



美国共同基金业 2007年十大新闻

◎Morningstar 晨星(中国)
研究中心 梁锐汉

1、ETF“大跃进”

2007年美国ETF基金(交易所交易基金)的发行让投资者眼花缭乱。根据晨星的统计,目前美国市场上共有662只ETF基金,其中有281只是2007年的新产品,占整个ETF王国的42%强。而市场上2005年和2006年发行的ETF基金分别为52只和159只,ETF基金成为整个美国共同基金业的焦点。而晨星分析师曾经指出,一些基金公司发行ETF基金很可能是为了赶潮流,例如2007年新发的一些ETF房地产基金,就遇到了次级债危机的重大打击而让投资者蒙受巨大损失。

2、市场迎风向上

尽管2007年美国市场动荡不断:房屋建造数量下滑,次级债危机乍暖还寒,火箭般冲天的油价和放缓的经济,2007年的股票和债券市场总体还是保持向上的势头。截至2007年12月10日,标普500指数当年上扬了接近9%,雷曼全体债券指数也获得了6%的涨幅。

3、强者恒强

那些在过去几年收获甚丰的基金在2007年继续大获全胜,纵使市场存在对估值和市场反转的担忧,国际股票型基金再一次击败他们国内的竞争对手,一大原因是美元弱势延续;国际大盘平衡基金截至2007年12月10日当年平均回报14%,是美国市场上投资国内同类基金回报的两倍。最为突出的是,新兴市场基金继续高唱凯歌:分散投资于新兴市场的基金2007年的回报高达37%,而过去4年的平均回报率也达到23%。另外,油价不断上涨,也让能源类股票迎来连续第五个丰收年。

4、大卫·科金斯出走杰纳斯

杰纳斯(Janus)基金最资深的基金经理——大卫·科金斯在2007年11月1日离开了杰纳斯基金。这对杰纳斯基金刚刚出现的复兴是巨大的打击。科金斯走之前担任杰纳斯增长收益基金(Janus Growth & Income)的基金经理,该基金自设立以来的年

平均回报率达到了12.9%。让杰纳斯基金雪上加霜的是,科金斯离开后的决定就在杰纳斯另一位传奇基金经理斯科特·斯库尔茨(Scott Schoelzel)决定在2007年底离开公司不久。而且,另一位杰纳斯培养的新星密阳·索夫(Minyoung Sohn)也在科金斯之后宣布离开杰纳斯。人事变动是杰纳斯基金在2007年面临的重大挑战之一。

5、退休的吉恩·玛丽·伊维莱德重掌冠军鹰基金

2004年,在管理了冠军鹰基金旗下的两只基金全球基金和海外基金多年之后,吉恩·玛丽·伊维莱德把这两只基金托付给继任者查尔斯·德·维尔克斯(Charles de Vaulx)并同时退休。然而,在管理这两只基金2年后,查尔斯突然宣布离开公司。伊维莱德再次出山,他表示,他将独自掌舵这两只基金一年,第二年将和另一位基金经理共同运行基金。

6、爱尔兰·爱理恩重回太平洋投资管理公司

2005年10月,太平洋投资管理公司广受尊敬的管理总监和高级基金经理爱尔兰·爱理恩离开公司,加盟哈佛协助管理巨额的捐赠基金。爱尔兰·爱理恩尤其擅长新兴市场债券的投资。2007年9月,太平洋资产管理公司宣布重新将爱尔兰招至麾下,他将出任公司的联合总裁和联合投资总监;另一位投资总监是债券投资的传奇人物比尔·高罗斯(Bill Gross)。这将使太平洋资产管理公司在比尔退休后的投资总监人选明朗化。

7、富达反向基金业绩超预期

2007年对富达老练的基金经理威尔·达诺夫(Will Danoff)是个不小的考验。他所管理的几只基金总规模将接近1000亿美元,光是富达反向基金(Fidelity Contrafund)的规模就高达800亿美元。比尔需要向投资人证明在基金资产臃肿时也能提供超出基准指数的回报。比尔在反向基金不失时机的配置了能源类股票;同时押注苹果电脑和黑莓手机制造商Research In Motion使其获益颇多,截至2007年12月10日,该基金的当年回报率达到了22%,超过基准指数标普

500回报率一倍。

8、富达主席女儿艾比·詹森再次变身

2005年,富达公司主席尼德·詹森的女儿在富达公司的职务从现金管理部门转到退休计划管理部门,现金管理部门是富达的旗舰业务,虽然当时还正在饱受煎熬。该职务的转换让市场人士怀疑老尼德是否还打算在退休后让女儿接管他的职位。最近,艾比兼管了富达的另一项使命:负责富达基金的市场营销。该人事变动让市场人士重新相信,在尼德的另外两个潜在接班人鲍勃·雷诺兹(Bob Reynolds)和爱林·麦克甘(Ellyn McColgan)相继离开富达后,艾比再次成为父亲的最佳接班人。

