

谁在领跑 全美最佳基金经理排行出炉

◎本报记者 徐婧婧

最近出版的一期《巴伦周刊》，以封面文章的形式隆重推出了其一年一度的传统“大餐”——全美最佳基金经理排行榜。此次对基金投资标的考核包括了激进成长型、平衡型、灵活配置型、国别型、全球配置型、成长型、红利型、小盘型九大类基金。而每只基金至少要包括2亿美元的资产才能纳入到考核的范围内。这次考核剔除了资产配置基金、行业基金和指数基金。

《巴伦周刊》表示，此次考核共详审了1008只股票型基金，符合标准的只有564位基金经理，而上榜的基金经理却只取前100位。据悉，该排行在华尔街机构投资者中颇负盛名。

在这前100位基金经理中，Jan-Wim Derks执掌的荷兰国际集团投资公司旗下的俄罗斯基金(ING Russia Fund)凭借着良好的业绩荣登了榜首。然而令人遗憾的是，排行榜上的常客——传奇基金经理比尔·米勒却在今年落选。

领跑基金各有高招

Derks从2001年开始经营ING旗下价值9.89亿美元的俄罗斯基金，到目前为止，其3年收益率约为50%，5年收益率为38%。

Derks表示，高涨的能源和商品价格推动了俄罗斯经济和股票市场飞速发展，如果原油价格仍然维持在100美元一桶以上则今年年底俄罗斯股票市场将继续增长10%至15%。Derks同时认为，俄罗斯GDP以8%的速度稳定增长，而且相对于中国股票15倍市盈率来讲，俄罗斯10倍的市盈率也是很便宜的。当然，“我也正在寻找电信、零售和消费者驱动等行业中的投资机会”。Derks表示，就目前而言，投资新兴市场才是最明智的选择。

排名第二的CGM Focus基金近年来一直以年收益率71%的

成绩领跑，截至2008年的6月份CGM Focus也有着17%的收益率。这只基金的经理人是运营基金达11年之久的Kenneth Heebner，他表示CGM的这一成绩得益于能源、钢铁、工业原料价格大幅上涨等众多利好因素的推动。

而排名第三的Large Cap Equity基金经理John Hancock也提出了自己的投资方向：最近，“我抢购了圣保罗证券交易所公司(Bovespa Holding)以及嘉信理财(SCHW)的股票。”

排名第四的富达旗下的Leveraged Company Stock基金经理人Thomas Soviero表示，“我喜欢投资于一些负债累累的公司。”该基金今年以来的收益超过了7%，而Soviero也创造了五年期收益达到23%的记录。

据《巴伦周刊》介绍，这主要得益于富达基金深厚的调研基础，以及Soviero自己能够从负债累累的公司中洞察到高收益债券机会的能力。而Soviero大笔买入Chesapeake Energy、Forest Oil和其他的能源股也为其带来了收益，他依然看好石油股。“需求将使石油在未来的3到5年保持在高价位”，Soviero如此说到。

黑石集团下的International Opportunities基金(No. 5)今年以来的收益缩水了6%，过去12个月的收益缩水了4%，但该只基金五年期的收益为26%。该基金的基金经理Thomas Callan和Michael Carey以往的业绩非常优秀。从2003年开始，他们所执掌的国别基金战胜了U.S.-focused portfolios。今年3月份，他们投资了新泽西的HCBK和瑞典的NDA.Sweden能源及原材料股，这使得该基金排在了排行榜的前10。

ManuDaftary经营的Quaker Strategic Growth(No. 9)基金在激进成长型基金领域领跑，该只基金上半年盈利6.2%。Daftary的基金在《巴伦周刊》调查中连续9年



位于前25位，而且5年来该基金每年都获得18%的利润。

Daftary的成功得益于他优秀的挑选股票能力，他挑选的2只股票，Ford Motor虽然今年以来遭受重创，但是IBM表现不俗。现在，Daftary又将目光投向了电力和自动化技术领域的领导者ABB公司和麦克德蒙特国际有限公司。

