

麦哲伦基金： 在飘摇中企盼重生



美国富达基金公司旗下的麦哲伦基金，这一曾经声名卓越的超级明星基金，如今却在风雨飘摇中度日。2008年麦哲伦的200亿美元资产缩水了近一半，众多投资者也确实感受到了危机。

◎本报记者 徐婧婧编译

辜负投资者期望

麦哲伦基金是美国共同基金业中的龙头，长期以来，它依靠良好的知名度和庞大的规模受到了广大投资者的青睐。这只基金最初由富达的总裁奈德·约翰逊管理，后来由彼得·林奇来操作。在林奇管理麦哲伦的13年（1977-1990）中，年均收益率达29%，基金净值累计升值2700%，业界为之震惊。

但这些已经成为历史。自从1996年6月鲍勃·斯坦斯基接管麦哲伦以来，麦哲伦基金每年的平均收益率只有7.8%。根据Morningstar的统计数据，标准普尔500股票指数每年的平均收

益率是8.9%，高于麦哲伦。确实，从林奇1990年离任到现在，麦哲伦基金只是一直依靠自身显赫的声望来维持惨淡的经营。这严重辜负了投资者们对它的期望。

基金经理鲍勃·斯坦斯基执掌麦哲伦基金时期，该基金逐渐转化成基金评论家口中的“蓝筹指数基金”，这意味着花费更加高昂的代价才有可能在标普500中达到令人满意的成绩。

事实上，鲍勃·斯坦斯基失误还是很明显的，由于担心科技股定价过高，收入不会像预计的那么好，所以他一直在科技股投资上有所保留。2003年末，麦哲伦

基金中科技股占总资产的15%，相当于标准普尔500的18%的科技股比例。而斯坦斯基只买了一些大公司（比如英特尔和思科）的少量股票，这些股票在2003年大部分时间内跑赢了大势。更糟的是，斯坦斯基在一些大的医药公司（比如2003年股价下跌14%的默克公司）上大举投资，以致一些保持盈利的投资，包括投资在花旗集团、泰科、摩根斯坦利和百思买上的，都不能弥补他的损失。斯坦斯基的失误在一定程度上反映了麦哲伦基金最近处于弱势的原因，但不能解释麦哲伦相当长时期内的萎靡不振。

辉煌何时再现

直到2005年末期，兰格·哈里执掌教鞭才改变了形势——这也是麦哲伦的投资者对其抱有一线希望的原因之一。

兰格·哈里是富达的顶尖选股专家，2000-2002年的熊市中，他杀出重围取得不俗的回报就很好的证实了这一点。兰格·哈里扩大投资规模，极富侵略性却并不偏颇。他很专注于投资的效率但方式不拘一格，但科技股确实是他的最爱。

总而言之，他做事的风格简直是为这家久负盛名的投资管理公司量身打造的，而基金公司恰好也正在寻找一位可维护其名望的基金经理。这也很好地诠释了为何兰格·哈里取缔了鲍勃·斯坦斯基的位置后，众多股东欣喜若狂。

2008年不合时宜的转战金融

股以及通信科技股的惨败（尤其是诺基亚）给了麦哲伦重重的一拳。兰格又故伎重施地提高了麦哲伦对外国股票的持有，这招或许在他2005年上任伊始时还不错，但去年却徒增笑柄。

Fidelity Insight Newsletter 主编柯布兰指出：“考虑到如今市场长期不合理的表现，我认为他（Lange）不会引咎辞职。我相信终有一天，他的股票会强势反弹而且麦哲伦基金也将重新令人期待。”

可惜的是，这一天很可能不会在2009年到来。这对于那些长期持股者而言可不是什么好消息：一面忍受着麦哲伦现状的折磨，一面又憧憬着市场的反弹。如果兰格只专注于眼前，迎接他的极有可能是更加恶劣的环境和一连串的打击，这样柯布兰所预言的反弹和美

好将来永远不会到来。

此外，麦哲伦如同其他大基金一样面临赎回的压力，迫使基金经理出售股票套现。这不仅使他们疲于处理损失，而且让他们更难挽回损失，这就可能对麦哲伦造成毁灭性的打击。而且富达基金对赎回压力尤为敏感，因为市场不好时卖空者更加倾向于他们，以期在被迫出售时获利。

