原物料報酬



資料來源 Castlestone

Aliquot商品基金的配置



資料來源 Castlestone

自成立以來的績效

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2008	3.31%												3.31%
2007	0.57%	1.41%	-0.30%	0.31%	-0.01%	1.09%	1.29%	-3.27%	5.39%	4.32%	-2.70%	0.80%	8.92%
2006	4.62%	-6.41%	3.82%	6.89%	4.73%	-1.00%	0.99%	0.66%	-2.42%	-0.90%	1.51%	-2.07%	10.10%
2005	6.55%	7.15%	6.33%	-7.86%	0.42%	3.95%	4.66%	9.62%	2.26%	-8.49%	0.29%	3.24%	29.84%
2004	-0.34%	5.74%	0.99%	2.20%	3.55%	-5.30%	6.78%	-3.75%	12.28%	4.47%	-3.71%	-9.30%	12.32%
2003	6.09%	2.62%	-8.70%	-2.27%	6.27%	-2.06%	0.84%	3.84%	-0.61%	3.41%	0.74%	5.68%	15.88%
2002	-1.19%	4.05%	12.00%	0.34%	-3.40%	3.15%	-0.47%	4.53%	4.41%	-2.88%	-0.02%	5.51%	28.17%
2001	-2.69%	-0.70%	-4.95%	3.16%	1.75%	-3.61%	-0.88%	-0.44%	4.29%	-5.07%	0.57%	-0.46%	-19.42%
2000	4.37%	2.40%	-1.89%	-1.92%	7.11%	3.09%	-7.55%	11.16%	-1.70%	-2.38%	7.00%	0.85%	20.86%

資料來源 Castlestone

Protective 新興市場基金

Protective 新興市場基金是一支投資於新興市場指數的基金，但在操作策略上有別於傳統“只做多”的基金；在過去，新興市場的股票一直被認為是波動最大的金融資產之一，而該基金提供投資人和一般新興市場基金相同的上漲潛力，同時在下跌時提供保護(跌幅達8%時進行停損)。

當新興市場的股價處於“高估”、並可能產生下跌風險時，基金會從本益比、流動性和政治風險的角度來觀察，並將配置放在新興市場中較防禦型的國家；在新興市場前景看好時，基金的配置會便轉向預期報酬高、Beta高的市場 - 包括巴西、俄羅斯、印度和中國。

投資指數的好處 - 低成本、高流動性

在投資新興市場時，股票的變現性往往較低，Protective 新興市場基金投資的標的是各市場的指數，該基金不投資任何股票，目的是為了以低成本、高流動性的方式投資新興市場；因此基金的投資並不偏重某產業或某股票，而是完全依照指數的配置。

鎖定下跌風險 - 下跌8%時自動停損出場

享受快速成長的潛力是投資新興市場的一大吸引力，但同時必須注意劇烈的下跌風險，Protective 新興市場基金利用停損的機制鎖住下跌風險，在任何部位下跌達8%時自動出場，該機制使基金最差的單月報酬為 -8.13%，相較下S&P/IFCI指數則為 -28.11%。

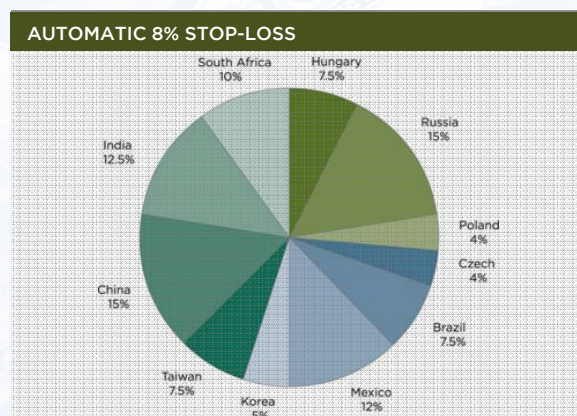
自成立以來的績效：

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2007	0.51%	-1.40%	0.24%	0.47%	0.57%	0.38%	3.45%	1.62%	5.04%	4.63%	-3.57%	-1.93%	10.09%
2006	8.13%	2.70%	3.97%	9.43%	-7.85%	-0.77%	0.76%	2.30%	0.53%	5.06%	2.59%	1.96%	31.56%
2005	1.36%	5.83%	-5.40%	-3.29%	2.16%	4.50%	5.08%	3.25%	12.54%	-4.77%	5.44%	4.67%	34.45%
2004	5.24%	4.59%	4.72%	-8.19%	-3.01%	0.02%	-3.81%	6.35%	6.77%	1.17%	3.45%	3.14%	21.04%
2003	-3.17%	0.00%	-4.35%	10.51%	7.49%	2.43%	0.83%	9.20%	2.43%	4.55%	3.57%	6.24%	46.21%
2002			10.43%	2.73%	-1.60%	-7.74%	-8.34%	2.04%	-4.37%	7.55%	2.87%	-2.00%	-0.12%

資料來源 Castlestone

Protective 新興市場基金的配置

資料來源 Castlestone



Safeguarded 成長基金

Safeguarded 成長基金的目標是透過投資股票市場指數、原物料和避險基金，達到分散風險的目標；基金中50%的部位放在股票市場指數，標的包括MSCI世界指數和 S&P/IFLC 新興市場指數；在原物料的部位以貴金屬為主 - 黃金、銀和白金；另外，基金會投資法人門檻的避險基金，而其中一些已不再對外募集資金了。

