◉摩根投资通天下

三季度 环球股市气氛回暖

今年三季度以来,环球市场的投资气氛开始转向,股市在三季度大幅上扬,摩根士丹利世界指数涨9.3%。期间各主要央行均表明会维持宽松货币政策,而上一季度公司业绩相当强劲,也对股市构成正面支持。

在摩根士丹利世界指数当中,三季度小型股表现胜于大型股,增长股亦跑赢价值股。同时,高风险与防守性金融资产均表现不俗,反映投资者对环球经济和企业盈利的短期前景感到迷惘。除此以外,新兴市场股票及政府债券都跑赢成熟市场同类资产。

摩根资产管理认为,若干宏观主题困扰着投资者,当中包括中国经济过热忧虑,以及负债沉重的欧元区周边国家前景不明。另外,一些影响银行业的新规例,特别是《巴塞尔协议III》对提高核心资本储备率的要求,都令人忧虑银行可能会严格限制信贷增长,从而加强资产负债表中的现金储备。

摩根环球债券指数三季度涨2.3%,英国、德国和美国的10年期债券收益率都跌至历史新低。美国联储局和英伦银行公布将会推出新量化宽松方案,进一步支持主要债券市场。与此同时,金价以每盎司1308美元的周期新高收市,投资者纷纷买入黄金以对冲过度货币刺激可能造成的通胀风险。

汇市方面,日元兑美元汇率创出83.82的15年新高后,日本作出2004年以来首次的干预,设法遏止日元升势。韩国及台湾也入市干预以防当地货币进一步上升。这些行动驱使巴西财政部长发出"国际货币战争"的警告。各主要货币当中欧元表现最强,主要受到德国经济数据强劲所支持,也有迹象显示周边国家将会推行结构性经济改革。

由于投资者对量化宽松政策的预期,股市在三季度急升后已稍现疲态。鉴于市场期望甚高,新一轮量化宽松令市场失望的机会也愈来愈大。尽管如此,中线前景仍比较乐观,在低通胀、增长温和但不致衰退的情况下,息口势将维持低企。

市场也存在风险,以致未敢大举吸纳风险资产。这些风险包括:机构范畴持续减债;欧洲势将进行财政调节;贸易及货币形势紧张;政府作出强硬决定时须面对内部政治风险。因此,我们认为市况仍会波动不定,但继续对股票持有偏高的比重,集团投资均衡组合仍偏重英国、美国及新兴市场,欧洲、日本和澳大利亚比重偏低。

摩根 资产管理

摩根资产管理(J.P.Morgan Asset Management)隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,现于世界各地管理资产13,000亿美元。

一次"挂MSN签名"活动引来20万人参与

基金病毒式营销引来大量潜在用户

证券时报记者 **方 丽**

本报讯 刺激投资者自发传递营销信息的病毒式营销传播正在基金业内流行起来。

上海一家合资基金公司目前正在进行"E起来传D"活动,即在该公司微博粉丝团内发起微博"开工"动漫转发活动,一旦转发成功就可以参与每周抽奖。该公司还同时进行"财富你我他,E起来开工",工行卡直销客户用一句话说明直销工行卡的好处,并成功邀请一位好友一起来体验,就有机会获得奖品。

无独有偶,上海另外一家基金公司在宣传旗下新基金时也引用了病毒式营销手段。为了塑造公司品牌形象,并配合新基金宣传,该公司启动了回答问题参与抽奖活动,并且邀请朋友前来参与活动也可获得奖励。

"近期,在MSN、QQ上该活动链接在基金业内互传,传播速度很快。"据深圳一位参与者表示。

今年初,深圳一家大型基金公司也发起了病毒式营销"挂MSN签名"活动,参与者在活动页面提交基金公司的签名,并更改MSN签名;向好友成功转发活动邀请达5次以上,就有机会获得奖品。据一位营销人士表示,病毒式营销价值较高,一个好的病毒式营销计划远远胜过投放大量广告所获得的推广效果。上述基金公司发起的签名活动,参与人数超过20万人,引发了较大的反响。

