

Fund

黑色星期四:美国基金的苦与乐

尽管在7月26日的美国股市下挫中已鲜有避风港。但投资人仍对后市表示了乐观态度,认为全球经济的强劲增长将会熨平美国遭遇的所有挑战。

美国股市上周四重挫,其中道琼斯工业指数大跌逾300点,因有迹象显示,美国楼市进一步走疲,企业并购融资环境恶化。标准普尔500指数成份股蒸发掉约3000亿美元市值,这也是自今年2月27日来的最大单日百分比跌幅。

“对于任何持续增长如此之久的市场而言,挥发性总是随着时间的推进而与日剧增”,Lou Morrel表示,他掌管着Wake Forest大学120亿美金的捐赠基金,“投资者正根据他们日益下降的风险偏好调整投资组合,这也意味着他们将在恐慌与乐观间徘徊。”

大盘成长型基金一枝独秀

7月26日上午,当美国股市一路下挫时,LOU的投资小组把一些资金从美国撤出,转向加拿大以及欧洲与亚洲的海外市场。“从经济全球化且高速增长背景来看,基本面仍然强劲。”Lou表示。

市场人士认为,此次下跌主要来自于并购泡沫的释放以及美国房地产市场长达数月的低迷。“关于对信用质量以及社团法人贷款的担心,带走了支撑市场的力量,”黑石集团投资长Robert Doll表示。Doll先生认为,应该把此番下挫放在获利已颇丰的背景下去看,“我们已经上涨了25%,现在我们才下跌了5%。”他说。

基金经理表示,在此轮下挫中,一些有着持久收益潜力的大公司股票成为受冲击最小的品种。这一现象延续了大盘成长型基金的投资偏好,它们喜欢投资高速增长行业中的大型公司。这些基金似乎将从上攻乏力的困境中得以解脱。Doll先生认为,这一偏好仍将持续。“人们选择股票就是选择品质。”他说。



晨星数据显示,在过去的两个月中,大盘成长型基金的平均收益率上升了2.4%。与此同时,大盘股价值型基金的平均收益下挫了1.4%,而小盘价值型基金的平均收益下挫了2.3%。小盘价值型基金喜欢购买那些收益稳定,且价值低估的股票。

价值型基金遭遇寒流

而专注于价值投资的对冲基金却在26日的下跌中受到极大打击。它们喜爱的管理有序的大型公司遭遇了抛售,相比而言,投资者更偏爱那些规模稍小,但更为灵活的成长型公司。

“的确,我们的投资组合表现糟糕,”T2Partners公司的合伙人Glenn Tongue表示。这家纽约的对冲基金管理着1.6亿美金的资产。Glenn Tongue承认,他的基金也随着“市场走势”出现下挫。这一基金持有的安海斯布希(百威啤酒),麦当劳,以及沃尔玛等股票,都出现了下挫。Glenn Tongue表示,他也会在此轮下跌中买入些低估的股票。

另外一些对冲基金经理却可以笑了。上周,一些大型投机对冲基金做空标普500指数,赌它的下挫幅度可能创过去两年半来的新高,美林分析师Mary Ann Bartels透露。

26日下跌中受挫最深的为能

源、工业与金融板块,这些正是价值型基金偏好的领域。自六月末以来,American Fund公司900亿规模华盛顿公共基金(Washington Mutual Investors Fund),在石油、天然气与其它可燃燃料领域投资了10.5%的资产,在金融领域投资了6.1%的资产。这一基金持有的Chevron石油公司,下跌了几近4%,埃克森美孚下跌了几近5%。

多策略基金摩拳擦掌

相当数量的基金经理表示,他们关注股票和债券市场,但是并没有准备马上购买。“现在还没有很多便宜货,”Yacktman基金的Don Yacktman表示。他认为,如果市场下跌10%至15%也并不奇怪。他正密切关注哪一领域将在下跌中出现买入的好时机。“金融板块可能会出现一些机会。”Yacktman说。

