



投资环境复杂 基金业极富挑战

诺安基金管理公司总经理 奥成文

流年似水,桃符更新。2011年的钟声即将敲响,基金业也将迎来发展历程中新的一年。

2010年是基金业发展迅速的一年。全年新基金发行数量超过150只,创下历来新发基金数量的纪录。基金公司管理规模、管理能力、风险控制水平都有长足进步,投资者的理财意识和投资观念也不断成熟。作为参与者,都为这些进步感到欣喜。

2011年,国内外投资环境将更为复杂。对于基金业来说,也将是极富挑战的一年。

从国际局势来看,继2010年上半年希腊主权债务危机平息以后,欧元区主权债务危机在沉寂半年后重新发酵,影响也更为深远。美国第二轮量化宽松政策则让全世界看到了美国人印钞票的决心,美元在全球泛滥,不断涌入中国等新兴市场,抬高资源价格,助推资产泡沫。

从国内局势来看,2011年是中国经济过渡转型之年,经济增长中枢下移和通胀中枢上移将构成明年宏观经济的两大特点。虽然从长期来看,经济增长中枢将下移,但是由于新兴经济体间贸易日趋活跃、城镇化继续推进以及积极财政政策的保驾护航,明年经济增长依然有保障;通胀方面,虽然在政府调控之下,食品价格涨势可能趋缓,但涨价势头已经开始向非食品领域传导,预计明年高通胀将很难反转;而货币政策方面,刚刚结束的中央经济工作会议明确提出将实施稳健的货币政策,货币政策基调转向“稳健”,实质则是收紧,预计2011年数量调控手段与价格调控手段将并行不悖,基准利率、人民币汇率、法定存款准备金率“三率齐动”的概率较大。

2011年诺安基金将迎来成立以来的第8个年头,8年来几番牛熊交替,诺安基金始终坚持把投资者利益放在首位的原则,凭借诚信和稳健的业绩赢得逾400万持有人的青睐,截至2010年年底,公司管理的资产总规模近500亿元,在62家基金公司中排名稳居前三分之一。面对纷繁复杂的投资环境,诺安基金将继续秉承专业、诚信、创新、负责的精神,进一步加强投资研究,优化投资决策,强化风险控制,忠实履行基金合约,以更加优良的投资业绩回报广大投资者的信任和厚爱。

基金业发展空间不可限量

展望未来,基金业发展的宽度和深度都不是今天可以想象的,即便是基金规模翻一番,与欧美等发达国家相比仍差距大。对持有人来说,长期投资很重要,持有基金5年以上的投资人都赚钱,而且收益率非常可观。

宝盈基金管理公司总经理 汪钦

在证券业这个大家庭里,证券投资基金是个新行业,刚刚蹒跚走完12年的路。不过我们欣喜地看到,随着中国金融深化和货币化进程的加速推进、居民财富的快速增加和投资者需求的迅猛扩大,这个新兴行业已经开始走入寻常百姓家,成为一种被普遍接受的大众理财工具。这一点可以从基金行业的开户数、基金的规模、基金的品种,专业队伍的建设和为投资人创造财富总量,甚至是对基金行业的褒贬上,都可以得到充分体现。

尽管基金行业12年来进步神速、变化巨大,但容量却不大。到2010年末,基金业的整体规模差不多2.5万亿,2007年最高峰的时候也不过3.2万亿,不及国民生产总值的十分之一,不及个人储蓄存款总量的十分之一。大量的企业和居民资产被闲置在一边,社保资金、企业年金还有很大的空间,国外投资者进入中国市场的步伐也没有那么快。

基金业发展这十多年,在取得巨大成绩的同时也受到很多质疑,主要是投资业绩。公正地说,基金行业这些年创造了巨大的财富,只是没有那么多投资人真正享

受到,所以造成基金行业的公信力下降。可我们不妨认真思考一下,基金作为一个长期投资的工具,有多少人持有的时间超过一年?四大银行的定期存款客户数量和资金总量大得吓人,但真正的基金客户却不及十分之一。有限的客户不停地在基金行业里做零和游戏,买了这个卖那个,赚3%到5%就跑了,这个行业发展受到限制是必然的,赚钱也就很难。