实际上,目前大多数基金公司进行营销宣传时,都设置了"邀请好友"的链接,主要是为了扩大参与投资者的范围。

不过,一位营销人士表示,目前基金公司所进行的病毒式营销还都比较"初级",一般都是以奖品为"诱饵"吸引投资参与。他建议基金公司人士多采用即时通信工具如MSN、QQ,或者以短信、微博等方式进行此类病毒式营销宣传,还可以配合使用手机等传播工具,能让产品和服务经由用户之间的互动迅速"传染"出去。

"基金公司网站成为基金营销的重要战场,而病毒式营销正适用于网络营销这一手法。"深圳一家基金公司市场部人士表示,未来基金公司要在这类营销方案上下功夫,因为最有效的病毒式营销往往极具独创性。

链接

病毒式营销是一种通过刺激个体将营销信息向他人传递,是信息爆炸和影响指数级增长创造潜力的信息传递战略。病毒式营销有多种称谓,如"蜂鸣式营销"、"口碑营销"等,由于它的传播方式和传播速度与病毒极为相似,被称为病毒式营销。

(陈 墨)

嘉实沪深300 获评最佳上市基金

本报讯 记者近日获悉,国内规模最大的指数基金——嘉实沪深300指数基金(LOF)凭借优异的综合素质,再次获得业界肯定。在日前由国际ETF领域知名专业刊物《ETFs Magazine》联合《华尔街日报》等机构举办的The Asian ETF Awards2010颁奖仪式上,获得"Best Listed Fund/ETF in China"奖。

数据显示,截至9月底,深交所上市基金达80只,占国内上市基金总数的80%,其中LOF基金达46只。嘉实沪深300在同样跟踪沪深300指数的同类基金中长期跟踪效果最佳,连续两届荣获开放式指数型金牛基金奖;在2005年成立时就实施0.5%的管理费和0.1%的托管费,成为指数基金"让利于民"的标杆费率。 (鑫 水)

国联安基金启动 "大宗商品发现之旅"

本报讯 国联安·大宗商品发现之旅"即将拉开帷幕。根据活动规划,即日起至10月28日登陆国联安基金公司网站,在完成网站注册后完成相关问答就可以参与活动抽奖,国联安基金公司将在提交正确答案的有效信息中随机抽取12名幸运者参与"大宗商品发现之旅",实地调研大宗商品类龙头上市企业。该活动的第一站将锁定美丽富饶的山东,走访黄金板块明星上市公司——山东黄金。

国联安基金公司市场部负责人向记者表示,此次发现之旅将带领投资人走进上市公司,实地感受和调研大宗商品投资标的,这将是投资人与基金公司、上市公司的一次亲密接触。 (海 秦)

上投摩根 心系希望小学

本报讯 近日,上投摩根携上海宋庆龄基金会的优秀教师,带着2336册优秀儿童文学图书,走进上投摩根希望小学,为同学们开展课外优秀文学作品导读。

上投摩根有关负责人表示,公司长期以来一直关注孩子的健康成长,公司围绕"亲子定投"品牌,推出了系列公益活动。据了解,2008年上投摩根出资百万资助广汉市新丰镇清江小学重建教学楼,新建的学校已于去年9月竣工投入使用。今年7月,上投摩根公司积极支持该校师生来沪参加"援助全国千名希望小学(红军小学)学生来沪看世博",并认真征询学校需求,当了解到学生缺少课外阅读书籍时,上投摩根方面当即表示在新学期伊始组织优秀教师去学校开展"送书上门和名家导读"活动。 (张 哲)

专 栏

以PE的视角看投资

随着中国证券市场的发展,中小板日益壮大,创业板市场开闸,越来越多的PE(股权投资基金)进入国内普通投资者的视野,PE背后的投资理念值得投资者关注。

在创业板市场上,PE频频现身。尽管现实是大多数投资者无法在Pre-IPO阶段进行投资,但PE的成功经验仍可以在二级市场投资中为我们所学习借鉴。

在考虑投资组合的时候,基金经理通常会兼顾自上而下和自下而上的选股思路。自上而下选股的关键在于对行业趋势的把握和拐点的预测,这种选股模式比较适用于产业特质相对趋同的周期性行业。自下而上选股往往更需要对一个企业的深入挖掘,这很接近于PE的投资视角。多数上市前有PE介入的公司属于生物医药、TMT、现代服务业、新能源新材料行业。创新型行业、民间资本背景、有核心技术(竞争力)、高速成长和不确定性(风险)是这些行业的显著特征。PE除了对公司所处行业的走势做出宏观判断,更要评估公司本身现有的和未来的盈利模式、了解管理层的远中近期战略、财务状况、资本性支出、融资安排以及现金流的合理性等等,还会通过进入董事会实现"近身"投资。这种投资视角的好处在于能够及时了解公司的变化,从资本的角度影响管理层的决策。

