# 「歐洲股神」做多兩年 押注民企翻身

香港文匯報訊 （記者 蔡競文）「歐洲股神」波頓對民企信心未死，承諾在旗下的中國基金「做多兩年」，押注民企股翻身，但能否保住「股神」的金漆招牌，就真要拭目以待了。另外，同樣因投資中國民企而損手的「沽神」保爾森則轉戰歐洲，睇衰西班牙的財政，實會拖累歐債。兩個「神級」基金經理對市場各有睇法，投資者從中可得到什麼啟發？

■於09年時，當時已經宣布退休的「歐洲股神」波頓，眼見中國經濟起飛，欲再創奇蹟，復出主理富達中國特殊情況基金。圖為上海陸家嘴金融貿易區全景。 新華社

據彭博資訊昨日報道，知名基金經理、有「歐洲股神」之稱的安東尼．波頓（Anthony Bolton），承諾將富達中國特殊情況基金(Fidelity China Special Situations Plc)再經營兩年。今年初時，由於該基金表現差強人意，市場傳聞波頓明年將不再續約該基金，他當時回應稱，將會繼續管理該基金至少至2013年4月，未有最後決定會否續約及繼續管理該基金。

富達昨日發佈的一份聲明稱，波頓將他在中國特殊情況基金的最短任期從2013年4月延長到2014年4月。資料顯示，該基金相對資產淨值的折價創下紀錄高點，波頓正在試圖挽回損失。

## 延後退休 冀再創奇蹟

波頓有「歐洲股神」美譽，根據晨星的統計數據，專注英國市場的富達特殊情況基金資產規模高達120億美元，在波頓管理的28年中，年平均回報率是19.5%，相當於如果在1979年投資1萬英鎊，到2007年收穫149.4118萬英鎊，成為基金界神話。於09年時，當時已經宣布退休的波頓，眼見中國經濟起飛，欲再創奇蹟，復出主理富達中國特殊情況基金。不過，中國的「特殊情況」令他的中國特殊情況基金頭頭碰着黑，揸重貨的股份如霸王（1338）、蒙牛（2319）、李寧（2331）、比亞迪（1211）、南車時代（3898）以及碧生源（0926）等股價相繼插水，令基金去年勁蝕38%。

彭博資料顯示，截至今年4月10日，波頓該中國基金的市價較資產淨值的折價幅度擴大至創紀錄的9.1%，而自從2010年4月該信託基金上市以來，其價格平均比資產淨值溢價2.2%。自上市交易以來，富達中國特殊情況基金迄今已下跌22%，如果以英鎊計算，MSCI中國股票指數（包括股息在內）同期跌幅僅為5.7%。

晨星公司英國封閉式基金研究部主管Jackie Beard指出，隨着中國經濟增速的放緩，富達中國特殊情況基金相對資產淨值的折價幅度進一步擴大，其回報率令一些投資者失望，人們擔心波頓可能不會延長對該基金的管理期。Beard認為，昨日富達的聲明不太可能改變晨星對富達中國特殊情況基金的「中性」評級，因為即使波頓承諾繼續管理該基金兩年，時間也是太短。

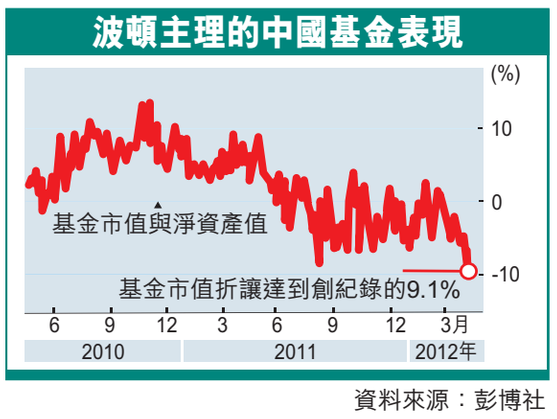
## 不認同中國經濟硬着陸

不過，奉行逆向投資策略的波頓，將市場上出現的波動視為機會，不懼怕買入一些不受歡迎或暫時表現不好的資產、公司。他日前曾表示，許多人不喜歡染指暫時表現不好的企業，所以，很容易錯過轉機到來的機會。他認為，當前國際唱空中國的人士在接下來的12個月將會發現，現時的判斷大錯特錯。他不認同中國經濟會發生硬着陸，隨着時間的推移，國際投資界對中國經濟和股市前景會做出截然相反的評估，並相信未來12個月內會發生。