银行业做过统计分析,持有基金5年以上的投资人都赚钱,而且收益率非常可观,这说明长期投资的重要性。另外,也有一些好的投资方法投资者需要掌握和坚持,这也是基金行业需要去普及的,是基金行业的责任。比如基金定投就是非常好的投资手段,但大家没有清晰地认识到。比如,2007年市场在6000点高点开始做基金定投的人,市场跌到3000点的时候仍然不亏钱,原因就是养成了这个好的习惯,基金净值高的时候

受到,跌的时候还买,成本就降下来了。如果拿到现在收益率不低。

行业的快速发展和差距巨大说明空间很大,看未来,从纵深的角度去观察,基金业的发展空间不可限量。中国经济已经走上一个快车道,以不可逆转的趋势加速前进。基金行业顺应这个变化的趋势是必然的。可以想象一下,即便是基金规模翻一番,提高到5万亿,那也就是经济总量的15%,存款总量的10%。如果去比较欧美等发达国家基金业的普及度,就会发现差距巨大,而差距也恰好是发展空间。因此,未来十年,基金业的发展宽度与深度都不是今天可以想象的。



奥成文



汪钦



伍军



何震

小盈靠智 大赢靠德

智德投资总裁 伍军

经历了16年资本市场的风雨洗礼,我深深体会到,要成为一名成功的投资者,要想在资本市场长久生存下去,必须具备受人尊敬的价值观,拥有坚定的信仰。

价值观是指一个人对周围的客观事物的意义、重要性的总评价和总看法。价值观和价值观体系是决定人行为的心理基础,价值观通过人们的行为取向及对事物的评价、态度反映出来,是世界观的核心,是驱使人们行为的内部动力。事实证明,树立正确的价值观对于投资来说也是至关重要的。

我认为,只要有正确的理念和方法,投资就一定会成功。世间是存在因果逻辑的,而且不以人的意志为转移。比如,现在大家普遍担忧的高通胀就是2009、2010年货币过度投放的结果。很多趋势投资者勇敢的与流动性大潮共舞,积极投身到周期性行业中,而我们始终存有疑虑,没有盲目跟随这一潮流。因此,自去年下半年至今,在市场持续弱势调整的情况下,智德持续增长大幅跑赢指数,获得了理想的绝对回报。

智德的企业文化是社会责任,也就是我们所谓的“小盈靠智,大赢靠德”。从公司发行的中国第一只社会责任基金“中银持续增长”到现在的“智德持续增长”,无不渗透着浓厚的社会责任理念,这正是我们最核心的价值观之一。比如,我们一直倡导绿色、低碳的生活方式,从工作中对纸张等资源的节省,到投资中对造纸、重化工等行业的回避,都体现了绿色价值观,而这也是每一个有正确价值观的

公民很自然的选择。

社会责任投资是近40年来兴起的一种投资理念,是指投资者积极关注企业社会责任表现,通过对一个企业履行社会责任的情况,包括经济、环境、社会等方面进行评价,排除那些在社会责任方面表现不佳的公司,从而做出投资决策。其本质是突破单一的财务数据分析,全面考查分析企业的经济、社会和环境方面的表现和绩效,对企业长期的可持续发展能力进行判断,从而作出投资决策。市场从长期来看是有效的,正如巴菲特所说,“市场短期是一台投票机,长期是一台称重机。”一个优秀的企业,其领导者必须具有正确的价值观。我们在投资过程中始终坚持用社会责任标准选择适合行业中的优质公司,而非只是寻找炒作的理由,内心和日常行为却背道而驰。我们始终认为,投资者需要具备社会责任感,要把钱投给有相似价值观的公司和企业家。

