

Overseas

巴菲特将致信股东:别对今年期望太高

过去一年中“股神”的旗舰企业给股东创造的投资回报高达24%

本周,美国商界又将迎来一年一度的“投资圣经”,因为沃伦·巴菲特将在当地时间本周四美股收盘后发表致股东的年信。业内人士预计,尽管巴菲特的旗舰企业伯克希尔·哈撒韦公司在过去的一年中为股东创造了高达24%的投资回报,但“股神”仍可能保持一贯的低调,告诫股东及其追随者别对2007年期望太高。

“股神”年信今年提早发布

一向以来,美国投资界的人士都将巴菲特每年在伯克希尔公司年报中写给股东的信视为“投资圣经”,各大出版社都纷纷将巴菲特的年信编辑成册,作为给投资人和上市公司的必修教材。

巴菲特的信以语言平实、用词精辟而著称,信中除了提到公司财务方面的内容外,还包括对伯克希尔公司的有趣评价、公司面临的问题以及相关经济问题。有时候,巴菲特甚至还会在信中承认自己所犯的错误。

以往,巴菲特的年信都会选在周六上午发布,但今年例外,选择了本周四美股收盘后。据伯克希尔公司的发言人表示,这是因为要遵守美国证券监管的一项新规则,即要求上市公司在其财政年度结束后60天内发布年报。而伯克希尔的60天期限结束恰好在3月1日,也就是本周四。

过去的一年对伯克希尔公司来说可谓不折不扣的“丰收年”。由于没有大的自然灾害发生,该公司旗下的核心保险业务盈利大增,也带动公司的总体盈

利直逼历史最好纪录。

分析师估计,伯克希尔公司2006年利润上涨72%,达到86.2亿美元,公司A类股票每股收益将达5588美元。总体而言,2006年,伯克希尔公司为股东们带来了24%的投资回报。

不过即便如此,路透社的报道仍表示,在今年的年信中,巴菲特仍会告诫投资人和追随者别对2007年的回报期望太高。对此,伯克希尔公司的一些股东认为,这其实是巴菲特的一贯风格,即降低对投资者的承诺才能提高未来回报。

伯克希尔·哈撒韦旗下企业涉及保险、珠宝、餐饮和公用事业等多个领域。公司A类股票的交易价格23日收盘时达到每股10.68万美元,牢牢占据美国最昂贵股票的位置。

坚决持有中石油股份

除了核心的保险业务之外,投资收益也是伯克希尔公司的一大盈利“利器”,其中主要是两块:一是多年来做空美元,二是股票投资。

看空美元被公认为是巴菲特的“杰出之作”。自2002年以来,巴菲特一直看空美元。他认为,美国的巨额双赤字势必拖累美元。在2002年至2004年间,伯克希尔公司的外汇投资收益高达29.6亿美元,不过,到去年9月,该公司已大幅削减其外汇头寸,由2005年年底的13亿美元降至去年9月的11亿美元。

在2005年伯克希尔的核心



“股神”本周四将发布“投资圣经” 资料图

保险业务因飓风频发而遭受沉重打击之时,巴菲特敏锐地把眼光瞄准了股票投资。仅在2005年,伯克希尔公司的股票投资收益就增长了24%,达470亿美元左右。巴菲特对于国外的股票情有独钟,他认为国外股票是比外汇远期投资组合还要好的一种投资工具。而在其购买的股票中,巴菲特最中意的是穆迪投资和中国石油这两只牛股。

就在前不久,巴菲特还专门发表声明,称绝不会迫于美国方面的政治压力而出售其持有的中国石油股份。美国国会中的一

些议员指责说,中国石油涉及在苏丹的投资,而后者被美国国会认为是不符合该国的道德标准。也有伯克希尔的股东认为,中石油在苏丹的投资会因当地政局不稳定而遭受损失,因此建议巴菲特抛售中石油股份。

不过,在上周发布的声明中,巴菲特表示,“将中石油股份与苏丹联系起来的分析是错误的”。巴菲特指出,没有任何资料显示中石油股份在苏丹有业务,

“投资苏丹的是其母公司中石油集团”。他同时指出,如同美国政府并没有参与诸如房利美等美

国国有企业的经营一样,中石油同样不应被认为是依照中国政府的意图开展经营活动。

伯克希尔是中国石油最大的海外投资者,持股1.1%,该公司于2003年4月以不到每股1.70港元买下中国石油H股。自那以后,中国石油股价已增长四倍。

昨天,中石油股份在香港收市上涨0.211%,报9.49港元。以巴菲特在2003年购入中石油股份23.48亿股的平均计算,巴菲特这一投资的账面收益已超过180亿港元。

(朱周良)