Lord Abbot公司的基金经理Bruce Bartlett表示,时值上市公司季报公布时期,他正在科技类板块中寻找增长强劲的公司。“高科技是我们的重要方向,”他说,“很多这一领域的公司都有全球化的本质,或是受产能扩张而带来的利润增长动力。”

MFS多策略增长(MFS Diversified Income fund)基金经理James Swanson同时持有股票与债券,他表示正在关注新兴市场

债券。他感觉这类债券已太昂贵,但在26日调整中,价格有所下降。如果下跌继续,他可能会决定买入。另外一些人士表示关注房地产信托,这一产品正从去年的高点回落。

来自Putnam多策略增长信托(Putnam Diversified Income Trust)的Bill Kohli表示,他在高品质信用产品或是与债券相关的证券衍生品中寻找机会。这些产品都在此次下跌中损失惨重。“我们对潜在的机会深感兴奋,”他说,但他仍然对市场高风险的部分敬而远之,“我不认为现在已到了最坏的时候。”

影响面波及深远

而在26日大跌之前,不少中小投资者便已夺路而逃。来自TrimTabs投资研究的数据显示,上周三,投资者便在美共同基金中赎回了46亿美金,而此前一周共同基金表现为54亿美金的净流入。

受美国影响,上周全球股市全面收低。加拿大股指周五继续下跌,多伦多证交所S&P/TSX综合指数收低96.07点,下跌0.7%。欧洲股市更是连跌四日,上周表现为三个月内最差。东南亚股市也全面下跌,新加坡股市周五遭遇三个月来最大单日跌幅。与此同时,中国A股市场再创新高,成为上周全球股市的最大亮点。

(见习记者 郑焰 编译)

■全球

美财长保尔森称淡化近期股市波动

美国财长保尔森就上周四的全球股市下跌发表评论,认为其是常见的金融市场波动情形。他表示,市场总会有波动。而目前的调整是对风险进行重新评估。

保尔森认为,美国经济稳健,全球经济成长强劲,这种状况令人欣慰。但他同时认为,这也令投资者掉以轻心。保尔森称美国房屋市场正在经历“重大修正”,摆脱困境尚待时日,而要解决次优抵押贷款市场的问题,则需要更多时间。

(郑焰)

Wisdom Tree公司
开幕新兴市场ETF

最近,WisdomTree公司公布了发行投资于新兴市场的High-Yielding Equity Fund的计划,公告显示该基金将采纳高分红策略,以内部指数为基准,集中投资于新兴市场的高收益类股票,该基金费率为0.63%。

(锐汉)

私人股本上半年在华
融资增长但投资下降

亚洲创业投资期刊上周二的数据显示,今年上半年,私人股本公司在中国共筹资52.6亿美元,比去年同期增长239%。同时,亚洲私人股本整体筹资额下降了5.7%,至158亿美元。

与此同时,私人股本在华投资额却下降了25.3%,至44亿美元。PE投资者面临着更严格的监管和更高的政治敏感度,同时,由于一系列成功的IPO继续提高中国市场的估值,收购价格也不断上涨。

(郑焰)

初级商品领域
并购势头不会减弱

贝莱德(BlackRock)美林投资管理公司认为,初级商品和相关类股仍有带来高回报的潜能,因该类股被低估了需求力度。初级商品领域的并购势头将不会减弱,买旧矿要远比建新矿便宜。

基金经理Hambro认为,中国经济的高速增长将成为初级产品需求的强劲动力。研究显示,中国2006年铁矿石的需求量占到全球产量的近45%,1990年为5%左右;2006年铝的需求量占到全球产量的25%左右,而1990年仅为5%左右。

商品价格遭低估意味着矿业企业被低估。矿业公司成为并购资金追逐的新目标。BlackRock估计,自2005年初以来矿业企业间的并购交易规模达到了2000亿美元。

(晓正)

