

银华抗通胀主题基金拟任基金经理周毅： 买商品基金抗通胀

证券时报记者 贾壮

三季度以来,伴随全球通胀预期升温,国际主要大宗商品价格暴涨。日前,美国二次量化宽松货币政策引发了全球新一轮通胀周期的讨论。银华基金创新性地推出了国内首只类大宗商品投资概念的 QDII 基金,投资人通过该基金可轻松便捷地购买海外市场抗通胀最直接最有效的投资标的。记者就未来通胀发展形势及国际大宗商品市场走势等问题采访了银华抗通胀主题基金拟任基金经理周毅,他表示,在全球通胀背景下,大宗商品类投资组合将是家庭资产配置的必要组成部分。

抗通胀首选大宗商品基金

在华尔街工作多年的周毅认为,各国政府滥发货币将导致全球通胀,同时,全球经济复苏脚步缓慢,利率或将长时间维持在极低位置,负利率也将推高通胀,通胀将是长期持续的状态。

周毅分析,对于普通投资者而言,最朴素的抗通胀方式就是储存商品,但这种模式受商品存储的制约,随着家庭财富的积累和商品种类的增加,这种原始的方式已难以抵抗通胀对资产的侵蚀。

另外一种渠道是商品期货,周毅分析,但其投资门槛较高且有很强的专业性要求,不适合个人投资者。目前国内普遍采用的方式,是通过购买商品生产者及其上下游公司的股票来抵抗通胀。但商品价格上涨不一定能传导到公司,原材料和工资的提升会增加公司成本,因此,商品价格上涨并不完全等同于生产企业股价的上涨,投资于商品指数及其相关基金产品才是抗通胀最直接最有效的方式。

周毅介绍,海外成熟市场上,金融机构开发出很多金融工具,比如跟踪石油、黄金、农产品等大宗商品价格指数的 ETF 及以其为主要投资标的的基金产品等,这类金融工具的产生使投资者有可能通过简便的方式,建立起一揽子商品投资组合,以应对通胀。

首只类大宗商品基金设计简洁

国际市场上各类大宗商品指数 ETF 及以大宗商品为主要投资标的的共同基金产品非常多,曾在巴克莱银行工作多年的周毅深知商品基金投资之道。他指出,利用与这些大宗商品相关的基金产品可以构建一揽子投资组合,这是抵抗通胀最有效的投资组合。

周毅指出:“我们设计这只基金的初衷,就是为了实现国内投资者也能利用国外比较通用的抗通胀办法,我们替投资人到海外去买成熟的一揽子产品来达到抗通胀目的。”

资料显示,银华抗通胀主题基金其所持有的基金投资组合中,80%以上为各类与大宗商品相关的基金产品,包括:跟踪综合或大宗商品价格指数的 ETF,或业绩比

较基准 90%以上是商品指数的共同基金,以及主要投资于通货膨胀挂钩债券的 ETF 或债券型基金。

周毅表示:银华抗通胀主题基金是一只基金中基金(FOF),其主要投资标的大宗商品 ETF 多采取量化投资方式,风险收益特征非常明晰;而且这类产品费率相当低廉,有些甚至为 0,具有简单透明、费率低廉的优势。”

抗通胀基础上追求超额收益

周毅认为,全球通胀还处在起步阶段,一方面,全球滥发货币的影响才开始显现;另一方面,全球大宗商品的供应弹性非常小,未来随着全球经济逐步复苏,商品供应将长期紧张。商品牛市是全球宏观经济趋势的集中反映,这种趋势将在未来长期持续。

不过,记者同时注意到,美元贬值预期下的大宗商品牛市已持续相当长一段时间,全球最大的黄金 ETF——SPDR Gold Trust 近期一直为减仓或持平状态,表示资金正在部分撤离黄金,这些情况是否意味着大宗商品价格已处于相对高点?

周毅认为,由于前期涨幅过快,短期来看金价可能面临暂时回调风险,但是从长期来看,通胀预期和黄金本身的稀缺性,都决定黄金仍然具有较好的长期投资价值。

周毅指出,大宗商品所包含的品种很多,黄金只是其中一种,特定品种的短期调整不会扰动整体大宗商品市场的强劲走势。虽然全球经济复苏确实还比较缓慢,但经济二次探底的可能性不大,未来全球经济将维持稳定复苏的态势。经济的持续复苏将使原本就不宽松的大宗商品供需变得更加紧张,因此大宗商品长期牛市可期。

关于银华抗通胀主题基金的资产配置策略,周毅表示,该基金是以抗通胀为目标,所以,在结构配置上将主要参照 CPI 指标构成为主,这能够保证投资组合实现抗通胀目标。在此基础上,我们会根据对全球宏观经济及商品市场走势的研究,选择性地调整组合中结构配置,例如减配部分短期风险较高的商品类别,提高表现突出的商品的持仓比例。在跑赢通胀的基础上,追求超额收益。”

