

震荡市 中盘股基金悄然崛起

在2007年动荡的股票市场上,一些投资于高成长性、中等规模公司的共同基金,却一鸣惊人。

这些规模中等的高成长基金已经可以为其双倍甚至三倍于目标收益庆祝了。当多数投资者把高成长股票等同于科技股时,今年的收益情况却表明,高成长来自于更加宽泛的产业领域,包括:农业,机械,航空与资产管理。

这些产业多被定义为“周期性行业”,它们的高峰与低谷同经济增长周期密切相关。如今仍是如此,但目前,关于美国经济可能衰退的忧虑被美国之外市场的强劲增长抵消了。

“在一些出人意料的领域,成长非常迅速。”美国世纪(American Century)基金经理 Glenn Fogle 表示。

中型公司左右逢源

来自晨星上周四的数据显示,投资于中型公司的成长基金,今年以来的增长率为14%。与此相比,标普500指数今年以来仅上涨了5.4%,这一指数追踪市场上规模最大的公司股票。

其中,表现最好的成长基金来自美国世纪(American Century),旗下 vista 基金今年以来上涨了35%,Transamerica 优先成长机会基金(Transamerica Premier Growth Opportunities Fund)增长了26%,J.P. Morgan 成长优势基金(J.P. Morgan Growth Advantage Fund)增长25%。

期待已久的成长性股票复苏,终于从2007年的市场动荡中脱颖



而出了。尤其在今年第二季度,面对美国经济增长可能放缓的忧虑,投资人更倾向于从那些有着确定收益的公司中寻找机会。

“信贷危机让这些并不产生充足现金流,且据此实现增长的公司,陷入困境。与此同时,现金流丰富,增长确定的公司,却得到了市场追捧。”Transamerica 优先成长机会基金经理 John Huber 表示。

尽管大盘成长股票被认为是经济增长的主要受益者,但在一个存在风险的经济环境中,中等规模的公司,无疑是更好的选择。“与小公司相比,这些公司有着更为稳定的收益水平;与大公司相比,它们的增速更快。”Huber 表示。晨星数据显示,这类中等规模的公司总市值在23亿美金与129亿美金之间。

当然,这类股票并非没有风险。尤其在美国经济从华尔街所普遍期待的暂时放缓转向真正衰退的情况下,更是如此。

目前这类股票中一些已经估值过高,这让它们可能出现快速的下跌。(这类股票总体上并不昂贵,根

据标普400中等规模股票指数,其2008年市盈率为16,这是多年来的最低点。)

如果美国经济上的危机被扩散到其它国家,那些依赖外国增长的公司将会尤其脆弱。

航空、工程机械受益

目前,最大的受益者之一是航空类公司,它们在中东和中国的强劲需求下表现优异。例如为波音公司提供金属元件的 Precision Castparts Corp.,其股价今年增长了87%。

JP 摩根投资经理 Christopher Jones 说,这只股票是一家值得长期持有的股票,它们从波音公司正在获取越来越多的订单。

同样受益于全球增长的是农业公司,许多中等规模的公司现在已经变成了大型公司,比如化肥企业 Mosaic Co.,它们今年已经增长了3倍。

“随着生活水平的提高,对玉米和小麦的需求将更多。”美国世纪的

fogle 说,这些公司是全球化的受益者。

确实,对谷物,尤其是可以制造乙醇的玉米的需求,在推动食品链上所有公司的增长,从孟山都这样的种子股,到 Deere & Co 这样的拖拉机公司。

另一个收益巨大的领域是工程机械类公司,尤其是那些集中在能源领域的。由于持有这类公司的帮助,黑石美国机遇基金增长了19.2%。其中 Jacobs Engineering Group Inc. 翻了一倍, Layne Christensen Co., 增加了77%。