调查显示全球半数央行获准投资股票

据总部位于英国的专业期刊《央行杂志》最新公布的调查结果,为了提高收益和规避风险,全球央行都在加快其外汇储备的多元化步伐,其中包括抛售美元以及投资于股票等高风险资产。

这项在去年9月至12月份进行的调查显示,意大利、俄罗斯、瑞典及瑞士等央行都已经对外汇储备结构进行了“重大调整”,增加了欧元和英镑比重。该杂志还注意到,作为目前持有全球最大的外汇储备的中国,也

已经开始更为积极地管理过万亿美元的外储。

分析人士指出,外储多元化日趋盛行,表明各国急于提升收益和降低持有单一货币过多所带来的风险。同时,对美元来说,这样的趋势无疑会带来巨大的压力。

根据国际货币基金统计,截至去年第三季度,全球央行外汇储备有65.6%都以美元资产形式存在。一旦这些央行开始削减美元资产,美国经常账户赤字恐怕会继续恶化,该国债收益率也

可能随之上涨。根据《央行杂志》的调查,在受访的47家央行中,有19家央行表示已减少美元资产的比重,另外10家则表示其美元资产比重有所上升。另一方面,21家受访央行表示已提高欧元资产投资比重,还有9家央行表示,基于收益较高的考虑,他们已提高英镑资产在外储中的比重。

特别值得一提的是,传统的避险保值工具黄金越来越受到各国央行的青睐。相对而言,同样具有避险功能的瑞郎却受到

了冷落。《央行杂志》的调查称,63%的受访央行认为,黄金更具有投资吸引力,特别是在全球流动性过剩的情况下。对照来看,有4个国家央行表示减少了瑞郎的储备比例,也没有一个央行宣布增持瑞郎。

另一个新的动向是,为追求较高收益,全球央行仍在不断寻求投资于高风险高回报的资产。69%的受访央行表示,他们仍在持续追求更多收益。超过一半以上的央行表示,未来仍有空间将外汇储备投资拓展至传统资产

以外的领域,譬如股市。约三分之一央行则表示,应该投资商品市场。56%的受访央行表示,央行已经被允许从事股票投资。

事实上,本月初,外汇储备总额排名全球第五的韩国就宣布,出于获得更高投资收益的目的,当局正在考虑动用该国高达2402亿美元外储中的部分资金来投资海外股票。不过,分析人士也指出,出于资产管理安全的考虑,各国央行投资股市的力度和进程预计将较为缓慢。

(朱周良)

全球经济向好 利率前景出现分歧

日前国际货币基金(IMF)发布的预测依然维持去年9月的预测:2007年全球经济增速步伐将较2006年稍稍放缓,但同时暗示其对欧元区成长率的预测可能会上升。但分析师对欧美市场利率走向观点不一。

日本终于再度升息

日本央行货币政策委员会上周以8比1的比数通过决议,调高利率0.25个百分点至0.5%的10年高点,对于经济走强迹象的重视更甚于通胀压力不高因素。分析师认为此次升息大致符合预期,是合宜的决定,对日本经济的影响将不大,虽然这有利于日本银行业的获利,可

以视为一项利多。

不过日本央行总裁福井俊彦称,央行将持续缓步升息,让经济最终能因资源配置适当而受益。福井表示有信心,即使在物价暂时下滑的情况下,有利的经济机制仍能维持不变。

欧美利率前景生变

此前,欧洲央行明确暗示将会上升,市场对其货币政策走向感觉是十拿九稳,这份明确性甚至令一些人心生倦怠,但这种情况下或许很快就要被一种比较模糊的前景所取代。尽管欧洲央行总裁特里谢的措辞更加强硬,但分析师认为央行每一次升息,再度升息的可能性就减弱一分,欧

洲央行管理委员会内部也就更可能产生分歧。路透调查显示,多数受访分析师预期欧元区利率今年将在4%见顶,且亦认为欧洲央行要升息越发艰难。而美联储主席伯南克在向参议院金融委员会提交一年两次的货币政策报告时,预计通胀压力减弱。金融市场察觉到,这恐为今年稍后的降息埋下铺垫。

不过美联储决策者们表示,他们仍担心通胀可能上升,尽管有迹象显示物价压力或许正在减弱。拉斯联邦储备银行总裁费希尔表示,他希望美国通胀率回落至远低于2%的水准。他称通胀可能正从高位下滑,但美联储正在密切关注物价趋势。同时

他还明确表示,已看到通胀面临上升的风险。

NABE:美联储最终会降息

全美商业经济协会全美商业经济协会(NABE)的预测小组包含47位成员,他们同时还预计美元将逐步贬值。

NABE在报告中称,预计“美元兑欧元以及其他篮子货币将逐渐遭遇进一步贬值”,2007年欧元兑美元平均汇率将达到1.30,2008年将进一步升至1.31。而去年该汇价平均水平为1.24。