Fidelity Monitor newsletter 编辑 Jack Bowers 表示：“麦哲伦基金主要的过失在于他们积极占领市场却从不回报，回馈市场的机会一瞬即逝。如果你确实相信全球经济不久就会升温的话，那么麦哲伦是你的选择。”他补充道，“但大部分人如今对此不屑一顾，这也意味着对于投资者而言，麦哲伦或许不是最好的选择。”

海外观市

◎Morningstar 晨星(中国) 陈飞

根据晨星的统计，美国的基金投资者在经历了2008年的阵痛之后，开始重新返回市场。美国的共同基金在2008年12月净流出400亿美元之后，2009年1月终于获得了资金的净流入，净流入的金额约为83亿美元。该数字不包括ETF、货币市场基金和组合投资基金(FOF)。ETF获得的资金净流入约为20亿美元。这一方面可能是由于美国股市12月份坚挺的表现以及经济不至于太坏的希望吸引了部分投资者重新返回市场，另一方面可能是因为在12月份有些投资者为了避税而在年底卖掉部分获得亏损的基金之后，在新的一年里又重新买入。

美股票基金1月份流入59亿美元。关于资金的流入流出，基金市场往往不是市场表现的原因，而是市场表现的结果。市场越好，流入基金的资金越多；市场越差，流出基金的资金越多。有时候资金的流入流出还对市场有推波助澜的作用。在股市上涨的时候，更多的资金流入股票基金可以把市场推向更高的位置；而当股市下跌的时候，基金投资者的赎回又会把市场打压到更低的位置。2009年1月份，美国的基金投资者在经历了2008年12月份股市的强劲反弹之后，终于增加了投入基金市场的资金，尽管美国资本市场总体上依然风雨飘摇。

1月份，基金市场中资金流入流出金额变化最大的是股票型基金。其中，美国股票基金在去年12月份被净赎回120亿美元之后，1月份获得了59亿美元的资金净流入；国际股票基金则在12月份被净赎回180亿美元之后，1月份获得了20亿美元的资金净流入。看来在全球金融危机的阴影下，美国基金投资者还是对于自己最熟悉而且在2008年下跌相对较少的美国股票基金比较放心。

1月份资金流入最多的基金类别分别是：美国大盘平衡型基金、国际大盘平衡型基金和高收益基金，获得的资金净流入分别介于20亿美元与40亿美元之间。指数基金也获得了不少资金流入，其中先锋机构指数基金、先锋总体股票市场基金和普信股票指数500基金获得的资金净流入最多。

市政债券基金获资金净流入。同时，投资者也回到了市政债券基金，这是市政债券基金自2008年8月以来首次获得资金净流入。与之相似，另类资产基金，包括贵金属基金和长短仓基金等，也由去年12月份的净赎回转为今年1月份的净流入14亿美元。高收益基金则在长期的净赎回之后，连续第二个月获得了资金的净流入。先锋高收益股票基金和美洲基金高收入股票基金获得的资金净流入最多。

应税的债券基金和配置型基金在1月份继续获得净赎回，尽管赎回的速度有所放缓。应税债券型基金在2008年12月份流出38亿美元之后，1月份又流出了30亿美元。配置型基金在12月份流出45亿美元之后，1月份流出的资金缩减至8.5亿美元。

中期债券基金、温和配置型基金和全球股票基金是被赎回最多的基金品种。去年，大多数主动管理型中期债券基金遭遇的损失使得习惯于获得稳健回报的债券基金投资者非常失望。全球股票基金则在12月份被赎回45亿美元之后，1月份再次被赎回10亿美元。

从基金公司的层面看，太平洋投资管理、普信、Natixis和富达是获得资金净流入最多的基金公司。太平洋投资管理公司在去年在动荡的债券市场中的成功表现赢得了投资者的信任，获得的资金净流入最多。如果包含ETF的话，Proshares获得的资金净流入金额排名第二。

包括ETF，遭遇赎回最多的基金公司是道富、先锋、巴克莱和普南。普南旗下的基金最近几年来的表现一直让投资者非常失望。赎回对于奥本海默来说是一件新鲜事，但是它旗下的债券基金在去年的严重亏损使部分投资者失去了信心。

资金重新流入美国基金市场