

【財經專題】A股去年中起由2000點起步，如入無人之境般走上4500點水平，港股及至上月借北水南下大跑出狂升近兩成，中港股基金相較環球，回報明顯較標青，就如內地公募基金平均賺六成，最誇張可賺兩倍，港亦有本土基金發威進賬逾倍，連帶基金銷售亦見暢旺，賺價後再賺佣，齊齊成為「大時代贏家」。

劉央今年進賬逾五成

港股上月復活節假後因北水南下而步入「大時代」，同時意味「港股A股化」越來越明顯，中資股天下、細價股瘋狂、板塊炒作快來快去。綜合多位星級及本土基金今年表現，坐擁內地人脈的「女股神」劉央及專注細價股尋寶的「小型基金賺錢王」祝振駒均為大贏家，要跑贏大市的要訣，看來離不開國情與眼光。西京投資主席劉央鍾情民企，在早兩年的民企風暴中一度焦頭爛額，惟近年基金表現漸見改善，在截至上周一止今年，旗下主理的西京中國基金累積回報逾五成，單計上月已有34%進賬，相較恆指同期分別17%及13%升幅大跑贏，拋離其他星級基金如「金手指」謝清海旗下惠理價值基金約兩成回報，氣勢逼人。

謝清海押注中資股

要在旺市下突圍有賴於細價股瘋炒，劉央多隻愛股在今季脫韁式上揚超過一倍，包括昊天能源（474）、豐德麗（571）及銀基（886）等，至於她本月12日在場內以每股均價1.3元、涉資1.3億元增持暢豐車橋（1039）一億股，入市不足一周已勁賺近億元，成為近日市場焦點。惠理集團（806）主席謝清海早在去年中已大手增持A股，據上月基金月刊資料顯示，A股持倉佔組合比例30%，H股亦佔19%，紅籌及B股共佔26%，意味75%組合押注中國市場。雖然旗下價值基金今年累升20%未算驚人，但四月底管理資產總值卻按年勁飆七成，至170億美元（約1,326億港元），反映客戶對基金投信心一票。另外「長勝將軍」、首域投資大中華投資總

監劉國傑旗下大中華區基金則跑輸，今年回報僅12%，相較恒指有近17%進賬。至於本土基金中，就以翱騰投資管理（香港）董事總經理祝振駒最一枝獨秀，單計上月已勁賺近七成，累計首四個月回報更驚人地高達1.3倍，跑贏一整個身位。不過祝振駒承認基金大賺主要靠細價股炒作，而且持股高度集中，十大持倉已佔組合80%，意味風險及回報變動都極大。最後，港人熟悉的豐盛金融資產管理董事黃國英旗下基金首四月基金回報35%，單計四月則有18%，意味首季表現同樣可觀。以立投資董事總經理林少陽旗下基金首四個月回報則有18%，主要靠上月大賺21%扭轉全年局面。

大贏家翱騰：尋寶後重倉博爆升

星級及本土基金經理今年回報

基金	基金經理	回報 (%)		
		四月	今季	今年
Avant Capital Eagle *	祝振駒	68.08	68.08	131.70
西京中國股票	劉 央	33.66	41.48	53.02
Leverage Partners Absolute Return *	黃國英	18.11	18.11	34.49
惠理價值基金	謝清海	17.09	12.75	20.08
VL Champion *	林少陽	20.65	20.65	18.37
首域大中華區增長	劉國傑	7.17	5.47	12.15
恒生指數		12.98	10.81	16.89

數據截至 18/5，*截至 4 月底

【分享心得】本土基金跑贏大市的心得各有不同，有人押注細價股等爆升，有人不斷轉倉「密食當三翻」。「小型基金賺錢王」、翱騰投資管理（香港）董事總經理祝振駒過去數年一直利用集中持倉方式贏錢，即使港股進入「大時代」亦不變，「喺個市入面，每個人都有自己嘅搵食方式，我就係靠重持倉股票爆升嚟贏錢」。祝振駒表示，內

地人買股操作短線，愛一窩蜂買又一窩蜂走，不重視基本面，只看概念與炒作主題，走勢難揣摩。他因而堅持不高位追入熱炒股，而是從云云細價股中尋寶再大手持倉，投下百分百信心，十大持倉佔組合比例約八成，「如果有隻跑咗出嚟，咁成個組合嘅影響就好有效果」。他近來則成功吼中一隻轉型股而令基金表現大升，「呢方面我哋有自己嘅專長，所以會放膽去做」。豐盛金融資產管理董事黃國英則表示，旗下基金本月再贏約2%，要訣在於「多轉倉，肯食糊」，以鎖定利潤。在「大時代」下他的持倉更多變，上月專注大股，本月則隨炒風轉向中型股，不同時候看不同主題。但他亦慨嘆，要大贏還要視乎「天氣就唔就」，不可盲目跟炒，「好似央姐咁，紮住個馬坐喺度，跟住個風就吹到正，咁咪贏到嘔電囉，但你睇唔開就會跟到氣咳。」