在具体的类属配置上,周毅认为,结构上将会降低基础金属的持仓比例,而相应增加能源品和农产品的配置比例。他表示,在新能源替代出现之前,石油既有黄金的稀缺性,又具有非常强的实用价值,随着新兴经济体对石油需求的逐步增加,原油价格有望长期走高。另外,农产品价格上涨空间较大,在全球耕地有限的前提下,中国印度等人口大国经济逐步发展,这些国家对基础农产品的消费将会迅速提升,可以预见农产品仍有较大的上涨空间。



周毅: CFA, 硕士学位;毕业于北京大学,美国南卡罗莱纳大学,美国约翰霍普金斯大学;12年证券从业经验。历任美国普华永道金融服务部门经理,巴克莱银行量化分析部副总裁,巴克莱亚太有限公司副董事。2009年9月加入银华基金管理有限公司,现任量化投资部总监、境外投资部总监,并担任银华沪深300指数基金(LOF)、银华深证100指数分级基金、银华全球核心优选证券投资基金的基金经理。



李文杰: 10年以上国内A股基金管理和海外投资经验。香港中文大学工商管理学士,特许金融分析师(CFA)。1998年-1999年,任香港大福证券有限公司客户经理;1999年-2004年于香港 AIGGIC,历任交易员、资深投资分析员等职位;2004年加入华泰柏瑞公司,2004年-2007年,任华泰柏瑞(原友邦华泰)盛世中国股票基金基金经理。2007年-2009年任阿拉伯联合酋长国阿布扎比投资局组合经理。2009年9月再次加入华泰柏瑞,任海外投资部总监。

华泰柏瑞海外投资部总监李文杰： 好的投资机会都寂寞

证券时报记者 程俊琳

好的投资机会都寂寞。现在大家不看好 QDII,但此时投资日后赚钱的几率可能更大。”华泰柏瑞海外投资部总监李文杰是香港人,说一口流利的普通话。有多年香港市场投资经验的李文杰,常常用内外对照的眼光来寻找中国市场的投资机会。

投资需要多反问自己

对于 QDII 的发行,李文杰不太乐观。现在的情况,与 2005 年我们发第一只股票基金非常像。”李文杰表示,虽然不被看好,却是非常好的买入时机。

2004 年,李文杰被 AIG 派往上海参与公司筹建,从此他将上海作为自己现在的家乡,在此安家落户,成为一名地地道道的新上海人。

李文杰习惯于用成熟市场的价值评判来看待内地市场,他总是谦虚地说自己研究 A 股是半路出家。事实证明,李文杰在管理第一只 A 股基金时就迅速融入内地市场:从 2005 年 4 月 27 日管理华泰柏瑞盛世中国基金到 2007 年 4 月 30 日离任,两年时间该产品的累计净值达 2.69 元,期间进行了 5 次分红。

回顾自己十年的投资生涯,李文杰说:“投资需要一些逆向思维,要常常反问自己几个问题。”这成为他在投资中必做的功课。在 2007 年大牛市时,任何利空消息最后都被当成了利好信息来释放,李文杰认为,如果那时候多一些反思,就会看到市场的风险所在,这时撤退可能享受不到最后 20% 的收益,但却不会面临 2008 年的巨额亏损。

即使看空市场,股票型基金也必须保持 60% 的仓位,于是李文杰在 2007 年市场疯狂的时候离开了中国,远赴阿布扎比,担任国家投资局投资经理,主要投资自己熟悉的香港和内地市场。

只做自己熟悉的市場

李文杰在阿布扎比投资局两年之后,2009 年秋再度回归了自己的老家,他的职责是筹建公司的海外投资部和第一只 QDII 基金。

李文杰说:“更多是考虑到孩子,希望孩子能够上国内外的学校,多学习一些中文,因此又举家搬迁回来。”此时中国市场在经历了大幅调整后,再度回归 3000 点附近。

2007 年,市场过分夸大了中国经济的好,现在投资人又似乎低估了中国经济的实力。”李文杰对记者表示。在我看来,现在投资赚钱的机会可能比较大。”

虽然 QDII 基金在国内掀大波瀾,但李文杰还是对这只产品赋予了更多期待。WIND 数据统计显示,在过去 1 年的时间里,印尼、泰国、台湾、韩国、菲律宾、印度 6 个亚洲市场的涨幅在 3%-33% 之间,其中东南亚股市表现突出,涨幅在 28%-30% 左右,同一阶段下,上证综指却下跌了 2.6%。

