

# 中国概念 股票基金风云海外

◇晨星(中国)陈榕

打开晨星全球基金数据库看看2006年业绩,居前的基金中China、China充满了眼帘。在海外市场,随着中国GDP的高速增长,资本市场改革的进一步深化,人民币不断创出新高,中国已经成为全球资金关注的焦点,中国概念股票基金更是独领风骚。

## 中国股票基金独领风骚

从美国国际股票基金看,中国概念股票基金主导了2006年度回报前十名的大部分。前十名基金当中,八只为中国股票基金。年度回报前25名中,有十只为中国股票基金。其中回报最高的是Dreyfus Premier Greater China A,为85.58%。

香港基金市场具有国际特色,包括许多国家的离岸基金,因此中国概念股基金在全球市场的角色可以在其中体现一二。

在香港市场各类型基金2006年回报中,中国概念股票基金的火热程度明显体现。在晨星(亚洲)48个基金类型中,至12月28日,中国股票基金以82.58%的回报率居首位,而居次的大中华基金类型55.77%的回报虽相距甚远,但中国概念股票对其的贡献则是不可忽视。

而香港市场1400多只基金中,2006年回报排名前十名的基金,大部分都是中国股票类别的。前八名的基金都是属于中国股票类别,而另两只基金的高回报其实也与中国概念股息息相关。

回报最高的恒生中国H股指数150策略基金,为163.35%,主要跟



漫画 张大伟

踪恒生国企指数并同时投资国企指数期货,追求放大1.5倍。回报居次的为新华富时A50中国指数基金,是投资于新华富时A50中国指数的衍生产品,其137.07%的回报也很突出。而回报前十名中,两只不属于中国股票类型的基金,回报大部分也来自中国概念股的贡献。

霸菱国际伞子基金—香港中国基金,虽属于大中华区股票,但其持仓中国国企的身影也是频频出现。而恒生金融行业动力基金,表面看不出与国企股的关系,但2006年招商银行、工商银行等几只银行国企股的IPO对其带来的业绩贡献则是难以掩饰的。

## 香港市场是主战场

中国概念股成为追捧对象,从2006年初的欧洲基金经理调查结果中可见一斑,许多基金经理表示对中

国地区的资产配置有所增加。虽然2006年中国资本市场的迅速发展,QFII额度的不断增加以及范围的扩大,使国际投资者对于国内A股市场的参与度逐渐加大。但是,从晨星的数据来看,海外基金在A股市场投资比例仍然较低,而香港市场则依然是其投资中国概念股票的主要场地。在晨星欧洲的中国股票基金类型中,投资在中国国内股市的比例在10%-20%左右,而在香港市场的比例则占了70%-80%。此外,晨星中国的QFII数据显示,海外基金投资A股市场的比例也大致如此。因此,香港股市的国企股仍是海外基金参与中国经济高速增长的主要途径。

2006年全球资金不断流入香港市场很大程度上体现了国际投资者对于中国概念股票的青睐。与美元挂钩的港币,在美国加息背景下,并没

有跟随加息,充分体现了香港资金充裕的情况。从2006年恒生国企指数94%和恒生指数34.2%回报的比较中,可以略见国企股的风骚态势,其中恒生国企指数在年底更是推到万点左右的历史新高。

海外基金的中国股票类型也可以体现资金流向的方向。据粗略统计,晨星欧洲的中国股票类型基金大部分投资于金融服务、能源、电讯等行业。而金融服务行业的投资比重最大,占27%,其次能源占了16%。以AAF中国股票基金为例,其截至2006年11月30日十大重仓股依次为工商银行、建设银行、中石油、中石化、中国电信、中国人寿、中海油、中海油田服务、江西铜业、中国移动。而这些市值大、流动性好的大型中国概念股,很大程度上体现了海外基金在中国地区配置资产的倾向。

## ◆全球

## 晨星美国2006年度 基金经理奖揭晓

晨星公司每年从三个资产层面评选年度基金经理奖,包括国内股票类、国际股票类、固定收益类。日前晨星美国宣布了其2006年基金经理奖的获奖者。

**国内股票基金**——年度最佳基金经理:梅森·霍金斯和史塔利·凯茨,他们所管理基金是:Longleaf Partners Fund (LLPFX) 和 Longleaf Partners Small Cap (LLSCX)。

**国际股票基金**——年度最佳基金经理:大卫·亨若,其所管理基金:Oakmark International (OAKIX) 和 Oakmark International Small Cap (OAKEX)。

**固定收益基金**——年度最佳基金经理:杰弗里·甘朵克,其所管理基金:TCW Total Return Bond (TGLMX)。(晓萍)

## 新加坡 REIT 去年增至 15 个

在新加坡房地产市场强劲复苏的情况下,加上外来基金和信托管理公司对本地市场产生浓厚的兴趣,该国的房地产投资信托(REIT)市场在2006年增添了8个新的信托,使到新加坡挂牌的REIT总数倍增到15个,总市值估计超过220亿美元。

