

■一周基金市场观察

# QDII为香港基金管理业贡献资产近 1300 亿

◎晨星(中国)研究中心 梁锐汉

日前,香港证监会公布了2007年本港基金管理业的调查报告。报告指出,香港的基金管理业务合并资产在2007年升至9.631万亿港元,与前一年比有56.5%的增长,与2005年比上升112.8%,而在2003年底,香港基金管理业的资产规模为2.9万亿港元,与内地2007年末的公募基金业规模相当,如此迅猛的态势凸显了香港作为亚洲资产管理业中心的地位。

报告指出,在2007年非房地产基金总资产9.565万亿港元中,有68.4%为非香港投资者所持有,而今年内地ODII的陆续出海,包括银行系ODII和基金系ODII,均把香港作为第一投资市场,为香港的基金管理业贡献资产近1300亿港元。而晨星的数据显示,二季度末内地ODII基金中的南方全球、华夏全球、嘉实海外、亚太优势和工银全球的港股资产比重分别为25.47%、39.21%、83.06%、37.17%和25.29%。香港正日益成为全球投资者

追逐财富的舞台。自2003年起,非香港投资者所持有的资产比重一直稳定在60%上方。

报告显示,在香港管理的4万亿港元资产中,有82.1%的资产投资于亚洲,其中45.9%投资于内地和香港,31.4%则投资于日本以外的其他亚太地区,印证了香港作为亚洲地区的投资管理中心地位。

来自晨星的数据显示,截至2008年7月25日,香港市场上共有4659只开放式基金,股票型基金和债券型基金占主导地位,各有

2964和1104只,占比达到64%和24%,其余的配置型基金、另类投资基金、货币市场基金各有252、202和136只。

香港成为亚洲投资管理中心有着多方面的因素,包括中国因素、开放之道、有效监管、创新机制和人才聚集等,而且,这些因素相互之间作用。在香港管理的4万亿港元资产中,其中45.9%投资于内地和香港,内地高速的经济增长为香港基金业提供了难以复制的投资机会,而且,内地迅速积累的财富也为香港基金

业带来庞大的资金流,香港证监会预测来自内地ODII政策下的资金流入将达到4000亿港元。

开放之道是香港基金业成功的另一个基石。在香港证监会的报告中,香港基金业中从事研究分析、基金管理和资产管理的人员分别为773、1642和1101人,比上年同期分别增长了88%、30%和65.8%。

当然,要并肩伦敦和纽约,香港依然差距甚远,但后者在正确的道路上前进,挑战前者或许不是梦。

■基金动态

## 新世纪优选成长 首募 2.78 亿

◎本报记者 徐婧婧

新世纪基金今日公告,旗下新世纪优选成长基金自2008年5月26日起向全社会公开募集,至2008年7月18日募集工作结束。

经万隆会计师事务所验资,本次募集的有效净认购金额为2.78亿元,折合基金份额2.78亿份;认购款项在募集期间产生的银行利息共计15万元,折合基金份额15万份。其中,公司运用自有资金于2008年7月16日认购该基金基金份额1900万份,占该基金总份额的比例为6.83%。新世纪基金公司从业人员认购持有的基金份额总额为77.7万份,占该基金总份额的比例为0.28%。本次募集所有资金已于2008年7月24日全额划入该基金在基金托管人中国农业银行开立的中国农业银行托管专户。

公告信息显示,本次募集有效认购总户数为13455户,设立募集期间募集及利息结转的基金份额共计2.78亿份,已全部计入投资者基金账户,归投资者所有。

## 汇添富蓝筹 捐款如期到位

◎本报记者 弘文

来自汇添富基金公司的消息,公司于7月21日通过汇添富汇慈专项慈善基金,向四川都江堰受灾地区各类学校捐赠500台电扇,为灾区学生避暑送去清凉。

此前在旗下汇添富蓝筹稳健基金发行之初,公司曾郑重承诺,对投资者在认购期内的每一有效认购户,用公司自有资金捐出10元钱汇入汇添富汇慈专项慈善基金,用于四川地震灾区救灾以及灾后重建工作。

此次通过汇添富汇慈专项慈善基金向都江堰市各学校捐赠500台电扇,亦来自公司捐款。

## 招商基金:料下半年股市好于上半年

◎本报记者 唐雪来

以“莫畏浮云遮望眼”为题的招商基金2008年中期投资策略研讨会日前在山东烟台举行。与会人员就2008年下半年宏观经济的展望、债券市场和股票市场的投资策略进行了讨论和交流。招商基金在会上预计下半年股市整体运行环境将好于上半年。此外,会议还邀请了莫尼塔首席策略分析师马青博士和野村证券亚太地区首席策略分析师MR.Sean Darby做了主题演讲。

招商基金的投研人员回顾了上

半年市场走势,认为下半年我国的经济出现硬着陆的可能性不大,上市公司业绩仍有望维持适度增长,市场估值风险大幅下降;在外部环境方面,虽然短期内仍不乐观,但四季度后有望逐渐改善。因此,招商基金预计下半年股市整体运行环境将好于上半年,市场可能出现结构性机会。

莫尼塔的马青博士在对全球的经济形势进行了细致的比较后指出,目前的油价虽然超过了历史最高水平,但对全球通胀的推动作用可能会小于1970年代的石油危机。因为当年推动通胀的动力还包

括当时强烈的通胀预期和工会势力的强大。发达国家工资福利的上涨超过了生产率的上漲,导致单位产出的劳动力成本大幅上升。而现在的全球化抑制了发达国家的工资增长,各国央行对付通胀的威信也好于当年。

