

Fund

14

富兰克林邓普顿全球债券基金经理:

目前最大的投资机会还在新兴市场

许多股票基金经理认为拜访企业十分有用,可以面对面地了解一个企业如何对自己的投资实现保值和增值。而固定收益型的基金经理则更喜欢呆在办公室里,用复杂的软件在政府债券中寻找最合适的品种,利用汇率和利率的走向寻求收益。但是Michael Hasenstab不是这样的。

Hasenstab相信,如果要想了解政府财政金融政策背后的东西,或者想从决策人中间知道最新的宏观经济趋势,就必须坐上飞机和他们面对面接触。他所管理的富兰克林邓普顿全球债券基金有65亿美元资产。“访问不同国家和访问不同企业一样重要。”他说,“面对面接触很有用。”

他所管理的1986年建立的基金,是资产规模达6000亿美元的富兰克林邓普顿基金家族的一部分。他还同时管理着一个并不对美国投资者开放的离岸全球债券基金,资产规模有75亿美元。他总共管理着220亿美元的固定收益和其它投资产品。

“我们根据一个国家的利率、信用度和汇率寻找最好的投资机会,但大多数都在美国之外。”他说。他对美元走势并不看好,没有任何美国债券。他的投资中包括22个国家24种货币的95种证券。这个34岁的基金经理相信,目前最大的投资机会在亚洲、拉美和中欧的新兴市场。

◎见习记者 郑焰

印尼的经典故事

尽管这家基金总部设在加州,但Hasenstab和他的由30多岁的年轻人组成的团队把三分之一的时间花在了路上,频繁去拜访各国官员、各国经济智囊,或者观察一个国家的政治、文化和社会环境,寻找任何可能影响利率变化、经济趋势和政府决策的迹象。这家基金同时在中国、韩国、巴西、印度和伦敦都有分析师。

他们的倾力研究让他们在印尼、马来西亚、韩国、巴西、瑞典和波兰的债券市场中占据重要的地位。

比如,在苏西洛因为反腐败的口号在2004年当选印尼总统后,Hasenstab和同事在其后的两年中频繁造访雅加达,评估反腐败的进程。他们发现这个过程进展十分缓慢,但是后来“我们发现针对外国投资的宏观经济和金融政策确实改变了。”

“我们可以看到政府在做正确的

事,比如削减对石油和天然气的补贴,控制通货膨胀,放松金融管制。”他说,“其结果就是,资本开始涌入印尼,并开始支持本币升值,但当时这些趋势在数字上都看不到。”

出于对这种趋势的肯定,Hasenstab开始稳步购入印尼债券,购入的权重大大高于花旗世界政府债券指数所推荐的份额。今天,印尼债券已经在他的投资中占到6.6%,是第三大重仓国家。

“印尼由于通货膨胀的缩减,从今年开始削减利率,这在债券市场增加了大量的回报(截至今年9月,增加了20%)。”Hasenstab说。

专注于长期债券

我们喜欢投资于货币坚挺、经济稳健、利率下降的国家,这将增加现有的长期债券的价值。他解释说,我们专注于长期债券,并不为市场短期的波动所左右,不过这也让我们的投资收益比同业显得比较低。



他指出,美国10年期国库券的收益率只有4.6%,而印尼同样的产品有9.8%,巴西有12%,墨西哥是接近8%,所以这些市场的收益是更具吸引力的。

当然,风险在这些市场也要更大。但是Hasenstab成功规避了这些风险,给予了股东们丰厚的回报。这也同样吸引了更多的投资者买入他的基金。自从他2001年1月接手邓普顿全球基金以来,他管理的资产翻了一倍。

截至今年9月30日,邓普顿全球债券基金的年收益是14.87%,而花旗世界政府债券指数增幅只有8.69%,Lipper全球全球收益基金平均增幅为5.19%。邓普顿全球在所有106支全球收益基金中排名第二。

