

美欧基金经理 “弃小投大”

◇见习记者 赵媛媛

目前,全球许多股市都在高位运行,股市风险也逐渐凸现,为把握盈利,欧美基金经理开始转变投资策略:放弃曾给他们带来可观利润的小公司,而转投一些市值较大的公司。

UBS的投资者风险偏好指数显示,投资者正变得更为谨慎。UBS的一位策略师表示,该指数从去年12月中旬到今年1月初经历了自去年五六月股市跳水以来最大的下滑。

在F&C资产管理公司掌管着50亿美元的Rupert Della-Porta说:“我得对风险资产保持警惕。”而他们目前的策略之一便是投资大型公司。其理论前提是,相对过去四年引领全球市场上扬的小公司而言,经济衰退在大公司上的反映显得更为缓和。同时,投资经理们也在缩减股票资产在组合中的比重,甚至在悲观预期下卖空股票。

Della-Porta最近一直在持续买入世界最大的烟草制造商Altria集团公司和最大的个人电脑制造商Hewlett-Packard公司。二者的市值分别达到了1853亿美元和1184亿美元。他过去几年砍掉了一些小型公司,像珠宝商Tiffany公司和特殊钢材制造商Allegheny科技公司。它们的市值分别为54亿美元和91

亿美元。

在去年6月13日的卖压之后,MSCI世界指数已经涨了20%。道琼斯600已攀升23%,MSCI新兴市场指数上冲了33%,MSCI亚太指数上行19%,标普500增加了17个百分点,标普小盘600也赢了14个百分点。

在这种高涨的投资热情下,摩根士丹利发出了投资预警信号,1月8日建议欧洲的投资经理减仓股票资产而增持现金。该公司策略师Ronan Carr称,该公司预计今年欧洲股市的回报率为10%,是2006年的一半。这些回报依然要在下半年体现出来。但他同时认为,“这不是熊市的开始”。

一些大的基金公司也已开始削减自己手中的持股比例。如管理3190亿资金的Morley基金管理公司,其原来在股票上配置较多,超过了其业绩比较基准所示比例。但现在他们的股票投资的比例已经比2006年缩减了一半多。

在去年全球股市高涨的情况下,对冲基金资产不仅突破了2万亿美元,并取得了自2003年以来的最好成绩,年回报率达到了13%。

从对冲基金研究公司的数据看出,发展中国家的新兴市场投资经理以25.1%的业绩成为2006年最大的赢家。相反,全球性宏观基金仅取得



漫画:张大伟

8.8%的回报。那些活跃于繁荣的并购市场的基金赢得了15.4%的收益。

来自Commerzbank AG的对冲基金分析师Matthew Zorn表示,很多资产的波动率都处于数年来的最低水平,这使得许多基金难以在货币、股票和商品中谋取价差。“我们预计,这一趋势即使延续不到2007年上半年,也将维持至本年一季度。但今年下半年的资产变动将加剧。”

一些基金去年因做空证券损失2%,这是过去的12个月里单策略基金唯一发生的亏损。但目前这一情况正在发生变化,许多对冲基金开始改变投资策略,不仅在调整自己的投资仓位,增持一些大市值的公司,同时

也在增加现金的持有。

Collateral对冲基金公司主管David F. Cooley表示,“联储对通货膨胀的关注打击了人们的热情,在股市造就漂亮上扬曲线的因素正在离我们远去。”Cooley的基金在做空上分配了更多资金。

巴克莱的经济学家们预测联储将采取加息行动,至四季度,利率将从现在的5.25%升至6%。巴克莱还预计日本银行将加息至1.25%。欧洲中央银行将把利率从3.5%升至4%。“那当然会促使我们相信股市将会很艰难,也不得不促使我们对现有的仓位进行调整,减持小市值公司而增持大市值公司,同时适度做空。”一位基金经理如此说道。

全球公募基金 一周资金变化

TrimTabs投资研究公司预计,截至1月24日,股票型公募基金在一周内共有新增资金24.63亿美元,而此前一周流入资金为45.03亿美元。下表按基金类型列示了这两周的资金变化。(赵媛媛)

时间	股票型 (主要投资美 国股市)	股票型 (投资美国 之外的市场)	ETF (投资美国 国股市)
1月18日~ 1月24日	-10.62	+35.29	-5.10
ETF (投资美国之 外市场)	0.08	+13.66	+5.90

(单位:亿美元)

◆全球

欧美加强 对冲基金监管

美国及欧洲监管机构开始联手审查银行和证券公司是否对对冲基金贷款设置了足够严格的标准。

SEC委员Annette Nazareth在接受采访时表示,美国证券交易委员会、联邦储备银行及英国金融服务管理局于上月会见了对冲基金的主要借款人,了解其如何设置担保的数量标准。