2006年新面市的REIT,也创下了好几个“第一”,例如:嘉茂中国商用产业信托(CapitaRetail China Trust,CRCT)是本地第一个中国零售房地产信托,城市发展酒店服务信托(CDL Hospitality Trust)是本地第一个酒店信托,而力宝集团的先锋医疗产业信托(First REIT)是本地第一个医药保健信托。

市场人士及分析员相信,接下来一年内,新加坡市场将继续有新的REIT面市,其中包括跨国资产组成的REIT,及外国基金管理公司在本地设立的REIT。(王平)

## 富达或将从波士顿 迁出数百员工

据报道,富达公司正考虑将其上百名员工搬出波士顿。

据了解,这位基金业巨人的定价和现金管理服务部门,已经对其长期房地产计划做出了评定。备忘录提到,其选择之一就是要把波士顿世界贸易中心内的员工转移到马萨诸塞州之外,此举可以让员工们离自己的客户更加近。

富达的定价和现金管理服务部门,在世界贸易中心内有超过700名的雇员办公。在众多业务中,他们负责富达基金的账目清算和投资管理服务。据Boston Herald的消息,该部门有扩张和增加雇员的计划。现有印度方面的业务也很有可能增长。Herald的消息透露,德克萨斯州和佛罗里达州的场所被考虑为适合转移的地点,将可能在2007年夏天做出决定。(晓童)

## ◆他山之石

## 欧洲基金市场

至2005年底,全球投资基金资产达到17.77万亿美元,美国和欧洲为世界最大的两个基金市场,其中欧洲占有全球基金市场34%的份额。整体上,欧洲投资基金业没有美国发达,基金业总体资产规模、单个基金的平均资产规模以及资本市场的重要程度都逊于美国,但近十几年来,欧洲基金业也出现了长足发展。

欧洲基金总资产连续3年保持强劲增长,2005年底达到6.57万亿欧元,而至2006年6月底,投资基金的总规模达到了6.94万亿元。2005年,证券投资基金共吸收新增资金4300亿欧元,总资产规模达到5.17万亿欧元,占欧洲基金市场总规模的78.7%。其中,股票基金、混合基金、债券基金、货币市场基金资产规模分别为18240、6360、11890和8420亿欧元。

截至2006年6月底,欧洲证券投资基金资产总额达到54850亿欧元,占总规模的79.9%,其中卢森堡、法国和德国投资基金占整个市场总规模的57.5%,紧跟其后的是英国、爱尔兰和意大利。

(国海富兰克林基金公司供稿)

## ◆市场大鳄

## 全球私募基金资金充裕

◇本报记者 张亦文

华尔街专家们指出,全球企业并购风潮预期在2007年仍会继续。在并购案扮演重要角色的私募基金由于掌握充沛的资金,在未来的一年里仍可大手笔进行并购。《华尔街日报》称,2007年全球并购案的交易总值可能较去年增加10%到15%。

汤申金融(Thomson Financial)的资料显示,去年全球并购交易总值在3兆7900亿美

元,比起最高纪录的2000年的3兆4000亿美元高,比2005年的总值高出38%。2006年的并购案中,有55笔价值在百亿美元以上的交易,2000年只有39笔。私募基金主导的交易占全球并购交易的20%,而美国的并购案则有27%是由私募基金经手。

去年美国的10大并购案有5项是由私募基金经手。业内人士指出,私募基金掌握7500亿美元的资金,预期还大有可为。私募基金

使得并购交易改观,因为他们会运用“杠杆收购”(leveraged buyout),也就是以被收购公司的资产作为抵押为附带条件来获取贷款,提出收购建议。

收购的资金来自借贷,还款是靠着收购之后变卖收购资产。由于贷款利率相对仍低,私募基金有更大运作空间。在纽约的美国银行(Bank of America)全球并购业务主管就预测,今年全球并购交易总值可能超过4兆美元。

## ◆追踪海外基金

## 日本股票基金去年损失惨重

◇见习记者 赵媛媛

去年是日本股票基金损失最为惨重的一年。Bloomberg的数据显示,1284只投资于日本股票的基金的平均回报为-3.2%。美林认为,由于日本消费领域发展停滞,日本股市开始落后。

在这些投资日本主题的公司中,JP摩根和Fidelity运作是最

艰难的。由Kenichi Mizushita担任管理人,规模11亿美元的Fidelity日本小盘基金下跌了22%。David Mitchinson1亿规模的JP摩根日本基金按美元计价损失达21%。这使得这两只基金成为10亿以上规模日系基金中最差的,或者说是1500只全部日本基金中倒数第二和第三差的。其他下注日本小企业的基金经理们也沦

为输家。

但仍然有部分投资者对日本股市怀有信心。BlackRock公司掌管一兆资金的投资总监Robert Doll以及在Pequot资产管理公司掌管70亿对冲基金的Byron Wien都认为日本股市将恢复性反弹。“我们要在日本市场占一席之地。”Doll在日本市场上下了重注。他表示前期的下调给2007年提供了新机会。