

股市反弹七堂课

王存迎

股市在普遍悲观的气氛中突然逆转上升,并在7个月的时间里上涨了近60%。无论投资者如何看待股市的阶段,错过了如此大的反弹是一个严重的投资失误。

美国著名投资杂志《Kiplinger's》执行总编曼纽尔·弛福认为,股市反弹带来的教训是值得研究的,它们会在下一次牛市到来时派上用场。

第一课,股市的悲观情绪变得猖獗时,它就要反弹了。股市今年3月见底时,各种经济数据十分糟糕,美国个人投资者协会当时的调查发现,70%的投资者对未来持悲观态度。

第二课,熊市与经济衰退有关,但几乎总是结束在经济衰退的中间时段。股市是所谓的贴现机制,股价预示着未来,股市似乎比经济早三到六个月见底。

第三课,不要看重公司收入,因为它们总是落后于股市。投资经理吉姆·斯坦科说,“出于某种原因糟糕的收益始终会成为投资者对待一个牛市的情绪妨碍者。在20世纪90年代大牛市,股市在企业盈利跌到谷底前,在1991年就上涨了1年多!最有价值的历史经验之一,是完全无视一个新的牛市中第一个6月和12月的收益预测。”而他曾在2007年7月熊市即将到来前提出警告,也是股市达到高峰前的3个月。

第四课,不要低估了政府干预的能力。政策制定者从上次大萧条中学到了教训。

第五课,下跌幅度最大的往往是率先上涨的,至少在开始时是这样的。业绩不是很好的小盘股往往在下跌中最易遭受沉重打击,但它们通常在牛市的启动时处于领先地位。

第六课,一旦投资者决定入场,不要等待回调,因为没有人知道这样的事什么时候会发生。随着市场的大幅上升,投资者可能更会对股市抱有了信心,但往往想等到市场回落一点,然后再买入。

第七课,时刻注意何时熊市支持者转向支持牛市。几个对美国股市长期悲观主义者,包括对冲基金经理人道格拉斯·卡斯、GMO资本管理公司主席杰里米·格兰桑等,认为2009年底前的股市是乐观的。当然,这不能说明什么。而且值得注意的是,其他长期熊市者,如经济学家努里尔·鲁比尼和大卫·泰斯仍然对整个恢复很悲观。

但是,当受到广泛关注的专业人士开始唱反调时,投资者应该设法找出原因。如,卡斯在今年3月初时表示,市场的估值水平非常有利,在极为悲观的投资者情绪和他的预期的基础上,提出经济将在2010年初稳定。但在9月29日,卡斯撤回了他的乐观预期,表示市场已经达到了他3月时预期的目标价格。

筛选量化基金 先看投资团队

证券时报记者 陈墨

编者按:一股“量化基金”的热潮席卷了金融投资界。今年以来有4只量化型基金先后发行,被业内称之为“量化基金元年”。理财专家建议,筛选这类“电脑”与“人脑”完美的结合产品,关键还是看投资团队的能力。

年内4只量化基金发行

“量化基金”的热潮悄然在牛年掀起。随着长盛量化红利策略股票基金和华商动态阿尔法基金的发行,今年已经有4只量化基金发行,创出了一个历史新高。

从量化基金发行的历史来看,发展较为缓慢。2004年、2005年,光大保德信量化核心基金和上投摩根阿尔法基金分别发行后,随后4年,量化基金发行长期空缺。直到今年上半年,嘉实量化基金和中海量化策略基金才陆续成立。若加上目前在发的2只量化基金,国内量化基金的总数达到6只。

此次长盛基金、华商基金推出的量化基金较前期4只量化基金更具特色。长盛量化红利基金是国内首只运用量化投资策略投资于红利股的基金,而华商动态阿尔法灵活配置基金,则是国内首只运用量化投资策略的混合型基金,其股票投资比例为30%-80%,相较股票型基金更为灵活。业内人士表示,目前中国还处于量化基金的初始阶段,未来将有更多有鲜明特色的量化基金出现。

Table with 5 columns: Name, Manager, Establishment Date, Scale, Investment Objective. Lists 5 quantitative funds: 光大量化, 上投阿尔法, 嘉实量化, 中海量化策略, 华商阿尔法.