## 消費領域料成投資主題

波頓又認為，如果中國政府推出更多措施來刺激經濟，很可能是針對消費領域；另外，中國的服務業相對於世界其他國家發展滯後，該領域將是未來很長時間的投資主題。他指，港股去年9至10月的表現更是他職業生涯以來所經歷的最差情況，並指由於其基金涵蓋較多小規模的企業，所以導致基金表現不佳。但長遠而言，民企股仍可看好，並預期當市場復甦時，民企的表現可帶來更大的利益，他會維持旗下基金民企超過20%比重。

**波頓主理的中國基金表現**




資料來源：彭博社

# 「沽神」睇死西班牙 沽空歐債

**香港文匯報訊 (記者 蔡競文)** 「歐洲股神」波頓選擇對民企股再賭一鋪，但另一位同樣於民企股上損手的「沽神」約翰．保爾森(John Paulson)，則選擇沽清民企股，並轉戰歐洲債市。歐債危機浪接浪，雖然西班牙昨日國債拍賣成功，但保爾森指，他對西班牙銀行業尤其擔心，歐元區遲早玩完，他正做空歐洲主權債券。

彭博資訊昨日報道，有「沽神」之稱的美國紐約對沖基金經理保爾森，在2011年因投資嘉漢林業等企業，虧損創紀錄，他正在千方百計挽回損失。據一名知情人士透露，保爾森向投資者表示，他正做空歐洲主權債券。保爾森管理的資產總計約240億美元。

## 銀行過度依賴歐央行融資

該人士稱，現年56歲的保爾森在投資者電話會議上表示，他正在買進與歐債相關的信用違約互換(CDS)。保爾森說，他對西班牙銀行業尤其擔心，因為這些銀行對西班牙國債的持有規模以及客戶的提款令該國銀行業過度依賴於從歐洲央行融資。

由於對美國經濟復甦判斷失誤，去年保爾森旗下最大幾隻對沖基金中的一隻虧損幅度高達51%。根據保爾森給客戶的信，今年2月他表示歐元存在結構性缺陷，最終難逃解體命運。

歐債危機導致西班牙政府今年借債成本大幅上升，市場擔心西班牙財政狀況將出現惡化。據CMA的數據，西班牙國債CDS昨日在倫敦市場升至紀錄高點，反映出投資者認為該國信用品質下滑。西班牙10年期國債殖利率昨日盤中升至12月1日以來的最高點。

■著名對沖基金經理約翰．保爾森。 路透社

根據西班牙央行的數據，3月份西班牙銀行業向歐洲央行的借款規模激增近50%，創下紀錄最高水平，銀行紛紛申請緊急貸款，並將其中部分資金用於購買主權債券。

## 美聯觀點

# 為人生有必要作出「加一」

香港人很喜歡吃東西，故香港擁有多元化的飲食文化。香港是一個國際級大都會，因而吸引了不同國家的飲食業進駐香港。但大家可有留意，大部分食肆都設有加一服務費，而消費者還有額外付「貼士」的習慣。如果服務好，環境好，付出額外金錢當然不是問題，但如果什麼都不好也要照樣付出就令人覺得不值！可惜，這是強迫性的，不論怎樣你也要付出，確實令人感到無奈！

我今天不是寫飲食專欄，但是加一服務費卻引起我對人生的啟示，很多人喜歡去吃、去遊玩、去購物，付出多少也在所不惜，但對自己人生的理財計劃卻顯得吝嗇，甚至不去想。「因為年輕的時間有限，所以一定要先去玩。理財？玩夠再算吧！」故此，理財便變成年老才做的事。亦有人認為炒股票已經是理財的一部分，但可有想過炒股票是投機，如同賭博市場，所謂「賺粒糖，輸間廠」，永遠都是小數人贏多數人的錢，這就是所謂的「金科定律」。

