

●摩根投资通天下

美国可能实施 第二轮量化宽松政策

美国执行量化宽松政策至今,经济形勢虽然自谷底略有反弹,但复苏势头始终萎靡不振。失业率居高,房地产价格低迷,令人担心可能会出现双重衰退。在这种情况下,联储局推出第二轮量化宽松政策的可能性似乎正越来越大。

在近期一项意见调查中,多达八成的受访经济师、策略师和基金经理都认为,美国在今年底之前会推行第二轮量化宽松,超过一半的受访者更预计,措施会在联储局11月初议息时推行。

联邦公开市场委员会副主席在最近的公开演说中亦附和上述看法,表示除非经济前景的演变令联储局对就业和通胀快将好转更有信心,否则局方将会采取进一步行动。

第二轮量化宽松究竟会有哪些内容?摩根资产管理认为,此次联储局的干预目标并不像第一轮那样清晰。联储基金和市场利率已处于极度低位,而信贷增长疲弱也并非由信贷成本所致,而是因为消费者和企业的支出需求依然萎靡。银行间的同业借贷已重拾正轨,但由于房地产价格比2006年的水平仍低30%,按揭贷款发放及再融资数量都寥寥无几。

我们认为,美国第二轮量化宽松政策的目的,可能只是要进一步增加货币供应。以货币供应占本地生产总值的比例而言,现时还远未达到罕见高位。因此,这些措施的结果在某种程度上可能会与2009年初类似,即令风险资产价格膨胀。但不同之处在于,彼时市场已经崩溃,投资气氛亦极度悲观;现在虽然市场气氛仍属审慎,但已较切合实际,估值亦并不算过份。

继续推行这种非常规的货币刺激措施可能会带来重大风险。尽管目前核心通胀率可能过低,但通胀预期仍保持在每年2.5%左右的水平。假如当局确实扩大货币供应,通胀预期就有可能失去控制。美元汇价已经受到拖累,以贸易加权计算,在过去18个月已贬值9%。更加重要的是,进一步的刺激措施将令未来退出这些政策时面临更多挑战。

我们认为,美国第二轮量化宽松措施的效果可能相对较小,尤其是与第一轮措施相比较。股票等风险资产应能从中受惠,债券收益率亦会下跌,但幅度都不会很大。因此,更加紧急的问题是2.5万亿美元的负资产按揭寻找新的解决方案,这对改善气氛、增加就业市场流动性、刺激消费者和企业支出需求,以及支持宏观经济表现都将发挥更大作用。



基金渗透 SNS 社区粘住客户

证券时报记者 方丽

本报讯 基金业竞争日趋激烈,基金营销手段创新步伐也在加快,在基金公司网站上开拓 SNS 社区成为基金公司营销新招数。业内人士表示,SNS 社区未来有望成为基金营销重要阵地,通过提供高品质的服务大牌“圈人”。

例如,广发基金开发“广发圈”,类似人人网、开心网等 SNS 社区网站。持有人加入“广发圈”,就可了解所有“广发圈”中好友动态。广发圈还设立了广发论坛、广发问答等配套平台,营造了社区平台的环境。

■专栏

一位价值投资大师的成功之道

没有出身显赫家族的背景,也没有师出名门的优势,但约翰·聂夫在投资上的成就相比任何投资大师都毫不逊色。作为国际上最大型公募基金经理掌门人(1985年温莎基金对新投资者停止申购时是当时美国规模最大的共同基金),执掌温莎基金的31年间,约翰·聂夫的累计投资收益高达5546%,同期标普500指数收益为2230%,平均每年温莎基金跑赢标普指数3个百分点以上!

约翰·聂夫是如何做到这一切的呢?在其回忆录《约翰·聂夫的成功投资》中,他详细介绍了自己的投资经

历和投资哲学。首先,约翰·聂夫是一个典型的价值投资者,在网络泡沫泛滥时他说过一句名言:“该看的是有无价值,笨蛋!”其次,他喜欢逆向投资,对于主流股票,他的原则是“遭冷落时,我们买它们;受到宠幸时,我们卖它们。”最重要的是,约翰·聂夫坚持低市盈率投资策略,他认为低市盈率股票往往具有更好的风险回报比率,有机会获得更大的上涨空间并承担更小的风险损失。在总结自己的成功经验时,约翰·聂夫表示:“30多年中,为了温莎,我反复徘徊于股市的廉价地下商场,那里低市盈率股票

俯拾皆是。任凭市场变化万千,我虔诚地奉行既定的投资策略。”

