

趋之若鹜 基金追捧印度概念股

◇晨星(中国)袁星

去年印度股市基准指数涨幅为47%,超过了2005年的41%,今年还在继续创出新高。许多新兴市场共同基金大量持有印度股票。

晨星公司(Morningstar Inc.)的数据显示,新兴市场共同基金总共有85家,去年新增净投入超过80亿美元。其中有十几家基金是2005年后才成立的,其中部分为金砖四国(BRIC)基金,即专门投资巴西、俄罗斯、印度和中国的基金。

已经成立13年之久,专司印度投资的Eaton Vance基金则属于特例。Amvescap PLC旗下的PowerShares基金和摩根大通基金(JPMorgan Funds)正待进军印度市场。随着越来越多的美国存款流向印度股市,人事任用成为令基金公司焦头烂额的事情。印度股票估值已开始接近发达国家水平,很多股票跟风上扬,选股变得日益重要。

很多美国基金都满足于在千里之外遴选印度股票,只是偶尔派人造访印度。有些公司认为,驻扎在美国或中国香港等地的投资组合经理更便于监督。尤其重要的是,很多基金公司希望基金经理通过大型办公室进行交易,这样就能更好地避免利益冲突或加强质量控制。

某些离岸办公的起因是印度证券监管当局对外国机构投资者的限制。有些基金则表示,在印度之外办公可以减少向印度政府缴纳基金公司税。美国基金行业协会美国投资公司学会“Investment-Company Institute”去年曾致函印度税务当局,建议后者取消基金公司税。

Eaton Vance基金的投资组合经理也身在香港。他名叫撒默·迈达(Samir Mehta),今年39岁,就职于香港投资顾问公司Lloyd George Management,分销业务由Eaton Vance Corp.旗下位于波士顿的一家子公司负责。资产9.2亿美元的封闭式摩根士丹利印度投资基金执行



董事斯里达·斯拉万(Sridhar Sivaram)表示,该基金在纽约和新加坡都有投资组合经理,在印度还有很小一队人马。

富兰克林邓普顿投资基金旗下的邓普顿金砖四国基金(Templeton BRIC Fund)资产超过1.75亿美元,在印度等新兴市场国家雇有20名专业投资人士,辅助首席经理马克·莫比斯(Mark Mobius)从事研究工作。自2005年10月启动以来资产已增至6.7亿美元的马修斯印度基金(Matthews India Fund)的全班人马都在旧金山。

联席经理安德鲁·福斯特(Andrew Foster)表示:“我的看法是,我们无法获得日常消息和近距离接触公司的机会,但却可以更加客观地选股,从而过滤掉一些短期的噪音。”福斯特通常和另外一位联席经理沙拉特·斯洛夫(Sharat Shroff)轮流出差印度,每隔几个月对基金持仓股票的情况进行一次检查。

雇员本地化也是一件令人头痛的事情。克萨里表示,印度本地基金

行业的兴盛导致基金经理极度稀缺,尤其是有几年工作经验的人。他特地表示,该基金今年就需要再聘请一名分析师。随着投资者的资金不断从黄金及银行存款流向股票市场,印度的共同基金行业开始繁荣发展。前往孟买的高速路两边是铺天盖地的宣传新基金的广告牌。“参与到Indian Infrastructure的增长潜力中来吧。”紧挨着宝莱坞(Bollywood)电影及手机广告Tata Infrastructure Fund广告牌这样写道。

Fidelity International Ltd.自2005年为印度投资者推出了六个此类基金,Reliance Equity Fund等本土产品自去年推出以来所吸引的卢比金额至少相当于10亿美元。

不过即使对于那些土生土长的印度基金经理来说,在这个人口超过10亿、面积超过100万平方英里的国家中跟踪股票仍要面临不少挑战。

曾经做过化学工程师的克萨里在投资管理行业已摸爬滚打15年多了,他最初主要专注于制药及化学等

行业。他说,一些行业发展太快了。每次当一个新行业崛起的时候,你不可能四处乱抓。

去年,印度的纺织公司非常火爆,Eaton Vance基金又引进了建筑行业,孟买等城市的桥梁及道路建设的扩张令这个行业获益匪浅,同时石油及科技类股也在Eaton Vance引入之列。

该基金在截至1月31日的五年中平均回报率为40%,这也使它排在晨星亚太地区(日本除外)股票型基金的首位。不过,它的发展也非一帆风顺:这个基金去年的回报率是36%,2005年是45%,2003年是114%,但是在2000年却损失了近40%。它的A类股票基金的费率是2.35%,比美国国内的股票型基金的平均费率高约一个百分点,但和其他新兴市场基金的费率相当。

迈达每年都要到印度几次,并且几乎每天都要和克萨里交谈,讨论交易状况。迈达说,他们的调查主要集中在“抗跌性因素”上,因为基金不想“犯错误”。

全球公募基金 一周资金变化

TrimTabs投资研究公司预计,截至2月7日,股票型公募基金在一周内共有新增资金1.1亿美元,而此前一周流入资金为15.69亿美元。下表按基金类型列示了这两周的资金变化。

(晓超)