量化投资有用武之地

量化投资在今年中国的盛行,来源于这类投资在海外的极大成功,而多数机构表示,量化投资在中国有用武之地。

美国量化基金经理西蒙斯,他所管理的大奖章基金从1989年到2006年的平均年收益率高达38.5%,在2007年次贷危机爆发当年,该基金回报高达85%,因此被誉为“最赚钱基金经理”。而他的投资要诀就是定量投资,依靠数学模型和电脑,用数学模型捕捉市场机会,由电脑作出交易决策的方式来管理基金。

业内人士形容量化基金:用“电脑”模型演绎“人脑”投资思想的个股对象,避免投资盲点的产生,也规避了基金经理情绪、偏好等的干扰,实现理性投资。联合证券认为,在A股市场,量化投资更有“用武之地”。其报告称:随着我国股市规模和投资机构资金规模的扩大,基于量化策略的投资方式将在最大程度上规避由于不理性的市场及不理性的投资所带来的负面影响,同时通过客观的量化模型去准确捕获市场波动所带来的超额收益。

然而,目前量化基金在国内的表现差强人意。截至10月23日,光大保德信量化核心和上投摩根阿尔法

避免过分自信 小心驶得“投资船”

汇丰富基金 刘劲文

相当不错的收益,但由于再次过度自信,结果这位堪称20世纪最负盛名的经济学家,最终也没能逃脱1929年美国大股灾的噩运侵袭,又一次几近破产。

拥有深厚经济理论功底的凯恩斯尚且因为过分自信而屡遭惨败,那普通投资者呢?在现实生活里,我们同样可以看到很多投资者也是因为过分自信,把以保值增值为目的的投资理财,搞成了不断折腾的赔钱交易。

很多投资者在进入市场以前,对自己的赚钱能力充满了信心,总以为自己能够轻易战胜市场获得很好的投资收益。投资者的过分自信会导致盲目乐观,总是一厢情愿地倾向于相信市场会继续向上。想当初在2007年

8、9月份市场高歌猛进之时,不断有泡沫、估值过高等警示性的语言出现,可惜又有多少投资者会在意了呢?投资者过分自信的另一大表现就是轻视资产配置而过于激进地重仓下注。当投资者被自己的过分自信蒙蔽了双眼,在某只股票上投入了全部的资金企图孤注一掷的时候,遭受到市场的无情打击实际上不该只归咎于自己的运气不佳。

投资基金的本意是依靠“专家理财”从而安心持有,但过分自信的投资者仍然摆脱不了市场波动的影响而陷入波段操作的困局。由于过分自信,投资者会紧盯市场,倾向于认为自己比基金经理更高明而不断地买卖基金,最后却往往发现劳心费力多付出一堆手续费不说,几年下来的收

益反而远不如一开始就坚定地拿着基金始终不动的好。

投资不可无自信,但过分自信却是投资者需要刻意避讳的。保持对市场的信心,不必过分自信地一心想着如何战胜市场。其实我们投资理财只要获得市场的平均收益率就已经很好了,而最为轻松简单的办法,就是长期投资较低成本的指数基金,因为指数基金的收益率通常就是整个市场的平均收益率。

Advertisement for 99 Fund with text: 家有儿女 定投添富. Includes website www.99fund.com and phone number 400-888-9998.

发展机遇。中证500指数将面临良好的发展机遇。

据了解,目前国内获批募集的中证500指数基金共有两只,其中,广发中证500指数基金将于近期在工行开始募集。业内人士指出,随着中证500指数基金为更多的投资者所了解和接受,预计基金公司将掀起一轮中证500指数基金募集高潮。

(杨磊)

Advertisement for 广发基金 with text: 广发基金指数基金专区. Includes phone number 95105828 and website www.gffund.com.cn.