在中国的股票市场中,低市盈率法投资策略也有很大的生存空间。低市盈率的最好好处是符合要求的投资往往具备较高的收益风险比,在风险较小的前提下有可能获得较高的投资收益。

综合成长性和市盈率两方面考虑,最值得投资者关注的股票是低知名度成长股,或者说是低市盈率的成长股。如果能在10倍市盈率买入未来复合增长20%以上的股票,或者在20倍市盈率买入未来复合增长40%以上

的股票,无疑是投资中非常幸福的事。

当然,如易行难,对低市盈率成长股的判断并非简单之事,投资者可以考虑选择投资一只长期业绩出色的优质价值型基金,这也许是一个更为轻松的投资决策。

(汇添富基金 刘劲文)

家有儿女 定投添富 e基金 e专家 e服务 基金定投专家 汇添富基金 咨询电话:400-888-9918

■杜啦啦理财记(二十)

谨慎投资 杜绝赌博心态

啦啦的同事小宋一直饱受减肥之苦,总在寻找一些快速减肥的良方,可是收效甚微。小宋病急乱求医,向啦啦咨询起某某品牌减肥茶:“听说产品很畅销,企业现在都上市了,你说我是不是也要买一点回来试试,给自己的肠子洗个澡?”小宋问道。

“把减肥的希望放在药物上,这种方法是不可取的,药物只是一种辅助方式,而不是根本性的方式。这无异于通过打听消息投机挣大钱,而不是通过分析市场、选择好的产品来战胜市场,获得超额收益。”啦啦指出。

无论是股票投资还是基金投资,投资者应该“给自己的投资洗洗脑”,

应该把自己当成一名市场研究者或者观察员,而不是以一种赌徒的心理,试图通过听消息挣大钱,你会发现听消息着受害人不少,多数散户投资者因为市场信息不对称无法判断来源是否准确,不能在适当的时点做出恰当的行动,如果以这种赌博的心态来投资,将永远是输多赢少,只有在物欲喧嚣中静下心来,不以一时的成败论英雄,这才算真正掌握了资本市场投资的必赢模式。

如何寻找适合的投资方法,或许“基本面找底,技术分析找顶”较适合大部分投资者,基本面需要考虑国家整体政策方向,看看A股市场是否会出现的政策变化,哪

些行业格局会有趋势性分化;在技术分析上,要观察每月、每周、每日的均线走势,如果把日均线比作一本书,日均线就是书的章节,如果只是浏览书中的某些章节,并不能把握股票的变动趋势。

当然,基本面分析和技术分析在特殊环境下使用的比重是不同的,市场火爆时,投机因素被放大,股票价格脱离自身价值变动,此时以基本面分析为主很可能错误判断个股的发展趋势。在市场受到政策影响时,要掌握大的方向,不能拘泥于细节,此时技术分析“胳膊拧不过大腿”。

基金投资也要把握基本面分析

和技术分析。所谓基金投资的基本面分析是要找出目标基金的投资方向,辨别投资行业,投资方向是否有成长的空间和符合国家大的产业政策的支持。基金的技术分析则相对简单,不用看每日、每周均线,而是挑选一个低位,买进去长期持有。

(广发基金市场部)

广发基金 基金定投专家 “我爱我家”基金定投专栏 送一份定投给您最爱的人 客服热线:95105828 网址:www.gffunds.com.cn

南方基金固定收益部总监李海鹏:创造持续稳健回报

“投资者选择固定收益类产品,是希望能够尽可能地规避风险,实现保值、增值。这就要求管理固定收益类产品必须严格控制风险,操作上要稳健。”

“南方基金在投资上本来就非常强调‘稳健’二字,而我们固定收益部更是追求‘稳健加稳健’。”李海鹏表示。

在这位拥有11年债券投资经验的固定收益部总监看来,为投资者创造持续的、稳健的回报是固收产品管理人首要任务,南方基金的投资理念和强大的投研团队为这一任务的实现提供了可靠的保证。



行将更多的优秀投研人员获得施展才华的空间。

在人才选拔方面,南方基金秉持“德才兼备、以德为先”是基本原则。通过模拟组合等方式在对研究员进行考核,为基金经理岗位甄选出优秀的后备人才。此外,在决策机制上,投决会授权下的基金经理负责制,既使各种意见能得到充分交流,又保证了基金经理的差异化投资决策权。