9、保守的固定收益类基金饱受次级贷危机摧残

次级贷危机最直接影响到的是低信用债券,但随着危机的加剧影响已经蔓延到高信用债券。例如富达完全短期债券基金(Fidelity Ultra-Short Bond),该基金保持对利率的低敏感度而且长期净值波动不大,2007年以来的损失超过5%——对一只保守固定收益类基金而言是难以承受的损失。很多货币市场基金也受到次级贷冲击波的影响,基金管理人被迫通过保证行动来挽救基金净值不跌到1元以下。

10、成长型股票开始反弹

在连续7年落后价值类股票后,成长类股票终于在2007年卷土重来。让业界意想不到的是,市场上受追捧的不是那些增长稳定、能够抵御衰退的公司,而是高增长、高市盈率的公司,特别是技术类部门。因而,集中投资在稳健型公司的基金撒网无鱼,而积极成长型股票基金硕果累累,例如富达成长型公司基金(Fidelity Growth Company),2007年的回报率高达20%。



今年港股投资 宜采取防守策略

——访香港东骥基金公司董事总经理庞宝林

◎特约记者 苏晓

2006年年初,记者在采访东骥基金管理公司董事总经理庞宝林时,有一句话印象特别深刻:“中国股市会涨到你不信!”他说,不仅仅是港股会涨到“你不信”,A股也会如此。当时觉得他有些夸张,故意用这些字眼来吸引注意力。一年过去了,恒生指数和沪深股市都屡创新高,的确涨到了“你不信”的阶段。进入2007年11月份,香港股市都出现了比较大的波动。对此,庞宝林表示,短线来说,港股还未跌完,但港股牛市并未结束。

港股回调受到双重影响

以香港为总部的东骥基金管理公司由庞宝林于1990年成立,该公司以服务全球华人为目标,目前公司代理1500种香港证监会认可基金,并且也有私人/公司股票及基金投资组合。

庞宝林在接受本报专访时表示,造成现在跌市的最主要原因是美国次贷问题。他预计,全球各大投行和其它金融机构,因次贷损失的金额可能会高达600亿美元,这对国际金融业无疑是重大打击,香港作为金融中心,港股下跌理所当然。

不过,内地的政策也是港股这波大回调的一个关键因素。“2007年以来,港股升得太疯,本来次贷问题发生后,国际资金会流到中国内地、中国香港和印度市场,作为避风塘。不过,中国内地和中国香港不想股市出现太大泡沫,因而自己刺破了泡沫,所以造成股市目前的状况。”

庞宝林表示,港股一直深受美国和中国内地因素影响,估计2008年港股的风险回报会比较理想。“一则因为2008年1月或2月美国有机会再加息0.25%,香港将会跟随美国加息,这有利于港股;二则香港经济增长将继续受惠内地增长。”

他表示,投资内地股市是高风险,高回报,相对来说,港股的风险回报比较合理。

今年恒指32000点可期

根据多家研究机构预测,受到内地继续实施宏观调控影响,虽然2008年中国内地经济会较2007年略为放缓,但GDP增长率仍将高于10%。

庞宝林指出,受到国企公司盈利带动,2008年恒指公司盈利平均将达到16%,按

照去年恒指27000点水平计算,2008年恒指应可到达32000点。“如果内地有利好北水南来的政策出来,‘港股直通车’、QDII等许多内地资金来投港股,港股就会升很多,会升超过32000点,恒指升到35000点也不会令人意外。”

至于国企公司的盈利增长,庞宝林直言较难估计。“有些国企公司盈利受内地政策影响更大,一是很多公司2007年在A股赚很多钱;第二银行盈利应不错,但存款准备金比率加到14.5%,再提高比率,中小银行会出现问题。”

对于国企指数,庞宝林预计,15000点应该是国企指数的最低点,2008年国企指数应可以回升到18000点,甚至达到2007年的高位20000点。

港股近日成交一路萎缩,12月20日成交更是仅有776亿港元,是近4个月新低。庞宝林相信,2008年成交会回升,因为次贷问题最严峻的时候已经过去,2008年会明朗些。目前最不明朗的是内地的宏观调控政策。

“目前中国内地已经取代美国成为影响香港股市最重要的因素了。”

他表示,中国经济向好,加上美国加息,“香港股市已经回落了很多,只要企业盈利水平提高,资金又会重新流入港股。如果投资者的信心好的话,股市会升得很厉害。”

港股可能还未跌完

至于投资的行业来说,庞宝林表示,由于2008年是奥运年,因而看好零售行业前景;受惠财富效应,汽车行业等与道路有关的行业也被看好。另外他还看好科技股。

“我看好科技股,你看美国科技股已经疲弱了七年,现在还在市场上的科技公司都是经过市场检验的。阿里巴巴上市表现好,就是因为呆了七年还在。你看中国股市疲弱了七年,现在好转了,大家都抢着要。科技股也会一样。七年前大家抢着要,过去没人要,现在可能开始又抢着要了。美国纳斯达克市场的回报就比其他市场好。”

对于目前港股水平,庞宝林表示,除非出现恐慌,否则应该不会大跌,不过,由于内地经济会较2007年略为放缓,所以港股还未跌完。他建议投资者应采取防守性策略。至于2008年港股走势,他预计可能会先高后低,高点可能会于六、七月出现。