

天駿：港股下半年難寄望

基金專訪

6月份中國拆息扯高，港股急速下插見底，7至8月極速反彈，上周亞洲金融風暴疑似重臨。面對目前勁chok的港股市況，天駿投資總監何偉立接受本報專訪時表示，對下半年港股出現小陽春有保留，認為6月後的反彈已經彈夠，年內餘下時間對港股期望不大。

天駿的對沖基金規模約4億至5億元，截至8月中，該基金年初至今升15%。何偉立指，今年初他看淡大市，一直減持股票至4月底，以為4月份見底，但幸而大部份持股股價已高過買入價一截，因此於6月跌市仍「頂得住」。

他認為7月是6月急跌後的反彈，而7至8月的反彈已經彈夠，餘下時間未必會如去年般，股市年尾出現小陽春，因為過去中港市場要升亦要靠宏觀信貸增長及貨幣供應支持，現時整個經濟體系的流動性都在轉弱中，故不敢對港股有太大期望。

內地貨幣供應偏緊

08年金融海嘯後，港股最多25000點止步，三萬點大茶飯的日子是否已經過去，他指出，未來三至五年而言，32000點不算是高位，因為公司盈利較以前增加，估值將拉低。

不過，短線貨幣供應及信貸增長未必支持大市，中國新領導進行

結構調整，可能在第一屆任期的第三至四年才讓經濟大幅增長，問題是上屆政府08年的「四萬億」救市方案是「掙多啲」，現屆要清包袱，淘汰多餘的產能，現時的貨幣供應偏緊，不似會放鬆，情況最快要兩年時間才能改變。

他指出，基金的選股按估值及利好因素，通常他覺得有很多的投資意念時，股市多數見底，相反，「揀唔落手」時股市大約見頂，現時同樣出現「揀唔落手」的情況，但沽空的意念又不多，故認為股市短期上上落落橫行機會較大。

買很多互聯網股

他表示，其基金買很多互聯網股，因為相信中國結構性轉型的大方向不會輕易倒退，由offline（傳統生意）移到online（互聯網生意），互聯網廣告自2010年火箭上升，網股越來越賺錢，向offline扯客，即使中國經濟再差，互聯網股都會受惠，他現時持有美國上市的中國科網股，沒有買騰訊（700），因其他選擇更佳，而他自己買的網股升幅亦跑贏騰訊。

他又看好全球經濟相關股，主要做美國及歐洲生意的出口股；此外，原材料股仍有得炒，因為全球基金經理減持太多原材料相關股份，中國更甚，「唔多人揸之下挾起上嚟可以好犀利」，但此概念僅為短線，看大約三個月至半年反彈。

記者：高明輝



■天駿投資總監何偉立對下半年港股走勢不抱太大期望。

李潤芳攝

何偉立簡歷

現職	天駿投資總監
曾任	法國興業資產管理基金經理
	華富嘉洛資產管理副基金經理及高級研究分析師
學歷	香港大學工商管理學士（榮譽）學位
基金名稱	天駿中國基金
規模	約4億至5億港元
今年表現*	+15%

*截至8月中