目前政策方向和大类周期性行业的预期不明朗,自上而下的投资方式面临严峻挑战,这时不妨更多关注企业本身。良好的前瞻性对于成功投资不可或缺,投资者的前瞻性主要体现为:在企业的增长速度开始放缓之前就去关注这个企业能否做出适当的结构调整,预估调整带来的经济影响和盈利贡献度,并把这些作为投资决策的依据。

个人投资者不妨以PE的视角考察企业,自下而上精选个股,深入挖掘企业的投资价值,在对公司所处行业的走势做出宏观判断的基础上,更进一步评估公司盈利模式、了解公司战略,力求在合适的时机介入,最大程度地分享公司的高速成长带来的投资收益,并在合适的时机调整投资组合。

(汇添富基金 **刘劲文**)

巧投深证红利ETF

股票认购是ETF基金特有的发行方式,深证红利ETF基金也不例外。投资者持有深证ETF股票换股名单之中任一股票的投资者均可以用单只股票或者成分股组合认购深证红利ETF基金。

根据深证红利指数的编制规则,深证红利指数的样本空间是在深圳证券交易所上市的最近3年中至少有2年的股息率市场排名进入前20%的公司股票,指数成分股选取的方法是计算样本股公司前3年累计流通股本应享有分红金额占全市场A股流通股本应享有分红的比重、样本股最近半年日均成交金额占A股市场日均成交额比重,将两指标按照1:1的比例进行加权计算,并考虑经营状况和治理结构等因素后,选取排名在前40名的股票构成样本股。由此可以看出深证红利指数成分股一般都是分红较多且持续分红、流动性较高的上市公司股票。但是这40个成分股中也有一些个股由于成长性、盈利能力相对较弱或者目前股价相对高估,未来股价走势弱于指数走势的可能性较大。

我们建议,对于这类型的个股投资者进行股票换购。此外,将此类个股用于深证红利ETF的认购,投资者能够在不增加额外资金的情况下,将个股转换为投资组合,可以达到改善资产的流动、风险状况的目的。

从深证红利指数成分股上市公司基本面以及对应成分股市场表现着手,对深证红利指数成分股成长性、盈利能力、市场收益和流动性等进行综合评价,从而挑选出最适合用于参与深证红利ETF股票认购的个股。

评价的指标包括四类:1、基本面指标:近3年平均主营业务收入增长和近3年平均净资产收益率。公司基本面不好的股票,未来可能由于业绩问题最后被排除在指数之外。2、流动性指标:过去1个月的换手率。投资者持有流动性不好、成交量不大的股票风险相对较高。3、估值指标:今年以来的涨幅和动态市盈率。

前期涨幅过高的股票可能很快进入调整期,有可能在指数仍在上涨时进行调整,也可能在指数回调时进行调整,但调整幅度往往高于指数。即使在牛市中,估值较高的股票遇到市场出现调整时往往会领跌。

中欧增强回报债券型基金即将发行

中欧增强回报债券型基金:稳中求进 回报增强

11月1日-11月26日 广发银行等各大银行、券商以及中欧基金网上交易均有销售

基金介绍:

基金名称:中欧增强回报债券型证券投资基金

基金类型:债券型

投资目标:在控制风险的基础上,力争为持有人创造稳定的当期收益和长期回报。

投资组合比例:本基金投资于固定收益类证券的比例不低于基金资产的80%;本基金投资于股票、权证等非固定收益类证券的比例不超过基金资产的20%;本基金投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产比例合计不低于40%。在封闭期结束后,本基金保留的现金或者投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

风险收益特征:本基金为债券型基金,属于证券投资基金中的较低风险品种,预期风险和预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金和股票型基金。

业绩比较基准:中国债券总指数

基金经理 聂曙光

复旦大学企业管理专业硕士,6年证券从业经验。历任南京银行债券分析师、兴业银行上海分行债券投资经理。2009年9月加入中欧基金管理有限公司,任中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理助理兼研究员,主要负责宏观、债券研究。2010年5月10日起任中欧稳健收益债券型证券投资基金基金经理。