基金业的另一位重量级人物Thomas Marsico反其道而行之，他看空原油股，而且他认为未来18至20个月，标准普尔指数能够达到1700点，相比现在提高35%。因此Marsico大量买入金融股，减持能源股，因为他认为2009年的中期经济会提速，接下来的12个月，房价也会降到谷底。他表示现在所要做的就是持有资产负债良好公司的股票并保持住你的资产。

相比去年中小资本规模的基金排名靠前的现象，今年以来，很多大规模的基金旗下的激进成长型以及国别型基金排名靠前。有两只国别基金排在了前20位，富达旗下的加拿大基金从去年的69位升到了今年的16位，而荷兰国际集团旗下的俄罗斯基金更是冲到了第一位。一些基金公司有几只基金入选排行榜，富达6只，紧随其后的是黑石，有4只。

几家欢喜几家愁

传奇的投资人Bill Miller，以前是排行榜上的常客，但是今年却落选了。晨星认为他未能价格低廉时买入能源股，结果错过了大宗商品价格飙升带来的红利。同时，他在房屋建筑商和抵押贷款机构重仓介入，结果损失惨重。

鉴于Miller的投资失败，媒体冠以Ken Heebner全国最佳经理人的称号。资料显示，CGM基金5年来收获了35%的利润，Heebner乐于投资钾肥公司，saic (MOS)和Potash (POT)就给他带来大幅收益。最近他又重仓配置钢铁制造商United States Steel (X)和Nucor (NUE)。

尽管Miller落选，排行榜仍然充满重量级人物。巴隆的Partners Fund基金锁定在22位，Mario Gabelli的Gabelli小盘增长基金也位列了67位。

去年的大赢家Scott Barbee今年没有逃脱落选的厄运，他的Aegis Value Fund (AVALX)基金5月份刚刚度过了10周年的纪念日。过去的10年间这只股票每年带给他超过12%的利润，但是受Spansion (AMD和富士通的闪存合资企业)股票下跌影响，在过去的12个月，该基金的收益缩水了12%。

优质国际基金在弱市中受挫

◎晨星(中国) 黄晓萍

美国市场上，海外股票基金在2008年境况不佳。在基础市场风雨凄迷的背景下，国际股票基金中，苦楚蔓延形势严峻。晨星五类投资风格的国际股票基金包括了443只基金(仅按单一投资组合计算，不分考虑分级的因素)，其中的每只基金今年以来的损失均在6%以上。从今年以来回报的类别平均看，国外大盘价值、大盘平衡和大盘成长下跌了约16%。国际中小盘价值的损失也与此相似，而中小盘成长损失更多。

考虑到海外股票下跌的广度与深度，我们觉得有必要观察之前表现出色的国际股票基金，哪些在2008年仍坚持得不错，而哪些在困苦中挣扎。以下就是两只长期表现良好但今年以来跌幅颇多的国际股票基金。

工匠国际小盘基金(Artisan International Small Cap)

该基金已经关闭，属于国际中小盘成长型股票基金。其今年以来比同类18.7%的平均跌幅还多出6个百分点的亏损，成为同类最差的十分之一。该基金受累于组合的地域分布、行业配置和选股。与同类大多数基金相比，基金经理持有过多的中国A股和中国香港股票，拿了较少的日本股票。而中国A股与中国香港股市是今年以来表现较差，日本股市则相对好些。在行业上，该基金持有大量金融股和健康医疗股则很少，前者今年以来遭遇了重创而后者却是相对幸运的。其组合中有些个股也成为回报的拖累，包括其第二重仓股Wirecard——家提供电子付款与呼叫中心服务的德国公司。

我们并非轻视该基金损失的程度，亦认识到其需要时间克服目前的困难。但是我们对基金经理马克约克奇(Mark Yockey)充满了信心。从历史看，其在各种市场环境中都有出色的表现，包括一些此前的下跌中。尽管其最近困难重重，但从

中长期看，该基金自2001年底设立以来还是远远地跑赢同类。约克奇亦在管理历史更长的工匠国际基金(Artisan International)上采用了与该基金类似的颇具特色的成长型投资策略，创造了长期的良好业绩。因此，虽然该基金现阶段呈现明显的风险，且未来亦有坎坷路要走，但我们还是对基金经理有信心。