“在建筑业和工业中,和矿业和能源业相关的企业会有很好的增长。”黑石投资经理 Jean Rosenbaum 说。

不过有些基金在一个完全不同的角落获得了意想不到的回报,专注于视频游戏的零售商 GameStop 今年增长了1倍。

由于信贷市场的崩溃和由此对银行和华尔街大型机构的破坏,几乎任何关于金融服务的投资都是失败的,除了那些资产管理公司之外。而市场上流通最广的这类公司就是公共基金公司,由于他们有不菲的管理费收入,成为了在混乱中赢得稳定的绿洲。

比如 T. Rowe Price Group Inc. 今年增长了39%,足够他们从一个中等规模的股票变成一只大型股票。他们的收益主要来自于大幅度持有海外股票和蓬勃增长了401k市场。401k市场从去年才开始启动,由于公司退休计划的修订,Transamerica 的 Huber 说,“这点燃了所有的火药桶。”

(本报记者 郑焯编译)

■全球

平安 27 亿美元 参股富通

平安保险斥资 27 亿美元,收购比利时——荷兰银行保险集团富通银行 (Portis)4.2% 的股份。这是中国保险公司最大的一笔海外收购,为跨境协作开发银行业与保险产品铺平了道路。

此前,富通集团已拥有太平人寿保险公司 25% 的股份。平安保险董事长兼首席执行官马明哲表示:“平安将受益于富通银行在交叉销售、风险管理和产品设计创新方面的专长。”

美林(Merrill Lynch)为富通银行提供顾问服务,为平安保险提供顾问服务的是摩根大通(JPMorgan)。

迪拜国际资本 聘请跨国公司前高管

迪拜国际资本公司上周宣布,任命索尼、宝马(BMW)和葛兰素史克(GlaxoSmithKline)的重量级前任高管,进入其全球战略股权基金的顾问委员会。这只基金主要从事收购大型上市公司的股权。

这一“大手笔”任命突显出这只海湾投资基金的博大雄心,也反映了其渴望在全球市场取得合理地位的愿望。这只基金的拥有者是迪拜酋长谢赫·穆罕默德·本·拉希德·阿勒马克图姆。

道富银行: 机构低仓亚洲新兴市场

道富银行上周五公布,因担忧美国经济的问题会在全球范围内扩散,机构投资者将其持有的亚洲新兴市场股票仓位削减至10年低位。

道富追踪其机构投资者客户持有的15.1万亿美元资金的动向。这一全球最大的托管银行在报告中称:“美元疲软以及美国消费者信心的下滑正对全球经济增长构成威胁。股票资金的跨境流动正显示,机构投资者不相信全球经济能够免受美国经济放慢的拖累。”

路透调查: 欧洲基金支持避险资产

路透调查显示,11月欧洲基金公司纷纷改持避险资产,抛售股票,增持债券和现金。

路透于11月19日至11月29日对12家欧洲大陆基金管理公司的调查显示,11月股票在基金公司投资组合中的比例降至49.6%,为至少一年来最低。债券比例增至36.3%,而现金比例上升至4.9%,为至少一年来最高。

基金公司将北美股票持有比例从上月的45.2%提高至47.0%,但却减持包括日本在内的亚洲股票。

(郑焯)

■第三只眼

如何构建社会责任投资基金组合

©Morningstar 晨星(中国) 梁锐汉

社会责任投资基金(Social Responsible Investment)在某些时候也被叫做可持续发展投资基金,该类基金的投资主题限定在环境、健康、人权等具有社会道德含义领域,但宗教类基金不包括在内。社会责任投资基金的根源可追溯到1920年,当时美国东正教会打破从前对股票市场的偏见,决定投资到股票市场,但他们希望在投资组合中排除某类型的公司,尤其是有关酒精及赌博的公司,后来教友派亦跟随他们的投资方法,不过教友派排除的,则是有关武器的股票。1984年,首个道德投资基金终于在英国成立。当前社会责任投资基金数量最多的是美国,目前美国市场上共有68只社会责任投资基金,在亚洲,社会责任投资基金最活跃的是在日本,在香港、台湾和新加坡也有少量的分布,其基金规模普遍不大。

