

Fund

中海基金 15.385%股权今日拍卖

◎本报记者 郑焰

中海基金管理有限公司15.385%的股权,于今日上午十点在重庆联合产权交易所公开挂牌拍卖。

北京嘉禾国际拍卖公司公告显示,此番拍卖的中海基金股权,由云南烟草兴云投资股份有限公司持有。中海基金现有股东方还包括:中海信托有限责任公司,控股46.923%;国联证券有限责任公司,

持股37.692%。天相数据显示,中海基金目前管理着4只开放式基金,其最新规模达242.73亿份。

业内人士透露,目前已经有超过两家以上机构参与竞买,包括法国爱德蒙得洛希尔银行,而该基金的原股东或也有意向参与竞买。其中,爱德蒙得洛希尔银行拥有QFII资格,其控股股东是注册于瑞士日内瓦的LCF洛希尔集团。公告信息显示,此番拍卖的参考价格为1.176

亿元。

事实上,在2007年的单边牛市中,基金公司股票拍卖均以天价成交。其中,招商证券股以63.2亿元、折合每股131.67元天价,拍下原金信信托持有的48%博时基金股权。一举创下国内基金股权交易史上的最高单价。而山西海鑫集团亦在2007年10月,以11.8亿元、折合每股56.2元购得银华基金公司21%股权。

但进入2008年以来,随着A股市场转冷,金融机构股权拍卖市场也趋于清淡。今年五月间,民生银行持有1.34亿股的海通证券,因价格过高,最终以流拍收场。市场分析人士认为,基金管理行业的市场准入门槛,以及不高的起价,令此次拍卖“流拍”的可能性不大。但随着市场风云突变,基金公司股权单价较去年峰值回落,或已无悬念。

■一周基金市场观察

“多元投资人”制度是大基金灵丹妙药?

◎晨星(中国)梁锐汉

来自晨星的数据显示,2008年一季度末国内股票型基金资产规模超过300亿元的基金有2只,规模在200到300亿元之间的基金有17只,规模在100到200亿元之间的有61只。资产规模在200亿元以上的19只股票型基金中,采取“多基金经理制”和“单基金经理制”的基金平分秋色,其中采用“单基金经理制”的基金有10只,略占上风。有趣的一个现象是,资产规模最大的5只股票型基金都采用“单基金经理制”。

作为一个有意义的参照和对比,我们从晨星基金库中筛选了美国市场上股票型基金中资产规模在500亿美元以上,晨星综合评级为5星级的基金,这样的基金总共有6只,其中属于美洲基金公司旗下的基金有4只。在这6只基金中,采取“多基金经理制”的基金达到5只,在美国市场,表现最好的超大规模股票型基金绝大部分采用“多基金经理”制。

投资者和业内人士可能都会有兴趣知道,随着国内公募基金业的向前发展,“多基金经理制”是否也会在我国的超大规模股票基金中成为一个趋势?

最近有媒体报道,汇添富基金公司通过参考其长期战略合作伙伴资金国际(Capital International)的运作经验,在旗下规模最大的均衡增长基金率先采用“多元投资人”制度。笔者认为,这是国内基金业在行业高速增长背景下的一个有意尝试。

需要关注的是,“多元投资人”制度并不完全等同于国内的“多基金经理”制度。“多元投资人”制度是指将单个基金资产划分为若干个组合,交由不同投资经理独立管理的模式,后者投资管理的独立性相对比较模糊。单一基金的投资团队中个体的独立性程度受到公司文化和投资流程等方面的影响,但高独立性应该更有利于业绩考核。上文筛选出的美洲基金公司旗下超大规模的4只5星级基金中,无一例外是实行“多元投资人”制度。“多元投资人”制度作为一种比较成熟的管理大规模基金的模式在国外已有成功的案例。一定程度上,“多元投资人”制度对冲了基金规模不断扩大、基金经理时间和精力有限的一对矛盾导致基金业绩下滑的风险,这也是美洲成长基金在1900亿美元的规模上仍能保持优异业绩的重要原因。

