



在货币巨潮中 创新发展

博时基金公司总经理 肖 风

2010年注定是不平凡的一年,审视自己,看到的是中国基金业“本命年”的反思;放眼世界,看到的是危机过后发达经济体和新兴经济体发展的不同步。

美国第二轮量化宽松政策让全世界忧心,大家普遍认为这将导致美元在全球泛滥,美元大幅贬值。为本国利益计,也许各国都会大发货币,一场全球货币大战正在酝酿。货币大战也许最终不会发生,或不会大规模发生。但10月5日日本干预日元而引起全球市场(包括A股)剧烈波动的现象,却可能是未来一年市场趋势的一场预演或一场序幕。有人问到10月份市场意外上涨的原因,我们能找到的答案决不是全球经济复苏,只能是全球货币泛滥。

全球大量热钱流入包括中国在内的新兴市场,今年回报最高的十大股市,一半在亚洲,一半在南美。

如果美国开始实施QE2,中国是以升值应对好,还是升值应对好?显然,升值比升值要好。对于中国投资者来说,货币主题下的投资,还有一层意义,就是人民币升值。

在未来的一年,博时基金将继续秉承“投资价值发现者”这一理念,密切关注货币主题的投资,积极为国民创造财富!

现在,我们必须面对这样一个环境——投资者对基金的认识越来越理性,投资者越来越稳定,未来不大可能再现2007年的基金狂热。印第安人有句名言:如果我们走得太快,停一停,让灵魂跟上!未来两三年基金行业可能进入一个相对平缓的发展阶段,业界人士不妨趁此夯实基础、练好内功,在公司架构与人才队伍的管理方面尝试创新,在产品研究与市场运作方面尝试创新。

正如美国著名管理经济学家托马斯·彼得斯所说:“不要老是分享市场,而要创造市场。”开发新产品,提供新服务,开拓新市场,将在很长一段时间内赋予基金公司以新的竞争优势和增值能力。1995年,我去参观芝加哥期货交易所时,交易所宣传小册子的标题是“从大豆到债券”,现在,QDII制度已经允许国内基金投资于大宗商品的ETF,中国基金业产品也可以很快实现从债券到大豆的投资,产品创新还有拓展的空间。

80后、90后的成长将成为基金业未来20年稳步发展的基石。这一代人的成长历程,将在很大程度上决定我们长期资产配置的方向,决定我们的投资是否能够赢在未来!因为他们的诉求将改变企业的商业模式及盈利模式,他们更强的自信心将催生中国的世界名牌。他们追求时尚体验将推动中国的创意产业,他们对环境的友好意识将扩大新能源的市场,他们强烈的消费意愿将使银行加快发展消费信贷业务,促进银行转型……未来的十年,那些漠视80后、90后需求的企业,将会萎缩甚至淘汰;那些创新力强,能够满足80后、90后需求的企业将蓬勃发展。

中国的80后、90后的群体特征显示出他们的消费需求会更高,这将有助于经济发展的成功转型,也决定了我们长期投资的成败。



穿过市场风雨 走向美好明天

南方基金管理公司总经理 高良玉

2010年,世界经济的不平衡愈演愈烈:发达经济体不断采取宽松的政策,但经济复苏的脚步依然沉重;新兴市场国家经济向好,但通胀担忧加剧。为应对通胀,央行已两次加息、六次提高准备金率,2011年,宏观经济与宏观政策依旧充满了不确定性。

事实上,资本市场总是充满了不确定性,因此靠猜测市场涨跌来频繁的波段操作总是充满遗憾的。波段投资者的理想状态是,每一次波动都在高点卖出低点买入,但现在永远是最难决策的时候。从行为金融学的角度看,股价下跌10%,可能心存侥幸认为只是一次微小的调整,股价下跌20%,可能会等待反弹,股价下跌50%,可能被恐惧击中而选择卖出,但这个决定可能导致我们错过新一轮牛市,熊市的一个共同特征是,在最大损失点存在最多的卖出者。

前一阵我们到美国考察发现,2008年次贷危机时,美国资产管理规模下降了很多,但现在已回到危机前的水平。从1999年至今,世界经济经历了两场危机,但全球资产管理的规模增加了15万亿美元,1999年为34.5万亿美元,现在是49万亿美元。

贪婪和恐惧是投资的大敌,而过滤贪婪和恐惧心理的一个好方法,就是坚持长期投资。有研究表明,择时损害了基金的业绩表现,频繁申赎影响了持有人的收益。我们迫切地期待着广大基金投资者能简单地遵循长期投资的理念,避免频繁的短线操作,从而大概率获得战胜通胀、利率的收益水平。基金是长期投资的工具,就大多数投资者而言,最有效的基金投资策略是选择符合自身风险偏好的、表现相对稳定的基金,长期持有。经验证明,长期而言,这种简单的策略要比各种复杂的策略有效得多。

另外,我们还期待着,基金评价有一个适度的标准,比如战胜通胀、利率和业绩基准,而不是简单的看业绩排名,更不是看短期排名。短期业绩排名以及投资者对基金短期业绩的追逐,将基金推向了一条短跑赛道,基金经理很难坚持自己原来的投资策略与投资风格,这样不仅放大了基金业绩的波动性,也容易偏离基金追求长期稳健收益的方向。如果基金可以在相对宽松的空间、相对较长的时间来运作管理,更多风格稳健、注重持续投资回报的基金管理公司和基金产品就能得以浮出水面。