但我心想，大部分人都能接受強制性加一服務費，卻不能接受強制性公積金，為自己的將來作出打算。大部分人去旅行願意接受當地定出昂貴的銷售稅，為其他地方貢獻別人的退休福利，你可能會說，當地有退稅的安排，但絕不是所有稅都可以退回。這都是一些錯誤的觀念，可見香港人的理財計劃教育並不足夠。

## 從自己日常生活入手便可達成

而政府現時提供的退休福利接近零，除非我們接受綜援，願意過僅足夠吃飯盒的生活，相信大家都不會希望這樣做吧！既然如此，我就很簡單地給大家一點意見，只需從自己的日常生活入手就可以了！例如：將自己每天的日常開支另外多取10%出來放在豬仔錢罌，然後每月結算，接着找一個獨立理財顧問，找他們是因為這種顧問大多都擁有證監會牌照，有中立的意見，只代表客戶去找尋適合他們的產品，協助客戶達到理財目標。

找到他們之後，最重要是選擇一種能令自己強制性儲蓄而有投資增值的產品，並要令自己不易提款，那就不會胡亂花費，這樣大家就會擁有強積金，以及人生的加一服務費，雖然不可以令自己過奢華的退休生活，但至少可以令自己做一個快活人，有一個精彩的人生。

**■美聯金融財富管理高級總監 何平雅**

## 十大表現最佳及最差基金

### 最佳基金

| 基金類別 | 一年回報（%） |
|---|---|
| 菲律賓股票基金 | 19.03 |
| 新加坡及馬來西亞股票基金 | 11.42 |
| 泰國股票基金 | 9.71 |
| 日本小型企業基金 | 7.18 |
| 美元債券基金 | 5.20 |
| 其他債券基金 | 5.04 |
| 印尼股票基金 | 4.20 |
| 新興市場及高收益債券基金 | 4.16 |
| 英鎊債券基金 | 4.03 |
| 亞太（日本除外）債券基金 | 3.54 |

### 最差基金

| 基金類別 | 一年回報（%） |
|---|---|
| 中及東歐股票基金 | -26.43 |
| 天然資源及能源基金 | -22.55 |
| 印度股票基金 | -20.58 |
| 歐洲單一國家股票基金 | -19.41 |
| 歐洲(英國除外)股票基金 | -18.91 |
| 中國股票基金 | -17.93 |
| 大中華股票基金 | -15.81 |
| 德國股票基金 | -15.78 |
| 歐洲小型企業基金 | -15.23 |
| 認股權證及衍生工具基金 | -15.00 |

數據截至2012年4月6日(以美元計算)

資料來源：香港投資基金公會/Morningstar Asia Ltd.

## 生財有法

### SOGO碌卡購物可贏100%簽賬獎賞

中銀信用卡呈獻SOGO購物禮遇，獎賞係時候！憑中銀信用卡於指定簽賬獎賞期於崇光百貨即日累積零售簽帳淨額滿1,000元或以中銀崇光Visa白金卡即日累積零售簽帳淨額滿800元，即可參加「崇光購物簽賬獎賞」抽獎，隨時贏取高達100%簽賬獎賞，保證最少獲享5%簽賬獎賞！中銀崇光Visa白金卡更可專享全年5%折扣(只適用於指定商戶)，盡享雙重優惠！

### 即日起接受安老按揭申請

上海商業銀行宣佈，即日起接受香港按揭證券公司推出的「安老按揭」計劃申請，為合資格長者提供一站式靈活理財銀行服務。「安老按揭」計劃為長者提供另一理想渠道，利用其自住物業作抵押品，向銀行申請安老按揭貸款，從而定時取得固定生活費，讓晚年生活無憂。

## 消費得「喜」

# 善用信用卡積分 理財更精明

Citibank環球個人銀行服務
信用卡及無抵押信貸業務總監
伍楊玉如

相信大部分香港人都常用信用卡消費，從中賺取了不少信用卡積分。如客戶懂得善用有關積分，除可用來換取禮品外，更可以另一個方式為消費者帶來優惠，節省開支。

有些卡主或許認為以積分換領禮品的手續繁複，而往往忽略了使用信用卡積分。其實現時已有銀行推出不同形式的方法供卡主使用積分，如可以在商戶簽賬時直接使用積分即時抵銷部分甚至整項簽賬金額，又或是在商戶換領購物券，過程簡易直接，無需預先登記，免卻不少煩惱。