兴业趋势基金经理王晓明称

蓝筹股综合风险最小

◎本报记者 郑焰

兴业趋势基金经理王晓明近日表示,经过前期反弹,最近市场又有走弱的迹象。他认为,目前市场主要剩下一些主题性的投资机会,部分行业基金有增持行为,由于基金的总体规模相当长时间内都会有压力,市场很难出现比较大的整体性机会。

据悉,王晓明管理的兴业趋势基金2007年净值增长率为153.26%,在所有平衡型基金中列第2位;2007年所有偏股基金的平均投资业绩,兴业基金管理公司居前三甲。

王晓明表示,目前市场主要分歧在于:高通胀压力下企业的利润增速是否下降,从紧货币政策下市场供求关系是否失衡。他认为,沪深300指数动态市盈率在21倍左右,但市净率依然在4倍多,总体上谈不上便宜,一旦盈利预测下调,动态市盈率还会提高。目前还有很多股票价格偏高,企业的盈利能力在高通胀压力的情况下遭遇挑战,地产行业行情不明朗,资金供求不乐观,这些都是影响



徐汇 资料图

市场短期走势的不乐观因素。

王晓明进一步分析说,相对而言,蓝筹股的综合风险是最小的,因为蓝筹股的流动性、治理结构都比较好,对长期投资者来讲,这是很关键的因素。从板块来看,消费品、零售、医药、煤炭等行业还能看一段时间,有核心竞争力的制造业公司也

可以看。

王晓明表示,从操作上看,基金规模对管理团队是一个挑战。兴业基金会放弃一些灵活性,追求资产长期稳定增值。兴业基金理性坦诚的心态不会变,还将继续坚持独立思考的投资文化,始终将投资者的利益放在第一位。

■摩根富林明“投资好莱坞”

夺宝奇兵的双引擎

印第安那·琼斯回来了,那个喜欢戴黄色卡奇帽的考古学家在阔别观众近20年之后,又一次回到大银幕之上。上周起于全球公映的《夺宝奇兵4:水晶头骨》,让观众跟随琼斯博士,再次登上探索古文明秘宝的冒险之旅。从1981年开始,《夺宝奇兵》系列的每一集,票房成绩都达数亿美元,而创造这些杰作的正是世界影坛梦幻组合卢卡斯和斯皮尔伯格。

曾分别创作过《星球大战》和《侏罗纪公园》的卢卡斯和斯皮尔伯格,毫无疑问是当代最为成功的电影人。但生于同一个时代,难免会给人拿出来比较。不仅作品的票房名次总是你追我赶,两人之间也真有点“既生瑜,何生亮”的情怀。据说当年《星球大战》的音乐曾让斯皮尔伯格痛哭流涕,感叹如此配乐佳作难再复制,而《侏罗纪公园》的三维影像技术,则刺激卢卡斯重出江湖,拍摄星战前传。

这有点像国际投资界中时常听到的一种争论,究竟是成熟市场的稳定性有投资价值,还是以中印等国为代表的新兴市场增值前景

更值得看好?支持投资成熟市场的人认为,欧美等国经过多年发展,无论是股票市场的规模、上市公司质量,还是行业类别的丰富程度,都远胜新兴市场,因此股市表现相对要稳定得多。比如,造成今年全球股市波动不已的次级债危机,虽然主要发生在欧美,但当地股市表现却相对稳定。截至5月22日,摩根士丹利亚洲综合指数(不含日本)今年的跌幅已达10.15%,三个月内也已下跌1.17%。但反观成熟市场,摩根士丹利北美指数今年只下跌了3.52%,而以三个月计更已反弹5.59%。