在过去5年中,该基金每年都有13%的收益,在晨星的同业排名中属于前5%,晨星给予它在A类证券中最高5星评级。

和一些同业一样,Hasenstab的投资中100%是外币,并不购买任何美元债券或美元资产作为对冲。他说,不管对冲与否,我们都是纯机会主义的。他用的方法是购买债权,而且他的投资中接近25%是巴西、波兰、马来西亚、印尼和墨西哥的垃圾债券。和许多同业人员不同的是,Hasenstab不仅利用汇率做对冲,而且通过购买外币债券和远期合约采取主动。他大约一半的投资在亚洲,

30%的投资在欧洲的非欧元区。

看好亚洲货币升值

从长远看,Hasenstab认为全球基金的环境会越来越好,从2007年,2008年两年全球经济都增长5%可以看出。这不仅包括以中国为首的亚洲,也包括西欧周围的一些国家,包括波兰、斯洛文尼亚、匈牙利、俄罗斯甚至瑞典和挪威。

他说,现在推动全球债券市场的技术面和基本面开始分化,在技术面并不乐观的情况下,基本面一直保持良好的状态。

比如说,现在亚洲开始减少对美国的依赖,因为他们本国的经济和贸易增长创造了大量的机会。“在过去亚洲的经济和美国的经济关联很深,但在过去几年亚洲内部的贸易增长速度达到了超过了美亚之间的增长。亚洲的增长将不再依赖于美国的变化,这给基金创造了很好的机会,尤其是在货币市场上。”由于这一地区强劲的增长,邓普顿全球基金超过50%的资产集中在亚洲,Hasenstab也很看好亚洲货币的增值。

在欧洲Hasenstab也采用的同样的战略,利用政治变革和经济变革带来的机会。“我们在欧洲大陆的边缘找到了很多令人兴奋的机会,比如斯堪的纳维亚和中欧,我们发现了非常强劲的增长。”

■全球

先锋拟发指数基金
专投超级大盘股

美国基金巨头先锋集团日前向美国证监会提交申请,要求发行主要投资超级大盘股的指数基金和交易所交易基金(ETFs)。该公司正准备打造一个超级大盘指数基金三角组合——一只主要投资整个市场、一只重点投资增长型股票、一只重点投资价值型股票。

超级大盘股主要包括那些美国股市上耳熟能详的大公司股票,如石油巨头埃克森美孚公司、通用电气和微软公司等,它们负债低、现金充足、收入可预期性高、全球化运营可以抵消美元疲软给企业盈利造成的冲击,在市场震荡期间的表现也往往好于市场平均水平。这些基金最快可能在10月份正式推出。

(郑焰)

英私人股本 Permira
进入澳门赌业

英国私人股本公司 Permira 上周同意以 8.38 亿美元购入中国澳门银河娱乐集团有限公司 20% 的股权,借道进入澳门博彩业。银河娱乐由香港大亨吕志和(Lui Che-woo)控股。

Permira 表示,将积极参与银河娱乐的发展计划,并将在董事会获得两个席位。此外,Permira 还拥有否决权和不得稀释权,且吕氏家族承诺不会出售所持股权。Permira 的投资包括欧洲博彩集团 Gala Coral。

去年,中国澳门超过美国拉斯维加斯大道(Las Vegas Strip),成为全球规模最大的博彩市场。

(郑焰)

■海外基金直通车

◎Morningstar 晨星(中国)梁锐汉

富达拟设立两个平行的基金董事会

富达公司(Fidelity)最近确认了设立两个平行的基金董事会的计划。一个董事会管理旗下的股票型和高收益债券型基金,另一个董事会则负责固定收益类、货币市场以及其他资产配置型的基金。

富达的改革是出于其计划在下一个5到10年的里进一步扩张产品线。富达一直因其扩张性的策略在业界深负盛名。在过去的十年里,富达已经使旗下的基金数量增加了一倍达到创纪录的369只。富达发言人安妮·克洛丽表示金融市场的复杂化,例如固定收益类产品的衍生品的大量涌现使得增加一个基金董事会很有必要。