李文杰认为,欧美日各国央行在经济不景气的大背景下,纷纷采取了量化宽松的货币政策。低利率的环境并未为这些国家的经济带来起色,但宽松货币却提高了投资者的风险偏好,亚洲国家由于基本面稳定,吸引了大量资金流入。基于此,他判断未来资金将会保持流入亚洲市场的动向,直到欧美日等发达国家再度收紧货币供应。

从去年回归,李文杰一直在做一件事,那就是组建自己的海外投资团队。我们的团队非常有意思,聚集了香港人、台湾人和马来西亚人。”李文杰兴奋地介绍起自己的团队,我自己是香港人,熟悉香港市场;我们的副总监黄明仁是台湾地区人,熟悉台湾地区、印度、韩国等市场;高级研究员叶国威是马来西亚华侨,对整个东南亚地区市场非常了解。其它研究员针对不同市场不同板块也有深入研究。日后如果海外投资业务发展起来,我们再根据需要进行合适的人才。”李文杰为出海配备了熟悉各个投资标的的伙伴,他期待这次能够更好的启航。

只买最看好的公司

由于已经有了一只可以信赖的团队,此次华泰柏瑞打算“单飞”,凭借自己的实力赴海外投资。李文杰表示,华泰柏瑞的海外投资团队有实力与公司外方股东合作,分享外方股东的研究资讯等多方投研力量。当然,这次的单飞只是因为我们熟悉要投资的市场,不代表日后我们的 QDII 产品都会走这条路。”他补充到。

对第一只产品,他的投资思路非常清晰。他分析认为:我们的投资理念中,与基准的跟踪误差并不是最重要的,我们更关注能为投资者带来正收益。”这也是他一直强调的“赚钱和跑赢是两个概念”的关键点所在。基于这种理念,他们在股票选择上会更多考虑下跌风险、波动率、公司治理和盈利的确定性,业绩基准的市场权重只作为参考,市场配置方面主要考虑未来成长性,而该市场内在风险,个股在指数中的比重不是重要考虑的因素,我们只买自己最看好的公司。”

作为在香港与内地都管理过基金的“双栖”投资人,李文杰表示,国内的基金以零售为主,而国际基金中个人投资者的比例相对较低,因此国际市场中的基金更讲究资产配置。相对而言,A 股投资则相对短线,这是因为整个行业发展还处于初期,市场波动也大于国际市场。”

日常生活生活中,李文杰非常钦佩自己的一位前辈。他对记者说:这位前辈的收入都投资在自己的所管理的基金里,据我所知,他投资的收益已经远远超过了他每年的工资收入,但他不愿意退休,因为这样不仅生活很充实,也能确保自己能够一直站在行业的前端,跟随市场一起发展。”

南方基金:金砖四国“掘金”正当时



基金经理

黄亮:1975 年出生,2001 年毕业于北京大学光华管理学院,获工商管理硕士学位。9 年证券从业经历,2005 年获得基金从业资格。曾任职于招商证券资产管理部和天华国际投资公司海外发展部,2005 年 1 月加入南方基金,现任南方全球精选配置基金经理。

进入 10 月份以来,在上半年一直处于震荡调整中的 A 股大盘再次回到 3000 点附近,与此同时,海外很多成长性比较好的指数,今年以来却取得了不错的正收益,以南方金砖四国指数基金跟踪的富时金砖四国 50 指数(FTSE BRIC 50 Index)为例,自 2010 年初以来截至到 11 月 4 日取得了约 9.19% 的正收益,一直处于震荡上行的区间,而同期上证综指跌幅为-5.8% (数据来源:wind 资讯)。

据统计资料显示,1999-2008 年 10 年中,金砖四国(巴西、俄罗斯、印度和中国)经济年均增长率分别达到 3.33%、6.99%、7.22% 和 9.75%,大大高于同期世界平均的 3.07% 和美国的 2.58%。同时金砖四国的经济各具优势,巴西和俄罗斯的资源正是中国和印度发展所需的,四国在相互合作上具有较大的互补性和发展空间。

金砖四国已经成为了全球新兴市场的中坚力量,四国 GDP 总量占世界的比重从 1999 年的 7.46% 上升到 2008 年的 15%。海外专家表示,金砖四国对世界 GDP 增长的贡献成递增趋势,2010 年将贡献全球经济增长的一半。金砖四国概念的创始人高盛经济学家

吉姆·奥尼尔就曾经预言,到 2050 年全球前六大经济体中金砖四国将占四席,中国更是超过美国成为全球第一大经济体。高速增长的经济、快速提高的综合国力使得金砖四国成为全球投资者的财富宝藏。