马克思曾说过,良心是由人的知识和全部生活方式来决定的。智德成立以来,用投资来实践社会责任的价值观,不仅平稳发展,更获得广泛认可。所以我们一方面对社会心存感激,作为对冲基金的一员,更希望同公募基金一道,秉承社会责任理念,弘扬受人尊敬的价值观,为中国资本市场的蓬勃发展、优化资源配置贡献力量,为社会文明的发展进步贡献力量。

价值观和价值观体系是决定人行为的心理基础,价值观通过人们的行为取向及对事物的评价、态度反映出来,是世界观的核心,是驱使人们行为的内部动力。事实证明,树立正确的价值观对于投资来说也是至关重要的,只要有正确的理念和方法,投资就一定会成功。

跟随别人的脚步去投资不确定而又时髦的品种,只会带来两种结果,一是很幸运,在对的时间买对了品种,二是在错误的时间买了错误的股票。我们不是交易型选手,去追逐市场热点,必将落在第二种可能之中,结果就是亏钱。

追求能力范围的收益

汇利资产管理公司总经理 何震

2010年私募行业迎来了急速发展的一年,私募基金规模不断增加,新的资产管理公司不断出现。2010年市场也是急剧波动的一年,这样的市场逻辑对私募基金较为有利,单只产品规模不大与挖掘个股能力结合,私募基金应该获得更高的收益。

但遗憾也在于收益,反过头来看今年的市场走势,如果年初就选好大消费白马股,最后的收益一定喜人,只是更多人将心思花在了寻找黑马的路途中。从汇利自身来看,近30%的收益绝对谈不上很高,也不会落后,这种适中的收益更符合我们的风格。

一直以来,我和客户以及公司同仁强调的都是,追求属于自己能力范围内确定性强、收益高,这才是体现我们水平的部分。80%甚至更高的收益当然令人羡慕,但超额收益绝对不是能够轻松获得,假定有一年我们获得了超额收益,我会承认那只是一种运气。运气是自己无法捕捉的因子,我们可以去修炼内功,在运气来临的时候去抓住它,但运气是小概率事件。

这也是一种风格的坚持,要真正体现在日常的投资管理中,不要因为今年中小盘个股疯涨就乱了阵脚。一旦我们耐不住寂寞跟随别人的脚步去投资不确定而又时髦的品种,只会带来两种结果,一是很幸运,在对的时间买对了品种,二是在错误的时间买了错误的股票。我们不是交易型选手,去追逐市场热点,必将落在第二种可能之中,结果就是亏钱。

每个人的投资生涯中都会遇到各种级别的市场调整,在市场波动之时我们该做

什么?本事再大,也无法规避市场波动,想把握每一次市场波动显然并不现实。作为有投资纪律的投资者来说,大级别的调整需要提前预知尽量避免,这也是考验能力之处,小级别的调整则更多给了投资人调仓换股的机会。所以,对任何一个投资人而言,追求对大势的判断是必要的,这决定了长期的投资策略。

大级别调整的预判从何而来?如果把握好投资的安全边际这一纪律,会给判断市场提供更多理性眼光。我们严格按照自己能够接受的安全底线来选股,超过这一幅度很难入选公司股票池,这也是我们不去把握自己能力之外的收益的主要原因。在早期投资中,概念股票疯狂表现也使我们忍不住去参与,但投资这种我们不熟悉又在安全边际之外的股票,从没有给我们带来正面影响。

在种种成功与失败的经历面前,只投资自己熟悉资产的概念在不断深化,逐渐成为公司的投资纪律。我们希望用不断完善的投资纪律,尽量规避市场中的大级别调整,在小波动中游刃有余地优化自己的资产配置。

在资本市场时间越长的人,都有这样的感受,那就是投资做到后来会越来越保守,越来越谨慎,越来越缩小自己的范围,很多东西逐渐不敢去碰了,自己也变成了市场中的老人,对炒作对热门的东西看不懂,不敢看不敢参与。但有些钱本来就不是给我们赚的,因为我们这个群体在更早的时候栽过跟头吃过亏,所以稳健成了我们的特色。