资本市场总是有波动的,小概率的黑天鹅事件也不会就此消失,但每次危机之后,新一轮的发展也在悄悄酝酿。如果我们对中国经济长期发展前景充满信心,长期投资就会带领我们穿过市场风雨,走向更美好的明天。



科学的方法 是业绩的保证

嘉实基金管理公司总经理 赵学军

嘉实在11年前就提出了“创造财富增值,服务未来生活”的使命,以客户为导向”担当起更大的社会责任,一直是嘉实使命的原动力。现在,基金业应肩负起解决国人养老危机的历史使命。养老体系的社会化、市场化已成为解决养老问题的大势所趋,而资产管理业在这一过程中起到了不可替代的作用,无论是公募产品还是企业年金产品,都可以为普通老百姓提供丰富的养老金投资渠道,在很大程度上缓解未来的养老危机。

明确了使命,更需要有与之相匹配的能力来达成,我们相信,能力可以通过一套科学的方法论持续培养和累积。投资是一条漫长而深邃哲理的曲折道路,人们在探索获取持续优良回报的征途上,在每一次接踵而至不断分歧的岔路口,总有着一个个必须要回答的关键问题考验着每个人的投资信仰。于是,不同的回答引向了不同的风景。诸如“市场有效吗?”对这一问题的不同回答,就引领了两条完全不同的投资方法论。包括组合理论在内的现代金融理论,大都是在假设市场有效的前提下解决一定的基于市场风险上的收益优化问题。与此相反,对市场有效的否定回答,也促发了人们对包括行为金融理论在内的各种新兴投资理论的探索。

今天,嘉实关于投资方法的思考远不止关于市场有效性的命题,而是从投资的思考模式与行为方式上,培养我们具有持续竞争力的投资能力。从2008年开始,嘉实就着手从单一投资策略向多策略的业务转型,2009年完成了“全天候、多策略”的投研业务构建。大部分公司从最初的第一只基金开始,投资方法就是单一的选股,嘉实也不例外,我们在“自下而上”选股的方法中积累了很多经验。但系统性风险来临的时候,无论股票选得再好,也难抵挡市场的整体下滑,嘉实更需要一套新的投研体系来应对不同的市场环境。同时,在A股市场获取超额收益的来源是多元的,与之对应的投资策略也各有千秋。

“全天候,多策略”,就是要适应不同市场,力争在各种环境下都能达成既定的投资目标。在方法上既增加投研广度与深度,既有价值投资,又有成长股投资、主题投资,既有主动投资,又有被动的指数化投资。

2010年嘉实“全天候,多策略”模式开花结果,嘉实整体业绩领先,据WIND统计,截至2010年11月30日,上证综指下跌13.94%,而嘉实旗下有6只基金同期收益超过20%,市场检验了我们的投资方法。我们将市场的起伏看作是探索科学方法论的“试金石”,希望在不断的探索与实践实现投资的长期制胜,并肩负起应该承担的使命。



风物长宜 放眼量

易方达基金总经理 叶俊英

回眸2010年,国际金融危机的影响还没有完全消除,金融危机余波尚在,世界经济还没有进入稳步增长的良性循环,系统性和结构性风险仍较突出。发达国家经济体持续宽松的货币政策,使得资金持续流入中国,对中国的资本市场和货币供应带来了持续的影响。国内经济政策不断调整,GDP增速放缓趋稳,通胀隐忧以及各类经济结构矛盾日渐凸显。

然而,“风物长宜放眼量”,中国经济和世界全面复苏的脚步不可阻挡。

2010年,资本市场呈现了较大幅度的波动,易方达基金在力求控制风险的同时提升基金业绩,实现稳健发展。我们深信,归根结底,基金公司的发展取决于其提供的产品和服务对投资者有没有吸引力和竞争力,核心是要给投资者带来实实在在的投资回报,让投资者能够稳定持续地赚到钱,而且收益率要能够超越银行存款这样的无风险收益产品。虽然年轻的中国基金业目前还存在着这样或那样的问题,但只要我们坚持以投资者利益为重,不断提高投资管理水平,改善服务,给投资者稳定的回报预期,就能使基金这颗外来的种子扎根得更深,花开得更灿烂,果结得更多。

2011年,易方达基金成立将满十周年。十年斗转星移,神州大地沧桑巨变。十年来,资本市场时而高歌猛进,时而低迷徘徊,其走势大开大合,大起大落,波澜壮阔。在跌宕起伏的市场中,易方达基金始终将投资者利益放在第一位,以诚信和业绩立足,以稳健的风格赢得了投资者的青睐。截至2010年9月30日,易方达资产管理规模超过2000亿元,为遍布全国的800多万个人和机构客户提供投资管理服务。易方达基金旗下基金从成立之初至今累计分红达到440亿元,为投资人创造了良好的回报。

2011年,还将是中国“十二五”开局的第一年,是我国经济社会“从外需向内需、从高碳向低碳、从强国向富民”转型的重要一年。机会与挑战并存,充满复杂和不确定,极需智慧灵活应对。夫未战而庙算胜者,得算多也;未战而庙算不胜者,得算少也。”随着经济快速发展和居民财产性收入快速增加,随着基金专业理财的观念深入人心,随着创业板、融资融券、股指期货等重大基础性制度建设不断推进,中国资本市场特别是基金业将迎来全新的发展机遇。易方达基金将以更加开放的心态,积极探索基金业发展的新课题、新机制与新办法,推动产品创新、业务创新、服务创新;同时坚持并发扬价值投资理念,以更加开阔的视角和弹性的思维,分析把握市场机遇,努力为投资者带来稳健持续的投资回报!