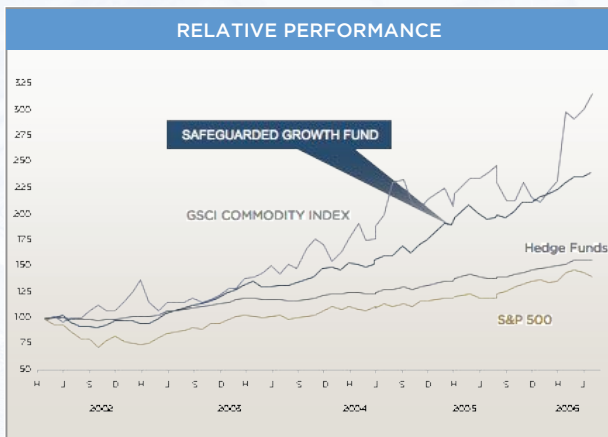
基金有運用適度槓桿(20%)，股票以指數的方式投資，沒有單一股票部位，貴金屬的部份則是透過匯豐銀行投資，基金中沒有礦業相關的類股。

自動停損機制，鎖定下跌風險

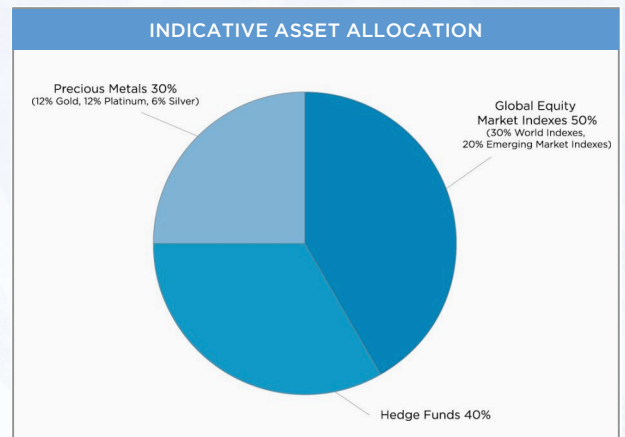
在該基金投資於股票指數的部位中，下跌6%時即自動停損出場，在投資於貴金屬的部位中，下跌8%時即自動停損出場。

根據對市場看法的“謹慎”或“樂觀”，調整配置

如果基金對未來看法趨向謹慎，股票的部份會以已開發國家為主，或是較防禦型的新興市場—如墨西哥或俄羅斯，貴金屬的部位則以黃金為主；當基金對未來看法樂觀時，會提高較積極股市的部位—如那斯達克、巴西或中國。



資料來源:Castlestone



資料來源:Castlestone

避險基金的選擇

選擇的避險基金以法人門檻為主，大多位於美國、英國和歐洲，至少要具備兩年以上過去績效、與1億美金規模，策略上包含股票多/空、全球總體、事件驅動、可轉債套利和固定收益套利。

如果經理人表現不錯，基本上配置不會常常更換，主要調整避險基金配置的理由是策略的改變，如果我們認為未來某策略表現較好，那配置比例會高一些。

平衡型基金資產配置的概念

資產配置的概念在於透過投資各種彼此相關性低的資產類別—如股票、原物料和避險基金，達到分散風險的目的，基金的設計上可以定位為核心持股的一部分。

自成立以來的績效

Year	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2007	2.02%	1.38%	1.56%	2.60%	2.64%	-0.40%	1.70%	-2.34%	1.94%	1.99%	-2.10%	1.08%	12.58%
2006	8.17%	-0.78%	3.56%	6.31%	-4.16%	-3.40%	0.68%	1.38%	-1.40%	2.23%	4.43%	0.29%	17.88%
2005	-1.98%	4.23%	-0.93%	-2.00%	1.58%	1.99%	2.91%	0.10%	5.44%	-4.52%	4.81%	3.11%	15.17%
2004	2.05%	2.73%	3.01%	-4.31%	-0.27%	0.69%	0.01%	1.90%	2.07%	1.69%	5.24%	0.77%	16.41%
2003	7.96%	-0.99%	3.35%	6.10%	-4.37%	-3.61%	0.47%	1.17%	-1.61%	2.02%	4.22%	0.08%	26.02%
2002			-1.14%	-2.21%	1.37%	1.78%	2.70%	-0.11%	5.23%	-4.73%	4.60%	2.90%	-2.65%

資料來源:Castlestone

三支基金共通的特性：

- 不收取管理費，只收取績效費 - 基金本身是不收取固定管理費的，只有當報酬超過6%的門檻時，經理人才會收取績效費，績效費為超過6%門檻的部份的15%。
- 自動停損的機制：由高盛執行，如果部位下跌達到須停損位置，會將資產賣出轉成現金，並持有現金到下個月，一旦市場情況許可，將再進場投資。
- 直接投資股票指數、不投資股票；直接投資原物料期貨、不投資原物料股票。

三支基金的特性比較：

	投資標的	成立日期	費用	申購幣別/報價
Aliquot 商品基金 (A share)	能源、金屬、貴金屬、農產品期貨(8%自動停損)	2000.1	無管理費、只收績效費、無買賣價差、無手續費 贖回費第1年內5%·1-2年4%·以此類推	美金/每週·贖回需要每月25日前通知
Protective 新興市場基金 (B share)	新興市場股票指數(8%自動停損)	2002.3	同上	美金/每月·贖回需要每月10日前通知
Safeguarded 成長基金 (B share)	股票指數(6%自動停損)、貴金屬期貨(8%停損)、避險基金	2002.3	同上	美金/每月·贖回需要每月35日前通知