按贸易权重计算,并经各国通胀差异因素调整后,预计2007年美元指数将下跌近

1.5%,2008年将下跌1%。

NABE的调查还显示,受通胀风险牵制,2007年全年美联储可能都将维持利率不变,2008年也仅会降息25个基点。

而在去年11月份公布的报告中,NABE预计2007年美联储会降息2次。

在最新的报告中,NABE认为,即使通胀跌至2%下方,但只要经济增长保持在3%左右,失业率维持在4.5%上下,美联储就不会降息。

不过,NABE预测小组认为美联储最终还是会调降利率,但幅度十分微小,预计2008年仅将降息25个基点,至5%。

(朱周良)

1.5%,2008年将下跌1%。

NABE的调查还显示,受通胀风险牵制,2007年全年美联储可能都将维持利率不变,2008年也仅会降息25个基点。

而在去年11月份公布的报告中,NABE预计2007年美联储会降息2次。

在最新的报告中,NABE认为,即使通胀跌至2%下方,但只要经济增长保持在3%左右,失业率维持在4.5%上下,美联储就不会降息。

不过,NABE预测小组认为美联储最终还是会调降利率,但幅度十分微小,预计2008年仅将降息25个基点,至5%。

(朱周良)

汇丰晋信基金管理有限公司关于结束交通银行网上银行基金前端申购费率优惠活动的公告

汇丰晋信基金管理有限公司(以下简称“本公司”)于2007年1月29日发布了《汇丰晋信基金管理有限公司关于交通银行网上银行基金前端申购费率优惠的公告》,自2007年2月1日起,对通过交通银行网上银行申购本公司旗下开放式基金的前端申购费率实行优惠。

根据业务安排,本公司决定结束本次申购费率优惠活动,本次申购费率优惠活动的截止日期为2007年2月28日,对2月28日当日及之前通过交通银行网上银行提交的有效申购申请将全部予以确认享受相应优惠费率。自2007年3月1日起,本公司旗下开放式基金恢复日常申购费率。

特此公告。

汇丰晋信基金管理有限公司
2007年2月27日

汇丰晋信基金管理有限公司关于旗下基金申购中国平安保险(集团)股份有限公司首次公开发行A股的公告

汇丰晋信基金管理有限公司(以下简称“本公司”)所管理的汇丰晋信

2016生命周期开放式证券投资基金管理人和汇丰晋信龙腾股票型开放式证券投资基金于2007年2月12日参加了中国平安保险(集团)股份有限公司(证券代码:601318,以下简称“中国平安”)首次公开发行A股的网上申购,中国平安的主要承销商于2007年2月14日公布《中国平安保险(集团)股份有限公司首次公开发行A股定价发行结果及网上中签率公告》,于2007年2月15日公布《中国平安保险(集团)股份有限公司首次公开发行A股网上资金申购摇号中签结果公告》。

鉴于本公司的关联方——汇丰晋信控股有限公司和香港上海汇丰银行有限公司分别持有中国平安A股发行前总股本的9.99%和9.91%,根据中国证监会《证券投资基金管理公司内部控制制度》等有关规定,本公司将汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金管理人和汇丰晋信龙腾股票型开放式证券投资基金的网上申购获配数量披露如下:

基金名称	网上申购获配数量(万股)
汇丰晋信2016生命周期开放式证券投资基金	41.5
汇丰晋信龙腾股票型开放式证券投资基金	3.4

特此公告。

汇丰晋信基金管理有限公司
2007年2月27日

嘉实沪深300指数证券投资基金管理(LOF)第五次收益分配预告

2.本次分红免收分红手续费。

3.选择红利再投资方式的投资者,其红利所转换的基金份额免收申购费用。

(六)提示

1.权益登记日当天有效申购的基金份额不享有本次分红权益;权益登记日当天有效的基金份额享有本次分红权益;

2.投资者通过深圳证券交易所(场内)会员单位认购/申购、买入本基金,托管于中国结算公司深圳分公司,其基金份额的分红方式只能是现金分红。

3.投资者通过本公司直销网点及基金代销机构的代销网点认购/申购本基金,托管于中国结算公司深圳分公司开放式的基金注册登记系统,其基金份额的分红方式可为现金分红方式或红利再投资方式。

由于投资者第一次认购或申购本基金时(无论投资者对分红方式是否选择红利再投资方式),中国结算公司深圳分公司将根据投资者持有的基金份额自动进行分红操作。

4.权属分派期间(2007年2月28日至2007年3月2日)暂停跨系统转托管业务。

(七)咨询办法

投资者可以通过登录本公司网站www.jrfund.cn,或者拨打客户服务电话400-600-8800,(010)65185566咨询了解基金详情。

特此公告。

嘉实基金管理有限公司
2007年2月27日