定量国际价值基金(Quant Foreign Value)

一系列综合因素拖累了这基金今年以来的表现。尽管属于国际大盘价值基金，但在同类基金中，该基金的整体持股规模属于相对最小的群体，而今年以来小盘价值型股票面临的状况要比大盘价值型股票更糟糕，因此影响了基金的相对业绩。从行业看，对于今年表现好些的健康医疗股，该基金没有投资；对于相对抗跌的能源板块，该基金的配置很有限。从个股看，其持有的不少股票也受挫。例如，Anglo Irish银行和其他一些欧洲的金融股损失颇

重，还有其持有的美国房屋建筑类股票。因此，至8月7日，今年以来，该基金在其同类15.6%的跌幅基础上又多跌了约4个百分点，并且处于同类基金的最后十分之一。

损失是痛苦的，并且是在2007年业绩欠佳后的接踵而至。但从整体分析，我们依然相信正面的因素要多过负面。自1998年设立以来，得益于基金经理伯纳德(Bernard Hord)全天候的驾驭能力，该基金的业绩稳步领先于其同类平均水平，并且大大超越基准摩根斯坦利欧洲远东指数(MSCI-EAFE Index)。伯纳德掌管的另一只风格相似的基金Polaris Global Value最近也境况不佳，但长期业绩出众。该基金经理的策略是用定量的模型在全球市场到处探测，在此基础上通过基本面分析发掘投资机会并集中投资于50多个股票，依然是可靠且独特的。但需要明确的是，该基金不适合短期投资人或者希望持有主流国际股票的人。

■全球

原油期货继续下滑

◎本报记者 徐婧婧

受美元走强及预期全球原油供应充足影响，上周五原油期货继续下滑。

纽约商交所九月交割的轻质低硫原油期货结算价跌1.24美元，至每桶113.77美元，跌幅1.1%；ICE期货交易所十月布伦特原油期货跌1.13美元，至每桶112.55美元。近月交割的九月RBOB汽油期货下跌5.18美分，至每加仑2.8602美元，跌幅1.8%；九月取暖油期货涨2.0美分，至每加仑3.1191美元，涨幅0.7%。

美7月CPI再次上升

◎本报记者 徐婧婧

根据美国政府公布的数据显示，受食品、能源、机票和服装价格上涨推动，美国7月份CPI较上年同期的升幅达到17年来最高水平。

美国劳工部(Labor Department)周四公布，7月份CPI上升0.8%。此前6月份的CPI升幅为1.1%，是1982年6月以来的第二高水平。

7月份不包括食品和能源的核心CPI连续第二个月上升0.3%。7月份未经四舍五入的CPI上升0.818%，核心CPI升0.327%。7月份CPI较上年同期上升5.6%，创下1991年1月以来的最高水平。核心CPI较上年同期温和上升2.5%。

美货币市场基金资产增加224亿美元

◎本报记者 徐婧婧

IMN上周三公布的货币基金报告显示，最近一周货币市场基金流入资金224亿美元，至创纪录的3.517万亿美元资产。

IMoneyNet公布的货币基金报告显示，美国应税货币市场基金流入167亿美元，至创纪录的2.99万亿美元，而美国免税货币市场基金流入57亿美元，至纪录的5271亿美元。

应税货币市场基金收益率跌3个基点，至1.84%，免税货币市场基金收益率由1.73%跌至1.39%。

欧元区第二季度GDP下降0.2%

◎本报记者 徐婧婧

欧盟统计局(Eurostat)上周四公布的数据显示，欧元区第二季度地区生产总值(GDP)较第一季度下降0.2%，较上年同期增长1.5%。有消息报道，这是自欧元启动以来欧元区经济首次出现收缩。

欧盟统计局(Eurostat)的数据显示，7月份欧元区通胀率达到创纪录的4%，虽然比原先估计的4.1%略低。

欧洲央行(ECB)上周也宣布，专业预测家对更长期通胀的预期，也是1999年欧元启动以来最为悲观的，这进一步加剧了欧洲央行的担忧。