富时公司于 2007 年 2 月 28 日成立了富时金砖四国 50 指数,是金砖四国指数中最具市场代表性的指数,集中代表了金砖四国最有生命力、最具发展前景的行业,是优中选优的指数。例如:指数中的巴西、俄罗斯侧重能源和原材料行业,印度偏重高科技行业,而中国则偏重于银行和通讯行业,基本上覆盖了四个国家的重点行业。截至 2010 年 6 月 30 日前十家公司为:巴西石油、淡水河谷、中移动、中国建设银行、俄罗斯天然气、巴西伊塔乌银行、中国工商银行、印度 infosys 科技公司、俄罗斯卢克石油、巴西布拉德斯科银行。

目前正在各大银行券商发行的南方金砖四国指数基金便是以富时金砖四国 50 指数为投资标的。该基金的拟任基金经理黄亮表示,富时金砖四国 50 指数的编制方法极富灵活性和前瞻性。其指数成份股的调整每季度进行一次,根据最新的总市值进行排名,排名

靠前的公司被纳入指数名单,充分体现“靠实力说话”的特点。正是由于这几方面的优势,富时金砖四国 50 指数自 2007 年 2 月 28 日成立以来,截至到 2010 年 9 月 30 日,金砖四国指数收益率为 21.52%,同期上证指数的收益率为-7.82%。

黄亮对记者表示,作为国内首批获得 QDII 资格的基金管理公司,南方基金一直是 QDII 业务坚定的倡导者和践行者。本轮金融危机使得 QDII 遇到了前所未有的低谷,危机中各个主要市场出现了高度的相关性,QDII 的资产配置功能并没有得到充分体现。“危”与“机”相生,从历史上来看,一轮危机后的熊市过后往往会迎来一个市场快速修复的过程,也是投资者获取高额投资回报的黄金时机。在此背景下,南方基金设计了金砖四国指数基金,希望通过该产品使国内投资者有一个分享金砖四国经济发展的投资渠道。

金砖四国——海外投资的沃土

金砖四国”都是重要的新兴市场国家,四个国家无论从面积、人口、资源、市场等方面都有独特优势,四国国土面积占世界领土总面积的 26%,人口

占全球总人口的 42%。同时金砖四国又有着很强的互补性,中国和印度分别将成为世界上最主要的制成品和服务提供者,而巴西和俄罗斯相应的将成为世界上最主要的原材料提供者,金砖四国将有更加广泛的合作空间。

2009 年 6 月 14 日至 16 日,在俄罗斯叶卡捷琳堡举行了首次“金砖四国”外长会议。在金砖四国概念提出了 8 年后,四个最大的新兴市场国家终于携手国际舞台,2010 年 4 月 14 日-17 日,四国领导人在巴西进行了第二次正式会晤。这两次会议标志着金砖四国已经正式进入了国际政治经济舞台,并将在未来的发展中扮演重要的角色。

2008 年以来的金融危机使得欧美经济严重受损,正是以中国为首的新兴市场国家及时推出经济刺激政策,帮助全球经济走出了危机的低谷。金砖四国在全球经济中的话语权越来越大,预计 2011 年金砖四国将占到全球经济增长的 50% (数据来源:GS Global ECS Research),人口红利、成长中的消费市场都将成为未来全球经济增长的重要动力源。正在发行的南方金砖四国指数基金为国内投资者提供了难得的投资机遇。(方南)

- 基金名称:南方金砖四国指数基金
- 基金代码:16021(前端) 160122(后端) 部分代销机构后端代码与前端代码一致,以公告为准
- 基金托管人:中国工商银行
- 基金类别:股票型证券投资基金
- 运作方式:契约型开放式
- 基金的存续期:不定期
- 标的指数:富时金砖四国 50 指数
- 业绩比较基准:人民币计价的金砖四国指数收益率×95%+人民币活期存款收益率×5%(税后)
- 风险收益特征:本基金为指数型基金,主要采用综合指数复制法跟踪标的指数的表现,具有与标的指数,以及标的指数所代表的股票市场相似的风险收益特征。风险与收益高于混合基金、债券基金与货币市场基金。

认购/申购费率:

认购/申购金额(M)	认购费率	申购费率
	M<100 万	1.1%
100 万≤M<500 万	0.6%	0.7%
500 万≤M<1000 万	0.2%	0.2%
M≥1000 万	每笔 1000 元	每笔 1000 元
持有期限(N)	认购费率	申购费率
N<1 年	1.2%	1.4%
1 年≤N<2 年	1.0%	1.2%
2 年≤N<3 年	0.8%	1.0%
3 年≤N<4 年	0.5%	0.7%
4 年≤N<5 年	0.2%	0.4%
N≥5 年	0	0

赎回费率:(其中 1 年为 365 天)

申请份额持有时间(N)	赎回费率
N<1 年	0.5%
1 年≤N<2 年	0.3%
N≥2 年	0