野村证券亚太地区首席策略分析师认为,目前全球的投资机会好坏参半。但他着重分析了可能出现的“新丝绸之路”带来的经济变化和投资机会。当新建的高速公路、铁路把亚洲和欧洲从陆路运输上紧密连接后,再加上传统的港口,网状的“新丝绸之路”就会形成。

## 吕一凡:下半年精选农业电信类个股

◎本报记者 安仲文

由南方基金公司、中国基金年鉴主办的“南方基金彩虹之旅”第九站日前在大连举行,南方基金专户理财部总监吕一凡在此间表示,下半年市场不可能立即好转,但期间投资重点将是精选农业、电信板块的业绩超预期的个股。

吕一凡表示,2008年如果仅仅存在通胀问题,市场预期还是相对简单,但关键之处在于目前存在经

济增长和通胀之间平衡的关系,而两者关系是很难平衡的,提高利率必然对经济增长产生负面作用。他分析认为,下半年中国经济不可能立即好转,由于出口下降,投资下降,市场的大幅度调整,从估值角度、从大小非行为来看,都反应了资本市场不确定性。但在当前市场,吕一凡保持谨慎的乐观。“我们认为目前市场已进入可投资区域,下阶段投资重点的选择就是超预期的股票。”

吕一凡认为,在经济增长不可能有大幅度回暖的情况下,估值水平虽然有所回落,但估值水平并不是非常低,不应有牛市的期望,但市场可以期待结构性的机会,这种机会主要体现在个股的业绩超预期上。

在资产配置的方向,吕一凡透露,农业、电信等行业是其看好的行业,这些行业出现业绩超预期股票的概率比较大,但对此类股票的配置必须建立在业绩超预期上。

■摩根富林明“投资好莱坞”

## 宫崎骏的金鱼姬

守护森林的幽灵公主,孤身历险的干与干寻,以及能随时变化的移动城堡,宫崎骏为大家创造了一个充满爱与魔法的世界。最近他的新作《悬崖上的金鱼姬》在日本上映,头三天即吸引了100多万观众走进电影院,票房狂收近16亿日元。

宫崎骏的作品不仅在日本深受喜爱,在国外也备受全球影迷关注。这与日本股市在某种程度上有相似之处。日本作为全球第二大经济体,任何投资者都难以忽视其重要性。但日股十多年前在39000点的历史最高位崩溃后,目前的指数只有当时的三分之一。所以,就像影迷等待近年产量不多的宫崎骏的新作那样,每当日本经济出现任何抬头迹象,全球投资者也都会对可能随之而来的日股复苏有所期待。

那么日本股市近来的情况究竟

如何呢?从上半年来看,日经225指数下跌11.9%,是1995年以来表现最差的上半年。但这个成绩如果与环球其他股市相比较,又似乎还算相当不错。而且,如果以3月中旬为起点,那么日股至今已经上涨约15%,也说明日股是全球波动市况中表现相对稳健的市场之一。

由于疲软多年,日本国内的个人投资者对日股都丧失了信心,股市投资多年来一直为净流出。反而是国际投资者,对日本市场始终信心不改。统计显示,从2001年以来,外资对日本市场的投资每年都录得净流入。有趣的是,今年以来,日本国内的投资者似乎也开始重拾信心,上半年投资股市实现净流入,达到497亿日元。

外围股市的高度波动可能是一个主要原因。投资者看重日股相对

较低的系统风险,认为可以帮助他们的全球投资组合,分散风险和增加稳定性。日股估值正处于历史低位,所以吸引力增强。此外,日本不少汽车和电子科技类的国际品牌,出口新兴市场的业务量正与日俱增,因此公司盈利受欧美经济放缓的影响可能不大。

不过,日股经历了十多年的漫漫熊路,投资者的态度也已变得非常谨慎。这就好像是看电影,再杰出的大师如宫崎骏,也不能保证每个影迷都会喜欢其作品。



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。

■国海富兰克林“投资加油站”

## 女排 完美和谐造就冠军队

球必须经过一传、二传、掩护、拦网、扣球等一系列合作来完成。一支冠军球队的队员之间的信任和配合也是完美和谐的。

在资产管理中也同样运行着“绝对团队合作”机制,研究、投资、交易、风险控制组成了一个超强阵容的投研大团队,一环扣一环,相互配合,相互信任,为了投资人的投资收益在共同努力下。

研究团队仿佛排球中的一传、二传,他们是发动进攻前的必要准备。在整个投资研究大团队中,研究团队占比一般超过50%。他们分行业,分领域,不但要求具备精准的财务、数理分析能力,还必须具备行业经验,以便行业研究更深入、更准确。每一位行业研究员的研究成果就是一份份研究报告。

这些研究报告能否转化为有效的“进攻”,这个就需要靠投资团队来实现了。基金经理们就是团队中主攻手,负责最终的大力扣杀或巧妙吊球。精选股票池中的股票,决断买入和卖出的时机,判断大势走向而决定加仓或减仓,他们是整个团队中的核心人物。

风险控制作为防守反击的必备,也是球队中不可或缺的主要角色。特别在合资基金公司中,对风险控制团队的要求就更加严格。风险控制已经融入投资研究的每一步,从创建股票池到定期评估投资组合,提交风险报告等,分为事前、事中、事后的全面风险管理,防范投资中存在各种风险,为基金稳健投资保驾护航。

四大主力的“绝对团队合作”是资产管理取胜的法宝,如同中国女排一样,彼此充分的信任和积极的配合才能造就冠军的投资团队,才是投资人们值得信赖和托付的团队。

国海富兰克林温馨提示:本屆北京奥运会的女排项目是从2008年8月9日至8月23日,将共产生1枚金牌,请关注8月23日在首都体育馆的决赛。



国海富兰克林基金  
2008投资加油站