## 逾千商戶即時抵銷簽賬額

事實上，某些信用卡積分，已可以在本港超過一千個商戶即時抵銷簽賬額。當中的商戶種類繁多，涵蓋閒餘活動及娛樂、親子與家庭百貨、美容與飾物、酒類、家居電子產品，以及時裝連鎖店等，讓不同生活模式的人，都可以隨時隨地從信用卡積分中提高生活樂趣。除此之外，更有銀行的信用卡積分可以於戲院網站直接購買電影戲票及爆谷，過程十分簡單，只需數個步驟即可完成，與一般網上電影訂票無異。

另外，大多數人都不想經歷花時間排隊等候換領禮品的過程，因此有銀行特設郵寄商戶禮券服務，卡主只需在銀行網頁輸入有關資料，禮券便會郵寄到卡主家中！如卡主以指定信用卡的積分同時大量兌換某些禮券，更可享額外積分兌換折扣！

## 用得其所 造就更美生活

信用卡積分實在是一種方便亦具彈性的消費工具，只要用得其所，年中可以省下不少支出呢！雖然市面上大部分信用卡積分都沒有限期，但作為一個精明的消費者，卡主常留心積分有否到期，就更可保證積分能用得其所，造就更美生活！

## 時富理財錦囊

# 「豆」蔻年華 強者恒強

2012年一季度，南美大豆減產、大宗商品市場整體環境回暖，中國需求得到有效恢復，推升了美國大豆期貨走出一輪牛市。儘管二季度供給充裕，但豆類利多因素猶在，後期可關注需求變化以及北美大豆生長期間天氣變化。

我國是全球第一大豆進口國，上一年度大豆進口量是第二大豆進口國墨西哥的14.5倍以上。國內豆油壓榨原料全部是進口大豆，近期隨着大豆價格的不斷攀升，企業則更願意走港口分銷的管道，購買貿易豆。隨着5月養殖高峰期的來臨，飼料企業將積極備貨，從而刺激豆粕需求。年前我國多數油廠未大量進口，加之南美港口罷工導致船期推遲，我國華北地區進口巴西大豆將集中在4月中下旬到港。壓榨廠大豆庫存消耗較快，為了維持生產，山東港口甚至出現久違的油廠搶豆現象。截至4月10日，國內主要港口大豆庫存為598.5萬噸，仍位於近5年來高位。因此，國內進口大豆庫存局部偏緊、整體充裕。

近年來，我國對地溝油嚴打輻射到調和油，由於棕櫚油價格低廉，常被用來勾兑豆油，今年因國家嚴打力度加強，棕櫚油市場恐將受到抑制。

## 降雨不理想 巴西產量減

巴西為全球第二大豆出產國，今年有望自2005/06年度以來首次趕超美國，成為全球最大的大豆出口國。巴西大豆種植帶的收割工作進入最後幾周，今年降雨不理想。乾燥天氣已導致大豆產量較預期減少1,000萬噸左右。分析機構Celeres周一稱，巴西2011/12年度大豆銷售已完成6,790萬噸預期產量的72%。

南美大豆大幅減產，令2012/13年度美國大豆供應緊張，奠定了美豆繼續攀升的基礎。如果美豆下半年因天氣炒作，創歷史新高當屬意料之中。 技術上，美豆上漲趨勢完好。下年度美豆供需仍存緊張預期，還將繼續推動美豆走高，但4月份無利多因素。

芝加哥期貨交易所(CBOT)資料顯示，截至今日(4月17日)北京時間12:00，大豆5月合約淨多頭持倉130,192手，淨空頭持倉94,448手，五日內每日平均成交127,084手。

記得在今年2月中旬，我們曾發佈《新年伊始、豆蔻年華》的文章，當時美豆報價為1,270美分/蒲式耳左右，當前報價已經升至1,420美分/蒲式耳，如果以3,375美元的保證金持有1手大豆合約，那麼至今每手收益率相對於3,375美元的保證金為222%。當前，美國大豆的上升形態依然未改，後市劍指1,500美分/蒲式耳，即有望創立2008年7月以來將近4年的新高。