投资风格:聂曙光投资风格稳健,注重自上而下的大类资产配置,注重基金绝对收益水平,2010年以来,其所管理的中欧稳健收益债券基金每月均取得正收益,中欧稳A、中欧稳C分获上半年开放式债基业绩第2、3位。

控制风险 收益稳定

债券型基金 资产配置必不可少

债券型基金"控制风险,收益稳定"的特征明显,在股市弱市或震荡市中能有效避险,降低组合波动性,提高组合收益的稳定性,是投资者进行资产配置、平滑组合波动、获取稳健收益的良好工具。

比起国内A股市场历经的大起大落,债券市场则长期保持稳健增长态势。据天相数据显示,2005年至今,债券型基金在各年不同的市场条件下均获得正回报,且投资风险较低,本金较为安全。

2010年以来,我国宏观政策以"逐步退出"和"结构调整"为主基调,同时,不断加剧的通货膨胀压力导致国家宏观调控力度持续加大,房地产调控、信贷规模控制、淘汰落后产能等一系列紧缩政策的出台,造成宏观经济增速预期放缓,A股市场频现反复震荡。

中欧基金表示,随着A股市场的深化,齐涨共跌的时代将逐渐远去,波动加剧和结构性分化将成为未来的主旋律。在此背景下,低风险的固定收益类产品如债券型基金的"后防线"作用将更加凸显。事实上,今年以来,债基作为最赚钱的基金品种,其积累的赚钱效应正不断被投资者所认可。银河证券基金研究中心统计显示,截至10月15日,今年以来一、二级债基平均净值增长率分别达7.88%、6.76%,其中有24只债基的收益已超过10%,远超偏股型基金的收益水平。

	2005年净值增长率	2006年净值增长率	2007年净值增长率	2008年净值增长率	2009年净值增长率	2010年1—9月净值增长率
上证指数	-8.33%	130.43%	96.66%	-65.39%	79.98%	-18.96%
股票型基金	1.58%	123.23%	132.85 %	-52.84%	74.40%	-7.61%
混合型基金	4.52%	116.95%	120.81%	-47.365%	63.07%	-1.85%
债券型基金	8.73%	20.11%	21.60 %	5.50 %	6.29%	5.86%
CPI	1.8%	1.5%	4.8%	5.9%	-0.70%	2.9%

相关销售费率:

费用项	单笔金额(M)	收费标准
认购费(场外)	M<50万元	0.60%
	50万元≤M<100万元	0.40%
	100万元≤M<500万元	0.20%
	M≥500万元	单笔1000元
认购费(场内)	深圳证券交易所会员单位应按照本基金招募说明书约定的场外认购费率设定投资者的场内认购费率	
申购费(场外、场内)	M<50万元	0.80%
	50万元≤M<100万元	0.50%
	100万元≤M<500万元	0.30%
	M≥500万元	单笔1000元
费用项	持有年限(N)	收费标准
赎回费(场外)	N<1年	0.10%
	1年≤N<2年	0.05%
	N≥2年	0
赎回费(场内)	0.10%	
管理费率	基金资产净值的0.70%(年)	
托管费率	基金资产净值的0.20%(年)	

中欧增强回报债券型基金三大亮点

亮点一:1年期封闭运作力争获取增强回报

本基金封闭期为1年,封闭期内基金总份额固定,可以有效降低组合流动性冲击的风险,提高基金投资组合久期的稳定性,并通过信用产品投资和回购套利追求良好的超额收益。

亮点二:强制性定期分红政策投资收益落袋为安

在符合有关基金分红条件下,若本基金在每季度最后一个交易日每10份基金份额可供分配利润高于0.1元(含),则必须进行分红,且每次收益分配比例不低于收益分配基准日可供分配利润的60%,以及时向投资者分配收益。

亮点三:中欧稳健收益基金经理聂曙光亲自掌舵

中欧稳健收益踏准市场节奏,投资风格稳健。据银河证券基金研究中心统计,2010年上半年,中欧稳A、中欧稳C净值增长率分别为6.09%、5.88%,分列63只同类债券型基金第2、3位。

截至10月15日,中欧稳A、中欧稳C今年以来净值增长率分别为9.65%和9.28%。