Advertisement for 建信基金 with text: fortune 建信基金 CCB Principal Asset Management.

创业板启动 国泰中小盘成长推出正当其时



下半年中小盘股优于大盘股。未来股市不太可能出现大规模的资金流入,而大盘股的推动需要巨量资金,从当前的这个时点来看,资金则会相对青睐股本小的中小盘股。

年底正值中小盘建仓期。中小板

综指自创立以来,经历了5次相对于上证综指的明显上涨。从这5次上涨分析来看,中小板跑赢上证综指的时间几乎都集中于年末到年初的区间内,这有利于国泰中小盘成长的有效建仓与未来的获利空间。

国泰基金旗下偏股型基金产品业绩

Table showing performance of Guotai funds. Columns: Fund Name, Net Growth Rate, Ranking, Benchmark Index Growth Rate. Lists funds like 国泰金鹰增长股票, 国泰金牛创新股票, etc.

数据来源:银河证券基金研究中心,截至日期:2009年9月30日

Advertisement for 国泰基金 with text: 传承9年投资成就, 国泰金盛基金封转开在即, 敬请期待!

给投资人的一封信

尊敬的投资人:

国泰中小盘成长基金已经开始发行,并在首日取得了不错的销售成绩,这让我想起了在发行前一位湖北的饶老先生来信,其持有基金金盛已经5年。如今金盛将转型为国泰中小盘成长,他在信里写道:虽年逾古稀,仍将继续持有转型后的国泰中小盘,与新基金共成长。

我想,这也许就是身为一名基金经理最大的成就感所在。这封书信也给了我今后继续管理好国泰中小盘成长基金的信心,希望能将万千责任化为感奋的动力。

在基金金盛转型为国泰中小盘成长基金之后,我仍将担任基金经理。坦率地讲,我对国泰中小盘成长基金更为充满期待。一方面是管理金盛的过往业绩给了我很大信心;另一方面则在于国泰中小盘的“基因”更为优化,其投资范围和方法更加贴近目前中国鼓励创新、技术升级的发展政策与未来由中小企业促进经

济结构调整的长期趋势。

弹指一挥间,基金金盛已伴随投资人走过了9年岁月。“稳健”是国泰基金留给持有人最深的印象;在一段上涨过程中,国泰基金旗下的基金涨势往往并不突出,但却总能在一个牛熊周期过后,整体业绩排在同行前列。今年前三季度,国泰旗下10只偏股型基金的业绩都名列同类基金的前1/2,有7只跑进同类前10。相信投资界比我们对市场更具敏锐洞察力和投资天赋的人有很多,但国泰基金和基金金盛的成功在于我们更加执着于对价值投资理念的坚持,国泰的每个投资决策都是经过慎重的评估和考察,要求对每一位客户的长期资产负责,并且将这种理念细化到每一个制度。

我们的追求很简单,也很朴素——就是为投资人创造长期、持续、稳健的回报。

我很幸运,能够在一个和自己投资理念契合的投研平台上工作,不管

市场今天是涨是跌,我始终能保持激情四溢。因为股票市场的涨跌起落是一种常态,从长期来看,短期股市的起落将被长期经济发展趋势所代替。对于我们而言更重要的是,没有什么能够比与中国最重要竞争优势的企业一起成长更有意思了。

如果有人在目前时点叫我预测未来12个月市场走势,说实话,我也不准。如果有人想追涨杀跌,注重短期回报的基金,那国泰中小盘成长和国泰基金都不是最好的选择,因为我必须对很多像老饶一样将命运钱投入之中的投资者负责,审慎把握每一笔投资。我所能承诺的将会是在未来建仓的过程中,像《老人与海》中的老人一样,面对震荡的市场环境,努力寻找那些具有安全边际的中小盘成长股进行长期投资,与投资者一起收获“明日之星”。

国泰中小盘成长基金经理