晨星分析师认为富达增设董事会的决定对投资者是个利好。单个董事会结构会引导托管人认为一个基金旗下的所有基金作为一个整体,相反两个平衡的董事会将促使托管人更多地按照投资者利益行事。

布法罗基金发行新的国际基金

布法罗基金的产品线最近又加新成员:布法罗国际基金(Buffalo International)。该基金的投资对象是总部位于或者上市地在美国之外的公司,还包括那些收入的50%以上来源于美国本土以外的美国公司或者在美国上市的公司。该基金大约有30%的资产投资在新兴市场。基金经理比尔·克里特泽(Bill Kornitzer)将他在布法罗增长基金(Buffalo growth funds)价格择时方法应用到布法罗国际基金上。克里特泽和他的研究团队致力于发现那些在长期内有着良好增长潜力,财务健康而且在公平价格交易的公司。该基金的年管理费用为1.21%。

富尼博格拟推出投向广泛的固定收益基金

富尼博格投资管理公司(Thornburg Investment Management)准备发行一只投向广泛、“机会主义”的固定收益基金。该公司最近把拟成立的富尼博格策略收益基金(Thornburg Strategic Income)相关的文件提交给SEC。该基金将投资于美

国境内的政府债券,贷款抵押债券,资产抵押债券和公司债券(包括公司类高收益类债券)。同样其还可以投资于不是用美元标价和新兴市场的证券。再者,该基金还可以投资于各类金融衍生产品。这类策略完全不同于目前富尼博格旗下投资仅限于市政债券和短债的其他固定收益类基金。晨星将继续跟进该基金的进展。

马士特国际精选基金增加第六个子投资顾问

立特曼/格列利基金公司(Litman/Gregory Fund)的投资顾问新近聘用了北十字星座公司作为最近重新打开申购的马士特国际精选基金(Masters' Select International)的第六个子投资顾问。立特曼/格列利基金公司希望此举能够增加旗下基金投资组合的分散性和回报率。

太阳美洲公司以杰纳斯取代纳维尔尔作为投资顾问

太阳美洲公司(SunAmerica)的董事会已经投票通过了让杰纳斯(Janus)资本管理公司来取代纳

尔公司(Navellier)作为旗下基金太阳美洲聚焦大盘增长基金的子投资顾问。杰纳斯二十基金(janus twenty)的基金经理容·格斯加入到了汤姆·马斯科和黑人黑大盘增长基金经理(blacklock large cap growth)的鲍勃·多而(Bob Doll)成为该基金的子投资顾问。基金经理的人事变动是促使更换投资顾问的主要原因。

约翰·汉考克重新开放大盘价值型基金

约翰·汉考克(John Hancock)在今年的10月1日把旗下的约翰·汉考克经典价值基金(John Hancock classic value)对新投资者重新开放。这只由普泽纳集团(Pzena Investment Management)提供投资顾问服务的基金在去年的9月中旬就对新投资者关闭了。自那起约翰·汉考克就基于普泽纳集团的投资策略和声誉发行了一系列的基金,包括约翰·汉考克经典价值II(JHancock Classic Value II)和国际经典价值基金(International Classic Value)。普泽纳集团同时为约翰·汉考克旗下的生命周期和退休基金提供投资顾问服务。

IMF下调
明年全球经济预测

据英国金融时报报道,国际货币基金组织(IMF)下调对明年全球经济增长的预测,但仍预计全球经济将实现4.8%的增长。这份报告称,由于信贷市场动荡,IMF将其对明年全球经济增长的预期从之前的5.2%调降了0.4个百分点。

IMF已将其对美国经济增长的预期从2.8%降至1.9%,这符合美国经济将软着陆的预测。IMF此次调降幅度很大,但预计全球经济仍将运行在一个健康的轨道上。

(郑焰)

致富源自前瞻
GAIN FROM OUR PERSPECTIVE

富兰克林邓普顿基金有限公司
FIDELITY INVESTMENT MANAGEMENT