一些业内人士表示,若此次核查导致保证金提高,可能将对证券公司取自借款和清算等经纪服务的年费产生不利影响。据Sanford C. Bernstein分析师Brad Hintz的预测,三大主要经纪机构之一的Bear Stearns至少有30%的利润来源于服务对冲基金。对冲基金利用保证金贷款增加杠杆效应的行为将面临更多的困难。(赵媛媛)

SocGen将在亚洲 推出商品指数基金

法国第三大银行Societe Generale SA称其正计划开发亚洲第一只商品指数基金,使投资者能投资从橙汁到原油的一揽子商品。

这个所谓的ETF将于近日在新加坡交易所交易。据SocGen旗下的Lyxor资产管理公司表示,该指数与RJ商品研究局期货价格指数(RJ/CRB)下的19个成分挂钩。

在机构和个人投资者试图通过买入更多商品以求在收益上战胜股票、债券并使投资多样化的需求下,该指数基金孕育而生。(赵媛媛)

SEC为国际ETF 发行扫清道路

来自华尔街日报的消息称,美国证券交易委员会正加快投资于全球证券的ETF产品的入市速度。

监管层的做法是将快速审批通道向这些基金开放。该通道原本只用于投资对象为美国股市的ETF。在此之前,提供这种国际ETF的公司对这类基金的审批速度一直颇有怨言。

该项措施于两周前颁布,允许满足基本要求的国际ETF无需通过美国证券交易委员会的审批便可在纽约股票交易所和美国证券交易所上市交易。(赵媛媛)

◆他山之石

基础设施行业ETF

为了适应投资者对设备和通讯类公司日益高涨的需求,全球第二大ETF管理人道富计划设计开发美国第一支基础设施行业的ETF产品。

该基金将于下周在美国证券交易所上市交易。道富全球顾问公司ETF研发中心的负责人Dodd Kittsley称,该基金将与MGI 100指数挂钩。该指数涵盖美国、澳大利亚、英国、印度、巴西和俄罗斯的通讯设备、电网和水气输送设备等行业。

据伦敦《基础设施》杂志称,2006年此类项目的融资需求攀升了35%达到1630亿。巴西等国家应经济增长的需要大量投资于基础设施,美国和英国也进入更新老化基础设施的高峰。Kittsley表示,这块资产不仅在发达国家有吸引力,在欧洲和亚洲的新兴国家同样如此。

巴克莱全球投资公司已于去年10月开发了基础设施行业ETF并在伦敦交易所上市。此外,EFT基金iShares MGI 100自开始交易以来的回报达到了1.8%,现有净资产2.15亿美元。(赵媛媛)

◆市场大鳄

巴克莱国际投资推出八只债券型ETF

◇张苑芳

巴克莱国际投资管理公司(BGI)日前在纽约证券交易所发行了八个固定收益型交易所交易基金(ETF)。所有这些交易所交易基金都是“i股”,它们是莱曼短期国库券(Lehman Short Treasury),3-7年国库券(3-7 Year Treasury),10-20年国库券(10-20 Year Treasury),

1-3年信贷(1-3 Year Credit),间接信贷(Intermediate Credit),信贷(Credit),间接政府/信贷债券基金和政府/信贷债券基金(Intermediate Government/Credit and Government/Credit bond funds)。三个国库券债券基金的费率为0.15%,其它的为0.20%。

这些基金使得BGI的

iShares固定收益产品总数达到了14个。“可能会推出更多,”iShare的固定收益投资部部长Matthew Tucker说。他告诉路透社BGI正在关注跟踪国际指数的固定收益型交易所交易基金,包括新兴市场。该公司还与美国证券交易委员会(SEC)签署了发行一个跟踪抵押证券及另一个跟踪高收益市场的交易所交易基金的协议。

◆追踪海外基金

全球基金经理人看好日本股市

◇本报记者 张亦文

美林证券一月份全球经理人意见调查日前出笼。在调查中发现,223位全球经理人对全球经济及企业获利展望明显趋乐观,并且预估未来12个月全球核心通货膨胀及短期利率走高的经理人比例略有上升,另外,认为全球股市属于合理或低估的经理人比例高达84%。在看好区域的人中,日本股市看好度上升,是自去年9月来第一次重登经理人最看好的区域,紧

追在后的欧洲及美国股市。

在景气展望与企业获利方面,全球经理人已明显转向乐观。1月份全球经济乐观指数自负53%大幅攀升至负35%,低于过去3个月动辄负50%到负60%的水准。

在通货膨胀与利率水准方面,经理人预估未来12个月全球核心通货膨胀上扬比例从负2%上升至10%,预期短期利率走高的经理人比例自负4%回升至16%,但两项指标都大幅低于2006年初的水准,显示全球通货膨胀风险已经大幅降低。



财富源自前瞻
GAIN FROM OUR PERSPECTIVE
道富全球顾问公司
FRANKLIN TEMPLETON GLOBAL FUND MANAGEMENT CO., LTD.