在美国,社会责任投资基金的数量在增长,目前市场上共有68只,这些基金大部分都落在晨星大盘平衡型、大盘成长型和蓝筹股稳健配置型。在过去三年共有18只新的社会责任投资基金发行,与已有的社会责任投资基金显著不同的是,这些新的基金主要是价值型、小规模资本型

和国际基金类型。

相对于美国整个共同基金市场,社会责任共同基金的数量和规模比重都不大。虽然美国市场的社会责任投资基金的数量在增加,对投资者而

言,要建立一个社会责任投资基金并非一件容易的事。因为现在在辅助型国内基金中并没有很好的基金产品,同时那些最好的国际基金也没有浮出水面,那些已经组建好社会责任投

资基金的投资者往往不确定投资组合是否达到了其社会责任投资标准。

下面我们将就各类型的社会责任投资基金展开介绍,为投资者建立该方面投资组合提供参考。

美国的国内社会责任投资基金

平衡型和成长型。目前几乎一般的社会责任投资基金集中在大盘平衡型、大盘成长型和稳健配置型基金,这些基金青睐主流的和增长导向型的蓝筹股票。这个类别里的四只基金颇具吸引力。纳布格伯曼社会责任基金(Neuberger Berman Socially Responsible),基金经理阿瑟·穆利迪(Arthur Moretti)集中投资策略相当成功。先锋 FTSE 社会指数基金(Vanguard FTSE Social Index)虽然历史业绩并不是非常杰出,但它的低费率和投资顾问指数走势判断能力给了它一个光明的长期回报前景。卡尔佛特社会股票投资基金(Calvert Social Investment Equity)最近几年的业绩有所下滑,但其风险比同类基金低很多同时长期的回报率表现良好。帕克斯全球平衡基金(Pax World Balanced)是配置型基金类别中长期回报最高的基金之一,基金经理克利斯·布朗广泛投资增长型股票策略奏效。

价值型。该类基金在严格遵循价值投资策略的同时面临着业绩的尴尬。因

为他们遵循环境保护的主题,因此那些石油股、金属股森林产品股和其他一些传统的价值行业的股票都不能投资,恰恰这些概念股票在近几年经历的大幅飙升。该类别基金至今仍然缺乏吸引力。安盛企业社会责任(AXA Enterprise Socially Responsible)和 AHA 社会责任股票(AHA Socially Responsible Equity)业绩均不理想,而且费率偏高。

辅助型。过去三年共有4只小型社会责任投资基金发行,使得该类别基金总数增加到13只。在新发行的基金中,Appleseed 基金有着低费率和资深管理团队等优点;但这只中盘价值型基金的历史还不到一年,管理团队也没有管理共同基金的先例,使得该基金只是值得考虑而不是推荐的投资。

美国的国际社会责任投资基金

最近几年国际社会责任投资基金的业绩有所提升,如卡尔佛特全球价值国际股票基金(Calvert World Values International Equity)在2006年初聘用阿卡迪亚资产管理公司作为子顾问后,将同

样的价值投资理念应用到国际独立帐户的投资上获得巨大的成功。多米尼资产管理公司(Domini Asset Management)连续发行了三只国际社会责任投资基金,欧洲人社会股票基金(European Social Equity)、亚太社会股票基金(PacAsia Social Equity)和太平洋欧洲社会股票基金(EuroPacific Social Equity),这些基金的投资顾问都是深受市场尊敬和信赖的威灵顿管理公司(Wellington Management)。

另外温斯洛基金公司也发行了一只国际基金,温斯洛绿色解决方案基金(Winslow Green Solutions),该基金和温斯洛旗下的另一只基金温斯洛绿色增长(Winslow Green Growth)有很多相似之处。

我们必须承认的是,这些国际社会责任基金都有着不足之处。例如卡尔佛特全球价值国际股票基金在聘用阿卡迪亚公司作为投资顾问后业绩才有起色;多米尼欧洲人社会股票基金业绩才刚刚起步,另外两只多米尼基金却在起步时业绩不佳;而且这三只多米尼基金费率偏高,虽然它们的规模还不小,虽然投资者在国际社会责任基金的选择比以前多了,但杰出的基金却寥寥无几。

