

安东尼·波顿,全球最重要的投资大师之一,对中国市场情有独钟。日前,波顿携富达旗下两位亚太基金经理,为证券时报独家撰文,分析A股及亚太投资趋势。

在他们看来,中国金融体系面临的挑战大多数在控制范围之内;作为亚洲发展动力引擎的中国市场引人入胜,其中,“新中国”概念股值得关注。

中国金融体系风险可控

安东尼·波顿

市场评论家在考虑中国前景时,最常犯的两个错误是,一、将对中国的展望描绘得过度黑白分明;二、仅从西方国家发展的足迹,来规划中国未来蓝图,然而中国是个相当多元而复杂的大国。一些众多国际知名分析师大胆预测,西方国家银行体系垮台的惨案,随时可能在中国上演,并冲击其经济。但依我所见,这种预测实现的可能性相当低。

确实,中国面临极大的挑战,但中国的前景受到多项因素的交互影

响,处于灰色地带,并不是非黑即白那么简单。除此之外,中国拥有独立的金融体系,以及强有力的政府,多数大型企业及银行仍归国有,这与西方国家迥异。

我从中国市场学到一件事:投资人的烦恼永无止境。通货膨胀、地方融资平台、市场利率化、影子银行、贪污、污染、出口紧缩等几乎无所不包的问题,对投资人的情绪都有很大影响。

我必须重申,大多数中国金融体系所面临的挑战皆可控制,即使不能永远控制,至少可维持数年。当

前真正的挑战,是中期的政治及社会问题。

中国债务占国内生产总值(GDP)的比重日益攀升,为一大隐忧。对国家债务数字的解读方式不胜枚举,但一般认为国家债务超过GDP的2倍即属过高。过去5年中国的这一数据快速增加,未来必须紧盯其扩张速度。不过,中国债务多为国内举债,而非海外债券,因此难以估计债务占GDP比重高到什么程度,才会成为问题。可以肯定的是,目前这一数字仍处于安全区域,除非这一比重将远高于现在的水位,才可能引发问题。

具体到中国股市,市场整体估值仍远低于长期平均值,而且投资人的信心非常脆弱,经不起一丝风吹草动,整体上,新兴市场与中国投资人的投资意愿低落。过去3年来,中国股市是全球表现最差的市场之一。

我预期未来中国政府将允许民众自由进出香港股市。内地投资客热爱小盘股,在香港,他们可望寻获许多投资机会,因为香港上市的中国中小型企业,投资评价远低于其在A股上市的同业,随着香港股市被重新估值,两地的股价将渐趋一致。

(作者系富达国际投资总裁)

亚太股市看好中国与韩国

戴尔·尼可斯

我投资亚洲太平洋股市超过10年,当前市场环境着实引人入胜。亚洲市场风起云涌:日本经济与股市渐有起色、中国改革红利预期、东盟快速发

展、台湾地区及韩国在全球的品牌优势日渐强大。

中国是亚洲的动力引擎。一旦中国做出决策,其余国家将随之定调。改革是中国政府及投资人最关注的议题,未来几年,我们预期将

看到更多的国营企业改革、金融体系、土地改革与财政结构变革,焦点将更集中于环保与改善社会福利措施上。新政府强调用市场的力量来决定产品及服务的价格,为相关的中国企业提供了良好的投资机会。

亚洲的巨人中国现正昂首阔步,其邻国日本,看似正从长达20年的衰退中苏醒。安倍晋三的三支箭,射穿日本经济,引领经济突破瓶颈。前两支箭——宽松货币与财政刺激,使经济出现成长迹象,并改善了投资人信心。然而第三支箭——结构性改革,最关键也最为棘手。安倍与其政党占据国会多数席次,有助于改革,不过,若改革失败将严重冲击股市。无论如何,我相信这是日本复苏的绝佳机会,投资人应把握时机入市,同时保持警戒。

在亚洲已开发国家中,我对韩国很感兴趣,那里股价相当便宜,且拥有

国际领导品牌,如三星、现代等。韩国企业能够运用已开发国家复苏的机会,积极扩大市占率;同时占尽地利之便,成为亚洲开发中国家的领导品牌。预期2014年韩国的发展将十分引人注目。

台湾地区是全世界的科技工厂,不仅受惠于全球成长,也专精于不断的创新技术。此外,台湾地区还拥有许多首屈一指的机械供货商,部分机械零组件用于领先科技产品中。当地有许多投资机会,但要从获利必须审慎选股,挑出具有竞争优势的企业。

至于澳洲,该国拥有过数十年的璀璨年代,也有许多优质企业,然而股价并不具吸引力。此外,澳洲过度依赖银行业与采矿业——银行股价偏高,而采矿业现在面临结构性挑战;另一方面,近年国际矿物需求下



戴尔·尼可斯

滑,导致投资支出减少,造成澳洲经济的潜在问题。

总体上,2014年,亚太区域内各国改革题材相当吸睛,可望为投资人带来潜在投资商机,其中,中国与韩国股市的投资机会令人雀跃。在操作上,我倾向于采用精选个股策略。

(作者系富达太平洋基金经理)