看好新兴市场的人则强调其在内需、基建和天然资源等方面的中长期强劲增长动力。新兴市场拥有年轻的人口结构,家庭收入不断上升,消费能力日益改善,推动通讯、饮食、金融、房产等内需行业快速增长。同时,由于过去投资不足,供需存在庞大缺口,新兴市场正在基建方面大兴土木。预计未来三年,全球新兴市场基建开支总额将超过1.3万亿美元。此外,南美、中东和东南亚等大批新兴市场国家都拥有非常

丰富的天然资源,也必将在全球商品的旺盛需求中成为最大收益者。所以如果以较长期的时间来看,同样是上述摩根士丹利亚洲综合指数(不含日本)和摩根士丹利北美指数,前者在5年中的年化回报为26.32%,10年的年化回报为9.67%,后者却分别只有10.46%和2.82%。

因此,投资者何必一定要“非此即彼,非彼即此”?如果能将成熟市场和新兴市场放到一起,构成一个既有中长期强劲增长,又表现稳定风险较小的双引擎投资组合,不是可以兼容并蓄,皆大欢喜吗?这就好像卢卡斯和斯皮尔伯格,明里暗里“别苗头”40多年,唯一联手创作的《夺宝奇兵》系列,就轻而易举地成为电影史上最成功的动作片经典之一。

JPMorgan
Asset Management

摩根富林明是全球最大资产管理集团之一,拥有超过150年国际投资管理经验,现于世界各地管理资产总值超过11,000亿美元。

国泰基金专户签约

◎本报记者 弘文

“全牌照”在手的国泰基金公司,日前专门成立了财富管理中心,业务覆盖包括专户理财、企业年金、投资咨询等非公募资产在内的投资、营销、产品及服务业务。公司国泰基金总经理助理梁之平透露,公司近日已正式签署的一单专户理财委托金额达6000万元。

据悉,国泰基金的公司财富管理业务已推出子品牌,其品牌内涵获得了客户,尤其是以民营企业主为主的高端个人客户的高度认同。

富国获《亚洲投资者》基金奖

◎本报记者 周宏

富国基金管理公司日前获得由亚洲权威投资杂志《亚洲投资者》评选的“中国股票市场三年表现奖”,成为此次评选中获奖的两家内地基金公司之一。

自2002年起,《亚洲投资者》杂志每年对各国基金管理公司历年业绩表现进行评级和评选。

■国海富兰克林“环球嘉年华”

探秘亚马逊宝地

作为新兴市场的风险

2006年底泰国股指的暴跌余波未平,2007年1月9日,远在拉美的委内瑞拉加拉加斯证券交易所股指暴跌11574点,收于50438.71点,跌幅达到18.66%,原因是总统查韦斯要对电信、电力石油等部门国有化。同在拉美的巴西圣保罗指数躲过了2006年底的泰国股市暴跌的影响,次年年初却没有躲开。股指连续下挫,累计跌幅接近10%。

巴西证券市场在国际金融市场出现动荡时所表现出脆弱性让投资者心有不甘。伴随股价波动的是巴西货币雷亚尔的剧烈波动,雷亚尔兑美元的振幅在那段时间超过3%。

自1972年以来,巴西历史上多次发生金融危机,高通胀的阴影一直挥之不去。巴西一直采取高利率政策,巴西央行于今年3月5日宣布将其基准利率维持在11.25%的水平,虽然与1999年金融危机时期的45%的利率水平有很大的减低,但是依然远高于大型经济体平均只有6%左右的利率水平。如此高的利率虽然有力地控制了通货膨胀,但也成为企业发展的沉重负担,高利率同时吸引了更多的国际游资,从而也为金融动荡埋下伏笔。

阅读提示:巴西被誉为“21世纪人类的粮仓”,主要是因为它有着广阔的耕地面积,现有耕地面积是中国的3倍之多,而未开垦的土地面积也有中国耕地面积的1.9倍,而巴西的矿产资源更是丰富,这是一个潜力巨大但需要时间来让潜力释放出来的国度。从全球市场看,巴西的机会的确很大。

国海富兰克林基金
环球嘉年华
www.ftsfund.com