■海外基金直通车

◎Morningstar晨星(中国)梁锐汉

明星国际基金经理看
中国股市

几乎每天,美国各大媒体都在报道中国近乎白热化的经济增长,以及由此触及的全球经济大范围的波动。在讨论集中投资于中国股市的基金之前,我们先听听一些怀疑者们的声音。晨星的年度国际基金明星经理Oakmark International基金经理David Herro最近向我们阐述了他的担忧。

David认为中国市场目前的风险主要来自四个方面:基本估值,宏观调控,环境污染和流动性过剩带来的金融资产泡沫。其中在估值方面,David希望投资于那些高素质和当前交易价格低廉的股票。遗憾的是在他看来当前的中国股市却是相反:股票价格高企及上市公司素质有待改善。他举例子说,中国的银行股目前是3倍左右的市净率和15到20倍的市盈率,而国外的主要银行股的市盈率为10到12倍,市净率在1到2倍之

间。他同时担忧银行资产中在市场经济转轨中形成的巨额不良贷款,而在中国政府设立了四大资产管理公司来接管历史的巨额不良贷款后,信贷质量能否真正的持续提高。

PIMCO的长期债券基金
经理退休

PINCO基金公司最近聘任Stephen Rodosky来代替今年底退休的James Keller来担任长期债券基金经理,这些长期债券包括PIMCO Extended Duration,PIMCO Long-Term U.S. Government和PIMCO Long-Duration Total Return。显然Stephen Rodosky是理想人选,他作为这些债券基金的后备经理已经有好几年了,而他和前任在美林时曾一起合作过。

Stephen Rodosky将会出任该公司的美国长期债券投资团队的负责人并管理着大约130亿美元的资产,这些资产包括共同基金,机构资金,独立账户和部分的长期资产。Rodosky之前曾管理大约10亿美元

的独立账户资产,现在同时获得公司的八人管理委员会的支持和衍生产品的交易平台。

市政债券ETF基金全球
首募

随着ETF基金的热潮,固定收益类ETF的发行也近似白热化。市政债券ETF也迎来了全球首发。巴克莱全球投资公司最近已申请发行第一只市政债券ETF-iShares S&P National Municipal Bond Index。为了不为竞争对手抛离,道富也申请发行另一只市政债券基金SPDR Lehman Municipal Bond ETF。巴克莱和道富公司市政债券ETF的募集可谓填补了市场的空白。更深远的意义在于,市政债券有着免税的作用,相对于其它ETF基金市政债券ETF以其税盾的作用对投资者有着很大的吸引力。然而问题在于,巴克莱和道富公司都还没有公布所募集的市政债券ETF的费率,由于在市政债券ETF竞争中,费率永远是决定成败最重要的因素之一。

巨资继续涌入国际和
固定收益类基金

据Financial Research公司最近公布的一份报告指出,2007年5月仍然是巨额的资金涌入到国际/全球类的共同基金和债券基金,其中在共同基金的净流入金额为260亿美元,其中的78亿美元投资于中期债券基金,由此中期债券基金已经在2007年募集到了相当可观的资金。

在上述的国外大型价值型基金和固定收益类基金中,Dodge & Cox International Stock基金和American Funds Capital Income Builder基金是截至到现在为止的今年领导者。资金净流入分别为94亿美元和90亿美元,各自的总资产已经达到了惊人的440亿美元和1020亿美元。投资组合规模过大为投资管理带来挑战。但是Dodge & Cox和Capital Research and Management公司在资产配置上还是应付自如,这要归功于他们耐心的投资风格和卓越的管理团队。

财富源自前瞻
GAIN FROM OUR PERSPECTIVE

富源资产管理公司
FUYUAN ASSET MANAGEMENT CO., LTD.

富源资产管理公司
FUYUAN ASSET MANAGEMENT CO., LTD.