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 外市场)
2月1日~ 2月7日	-12.22	+13.33	+73.51
ETF (投资美国之 外市场)	+0.45	+21.11	+9.22

(单位:亿美元)

◆全球

香港金管局称 避险基金缺乏监管

香港金融管理局总裁任志刚称,避险基金缺乏监管的状况“令人担忧”。他还表达了对这个1.4兆美元行业风险增加的担心。“近几年来避险基金快速发展,而且它们在全球的活动缺乏监管,这种状况令人担忧。”任志刚上周一在香港立法会说:“所有行业,尤其是金融中介服务业,应该对风险管理更为关注。”

避险基金去年吸收了创记录的1265亿美元的新资本。芝加哥的避险基金研究公司称,全球逾8000个此类基金控制的资产已达1.4兆美元。香港监管机构资料显示,截至去年3月31日,该市基金管理公司较两年前增至118个,资产增长了268%达335亿美元。

(晓萍)

罗杰斯:对冲基金 可能出现倒闭潮

有“商品大王”之称的罗杰斯(Jim Rogers),日前在澳洲悉尼接受访问时指出,继Amaranth Advisors及以交易金属为主的对冲基金Red Kite Management出现亏损后,将有更多对冲基金会倒闭。因金属价格下挫,截至今年1月,Red Kite在金属的投资已蚀了30%。Amaranth Advisors去年因错估天然气价格,损失66亿美元,罗杰斯一向认为商品牛市中也会出现重大调整。

(肖袁)

CFTC以欺骗罪起诉 对冲基金 Cornerstone

纽约对冲基金Cornerstone资产管理公司因在收益率和资产规模上欺骗投资者而遭到商品期货交易委员会(CFTC)的起诉。

CFTC称Cornerstone及其CEO Joseph Profit已承认了自己的罪行,即其向投资者宣称旗下管理资产2000万到6000万美元。而其真实规模只有225万美元。

CFTC表示将要求Cornerstone赔偿投资者、支付罚款并归还所有“不正当所得”。自2002年以来,CFTC已将50余个针对对冲基金的案件及其商品操作归档。1月31日,联邦法院已封锁Cornerstone资产并阻止其销毁文件。

(晓超)

◆他山之石

新加坡基金市场

新加坡的资产管理市场的国际化程度相当高,其管理的资金有80%来源于海外。其中,亚太地区资金一直以来都是这些海外资金的主流。至2005年,来自这一地区的资金在基金总资产中的比重达到了44%。来自欧洲和美国的资金占比33%,是亚太市场外的重要资金来源。

从新加坡资产管理行业的投资者结构看,机构客户占了大部分比例,基金管理资产的45%来源于这部分投资者。在投资方向上,股票市场是新加坡基金投资的主战场。2005年底,该部分资产在总资产中的配置比例达53%,比2004年增加7个百分点。亚洲市场强劲的增长为股票资产提供了良好的增值前景。

(赵媛媛)

◆市场大鳄

对冲基金资金流入去年末大幅下滑

◇见习记者 赵媛媛

有关统计数据显示,2006年第四季度对冲基金的资金流入相对于前三个季度下滑了64%。

据芝加哥对冲基金研究机构称,去年最后三个月对冲基金募集资金金额为158亿美元,为募

集额度为44.5%。2006年全年净流入资金为1265亿美元,是2005年募集额469亿美元的两倍多,达到历史之最。

从去年四月到九月,对冲基金的平均回报仅有1%。基金去年全年的回报是13%,而标普500为15.8%。

但有关人士在对去年四季度

对冲基金的表现分析后指出,由于该季度对冲基金表现非常出色,预计今年一季度会有一个资金规模的提升。

据对冲基金研究机构的数据,此类私募基金面向富有的个人和机构,其管理的资金规模在去年11月31日达到14300亿美元,较历史水平高出29%。

◆追踪海外基金

新加坡和大马基金元月表现出色

◇本报记者 张亦文

全球投资人期盼的元月效应普遍不如预期,大多数境外基金元月份的绩效表现多半持平,并未出现大幅波动。整体而言,元月份基金绩效最亮丽的首推新马基金。统计回报前十名中,包括四只马来西亚基金,二只新加坡以及一只新马区域基金。

整体而言,新马基金算是元月份境外基金的大黑马。尤其是马来

西亚基金表现格外亮眼,包括德盛马来西亚基金、JF马来西亚基金、利安资金马来西亚基金(美元)以及富达马来西亚基金,元月份的单涨幅均在10%以上,如果拉长投资时期来看,这几只基金近一年回报涨幅也都在50%以上。

同样是投资亚太国家的境外基金中,东北亚的韩国基金以及近期财经政策大摆乌龙的泰国基金,则是元月份表现最差的境外基金。由于韩国股市算是国际主要市场中元

月份表现相对较差的市场之一,因此,连带使得韩国基金绩效也受到影响,韩国基金元月份绩效排名普遍敬陪末座,绩效最差的前十名基金中,韩国基金就占了8只之多。

至于近期股汇市政策摇摆不定,影响外资投资信心的泰国市场,元月份基金净值也普遍呈现下滑,虽然跌幅较韩国基金小,但在东南亚国家相关基金普遍上涨环境中,泰国基金整体表现也显得相对逊色。