专注新中国概念股

马磊

三中全会后,中国领导人将寻求新的动力以保证经济增长,从而引领中国进入一个“新的成长期”,中国经济的成长模式也将从出口及投资导向的成长,转型至以内需消费为主导的成长。

在此阶段,中国领导者将专注扩大内需成长、活化民间产业与加速城

镇化。

在这样的环境下,我将专注“新中国概念”产业,包括非核心消费、核心消费、信息科技、保险与医疗保健类股。与此同时,我依然会减码“旧中国概念股”,比如原材料、能源与工业,它们在过去30年中享受了超级成长,现在却面临着产能过剩的困境。

“新中国产业”的表现将在未来几

年较其它经济体强劲许多,我预期“新中国概念股”的比重将在未来5年占到MSCI中国指数的50%以上。

展望未来,我将持续专注受惠于四新——新动力(再生能源—风力、太阳能与天然气)、新催化题材(并购)、新政策(环保、民营企业)与新商务传媒(网络与智能型手机),以积极追求成长性。

(作者系富达中国内需消费基金经理)

基金专户推出对冲FOF

证券时报记者 程俊琳

基金专户产品再迈创新步伐。证券时报记者从华宝兴业基金公司获悉,日前该公司专户发行了业内首只对冲基金中基金(Fund of Hedge Funds)。

据了解,这只于1月16日正式成立的海外对冲基金专户基金,主要瞄准国内高净值投资者配置海外优秀基金产品的需求,在A股市场缺乏系统性机会的形势下转战海外市场,投向广阔的海外市场运作成熟、风控规范的另类投资公募基金,实现资产的相对稳定增值。

据介绍,这只对冲基金FOF以法兴银行集团子公司领先资产作为投资顾问,负责在全球范围内寻找海外最优秀的基金经理,评估其投资行为以及所在市场的投资机会,同时对目标基金运作做持续的跟踪,及时提出组合调整建议,规避可能发生的事件。

事实上,在公募基金产品寻求突

破之时,专户产品一直在通过各类创新试水产品模式。公开信息显示,2013年摩根士丹利华鑫、大成、财通基金等基金公司的专户实现业绩和

规模双赢。其中截至2013年末,财通基金专户数量已达,累计管理规模(不含子公司项目)162亿元,专户数量和规模跻身同业前。

贝莱德首席投资策略师孔睿思:多元布局全球市场

贝莱德首席投资策略师孔睿思近日称,美国经济复苏势头明显,但疲弱的就业数据提示投资者应多元化投资欧洲等海外市场。

孔睿思认为,美国偏弱的就业增长率,是投资美股以外市场的理由之一。去年12月创造出的新的工作机会仅为7.4万份,远低于预期的20万份,失业率数据的下滑主要是因美国劳工放弃求职的数

量增加所致,而且,美国薪资增长仍不稳定。

孔睿思表示,2013年对加码美股的投资人来说是丰收的一年,但2014年需要更广泛的思考。欧洲经济虽面临困难,但已出现改善讯号,复苏脚步相对快速,更具吸引力。他表示并非建议投资人放弃美股,而是应该建立多元投资组合较佳。

(姚波)



马磊

华安月月鑫——低风险理财利器 上淘宝就能买

临近马年春节,受资金面紧张因素影响,以华安月月鑫为代表的短期理财基金迎来投资良机,成为不少投资者关注的对象。

作为2013年最赚钱的短期理财基金,华安月月鑫去年全年的收益可观——假设有1万元闲钱,买成华安月月鑫,2013年持有全年收益可达517.7元(A类,数据来源:银河证券,2013年1月1日-2013年12月31日);如果存入银行,活期、1年期定存利息分别仅为35元和300元。

作为业内首批成立的短期理财基金,华安月月鑫主要投资于银行同业存款、债券回购等货币市场工具,业绩与1月期Shibor高度挂钩。由于产品开放申赎时点一般在每月末、恰逢月末、季末、年末账

务指标考核等因素加剧市场资金面紧张,从而能分享较高市场资金利率带来的投资收益。比如2013年第7期的华安月月鑫曾斩获超过10%的年化收益率。

截至1月17日,华安月月鑫的主要投资品种——1月期Shibor利率已达6.964%,创下去年6月“钱荒”以来的同日新高。同时,央行已经在公开市场上连续三周保持“双暂停”模式,既不向市场投放资金,也不回收流动性。分析人士预计,随着春节消费的临近,为防止通胀抬头,央行在一定程度上或还会继续收紧银根,从而使本来偏紧的资金面更加紧张。

据悉,2014年第2期华安月月鑫将于1月23日至27日开卖,仅限3天。当前“饥渴”的资金

面有望使其迎来新年“开门红”。

尤为值得一提的是,华安月月鑫现已在华安基金淘宝官方直营店上架,1000元起,买卖0费用,更加方便快捷。对于低风险偏好的投资者来说,将闲钱买成月月鑫,既能保证一定的资金流动性,又能享受资金的稳健增值。

马上“要理财。上淘宝买月月鑫,1000元就能逆袭土豪!

(CIS)