先行者构画新蓝图

作为行业内多个“第一”的创造者,南方基金在固定收益类投资上的先行者角色不言而喻:推出了国内第一只债券型基金——南方宝元,第一只保本基金——南方避险,旗下货币型基金——南方现金增利也是首批货币基金之一。

成立七年以来,固定收益部管理的资产规模迅速扩大。目前,整个团队管理债券资产650亿,现金类资产150亿,合计管理的低风险类的资产约800亿,管理规模在业内居前。

稳健业绩是立足之本

“其实对于固定收益产品,基金经理的专业化管理能更好地为投资者带来收益。”李海鹏指出。

他认为,对于固定收益产品的投资者而言,他们最看重基金稳健的业绩。不需要顶着风险去寻求高收益,只需要资产能保值,或者有一定增值。

“比如债券基金,我们追求的并不是今年赚20%,明年亏10%,后年再赚20%,而是希望我们的债基每年都能为投资者带来正收益,持续性地战胜定存、跑赢通胀。”李海鹏介绍,南方基金旗下的固定收益类公募基金业绩良好,特别是南方宝元,连续两年获得“金牛奖”的南方现金增利,表现优异,给投资者带来了稳定的回报。

突出的行业地位 增强管理优势

据李海鹏介绍,南方基金在业内地位较为突出,是中国人民银行公开市场业务一级交易商中唯一的基金公司;银行间市场交易商协会常务理事中唯一的基金公司和国家开发银行金融债承销团、农发行和进出口银行金融债承销团成员中唯一的基金公司。

能够取得以上资格已非易事,多年来坚持履行以上职责更体现了南方基金对自身“定位要高、长远发展”的战略考虑。通过担任一级交易商、银行间交易商协会常务理事、与三家政策性银行建立起更为紧密的合作,并亲自参与每一次的公开市场招标和金融债承销招投标发行以及银行间交易商协会的各类会议和培训,南方基金能够更紧密地

观察和分析政策意图和市场变动信息,了解债券行业和创新产品的发展动态,对优质的债券产品也能够更好地加大投资力度,实现既定的投资计划。从多年的投资实践看,在行业中突出的地位不断增强了南方基金固定收益的管理优势,也非常有利于基金业绩的提升。

精心打造强大投研团队

稳健的业绩离不开强大的投研团队的支撑。在基金业人才短缺、投研人员频繁流动的背景下,南方基金从人才储备、人才选拔、决策机制等多方面着手,精心打造强大的投研团队,为基金产品的管理保驾护航。

李海鹏介绍,南方基金固定收益部投研人员目前共17人,是基金业最大的固定收益团队之一,未来新基金的发

选债基? 还看南方广利!

南方广利回报债券型基金,10月11日起全国各大银行、各大券商发售

长期收益相对稳定,投资风险相对较低。债券型基金长期收益相对稳定,投资风险相对较低,是资产配置必不可少的品种。2003年1月1日至2010年8月31日,国内债券型基金的平均年化收益率为6.52%。根据平均收益波动率的测试结果,债券型基金平均收益率的标准差为3.44%,约为同期股票型基金的七分之一。(原始数据来源:Wind资讯,南方基金数量化投资部整理)

高信用等级,增强收益能力。南方广利对信用类固定收益金融工具的投资比例合计不低于基金固定收益类金融工具的50%,基金管理人将积极发掘信用债券投资机会,增强基金收益能力。

债券股票合理配置。南方广利属于债券型基金,基金大部分资产可灵活投资于各类债券资产,以获取相对稳定的收益;在股市总体趋势性收益明显,债券市场预期回报不理想的情况下,可将不高于20%的基金资产,用于新股认购和二级市场股票投资,为

投资组合带来较为稳定的增量收益。

金牛基金经理掌舵。基金经理韩亚庆在固定收益类产品投资方面,经验丰富,操作稳健,管理的南方现金增利基金于2008年和2009年连续两年获得《中国证券报》评选的年度开放式货币市场金牛基金奖。

金牌固定收益团队护航。南方基金于2002年9月推出国内首只债券型基金——南方宝元。公司拥有经验丰富的固定收益团队,旗下基金业绩良好,在低风险领域的固定收益类的资产管理方面处于行业领先地位。

多项债券投资领域的核心业务资格。南方基金是中国人民银行公开市场业务一级交易商中唯一的基金公司,银行间市场交易商协会常务理事中唯一的基金公司,以及国家开发银行、农发行和进出口银行金融债承销团成员中唯一的基金公司。

国内首批社保基金和企业年金管理人。南方基金是国内首批入选全国社保基金的投资管理人之一,管理社保基金规模居于业内前列。