

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

## 亚洲最具吸引力的非指数市场

在信贷稳健增长、外国直接投资持续流入和旅游业继续复苏的支持下，去年越南的经济增长动能维持强劲。越南政府最近已将2010年全年实质本地生产总值增长估计从之前的6.5%上调至6.7%，并预计今年经济增长也将超越原先所料，实质本地生产总值增长目标为7%至7.5%，人均收入亦可从去年的1160美元升至1300美元。

摩根资产管理认为，考虑到越南经济的强劲增长趋势，以及目前仍相对低廉的股市估值，越南有机会成为未来两年亚洲区内最具吸引力的非指数市场。因此，对于有耐心的长线投资者来说，现在入市越南的投资前景正在日趋乐观。

不过，在另一方面，投资者也应密切留意越南经济所面临的通胀困扰。

2010年全年越南通胀估计可达11%，超出政府8%的目标。由于洪水造成的供应短缺推高食品价格，以及越南新年之前需求出现季节性大涨，通胀预计将在短期内居高不下。

在上一轮通胀周期中，越南当局曾犯下后知后觉的错误。由于越南政府维持利率于过低水平上太长时间，通胀在2008年8月飙升至28%。投资者因而担忧，当局这一次可能也无法及时行动，或会导致2008年的高通胀问题再次上演。

不过，目前分析师大都认为，通胀已接近见顶，越南不应会重蹈2008年通胀失控的覆辙。

展望未来，越南当局如何管理经济将成为左右形势的关键所在。

从去年来看，增长似乎构成当局唯一的政策目标，但2010年11月初的加息决定却显示当局政策立场正从支持增长转向宏观经济稳定。由于市场利率已显著高于政策利率，加息不大可能对市场利率产生明显影响。但这却向市场发出强烈讯号，即当局正着手解决经济困扰，为投资者带来鼓舞。

以市盈率和市账率计，越南估值显著低于亚洲市场和一般新兴市场。胡志明指数基于过去四个季度每股盈利的历史市盈率为10.6倍，比摩根士丹利亚洲（除日本）指数的17倍低38%，也比摩根士丹利新兴市场指数和前沿市场指数分别低27%和32%。胡志明指数历史市账率为2倍，比亚洲（除日本）的平均2.3倍低15%。

综上所述，尽管越南股市在外围环境稳定之前可能会窄幅回落，但考虑到当地经济讯号普遍向好，我们认为越南有机会成为未来两年亚洲区内最吸引的非指数市场。

其中，我们看好消费类综合企业等管治较佳的大型股，橡胶、石油和天然气等商品股前景较为乐观，尤其是橡胶股的长期增长主题。

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。

# 基金网上营销恋上“投基达人秀”

证券时报记者 方丽

投资基有了窍门，如何小钱变大投资……目前各大基金公司网站针对基金理财推出各类营销文章。

如何省钱是广大基民最为关心的内容之一，因此基金公司纷纷针对如何节省投资成本展开相应营销活动。大成基金公司在该公司网站显著区域打出广告宣传正在进行的“秀出我的省钱经”营销活动，投资者可以通过回答问题、分享理财经验、给出建议三种方式参与，该活动还同时进行有奖征文活动。

上投摩根基金公司近日推出“小钱大投资”的营销活动，宣传正确的理财思路，并配合该公司新基

金宣传。广发基金公司一直在进行“钱袋子妙用征集活动”，收到较好的效果，在该公司网站上“晒”出的基金理财经验深受广大基民关注。

光大保德信基金“教育达人”的选举同样是理财理财的热门。据悉，该活动受到投资者欢迎，活动开始仅一周时间就已吸引超过2万名投资者注册参与。“教育达人”分站冠军来自江苏的网友“自由地飞翔”摘得，他是某银行金融理财师。

值得注意的是，基金公司进行此类营销活动时将“人生规划”和“定投”作为最大卖点。如上投摩根的“定投定投达人”理财知识大赛。同时，还有不少基金公司开展了投资基金融拟大赛等类似营销活动。

据悉，贴近基民是目前基金公司网上营销的主题思路。目前华安基金公司网站开展“2010年华安年终投票活动”，投资者针对2010年最IN基金产品、最热基金智能投资方式、最贴心华安服务等进行有奖投票，这些数据将给华安基金未来营销等方面提供新思路。

业内人士表示，这类营销活动可以直接和基民沟通，已经成为基金公司网上营销的常规项目。这类活动介绍如何买卖基金划算、如何选择较好时间等，都是基民比较感兴趣的话题，效果较好。一位广告公司人士评价表示，这类营销活动一方面注重用户体验，让消费者能快速融入活动中；另一方面准确地捕捉到基民的真正需求，引发基民的共鸣。

■ 专栏 | Column |

## 基金新手上路谨慎为先

爱我，就离我远点！”、“女司机+磨合+头一次=女魔头”……许多新手上路，都会在车上贴上各种搞笑标语，成为城市中一道独特的风景线。贴上这些标语，既有调侃之意，也提示他人自己刚上路，技术不好，请多关照。这是对别人的一种尊重，也是对自己的一种正视。

基金定投也是如此。每位投资者都是从新手过来，为了让“投资座驾”顺利行驶在起伏变化的市场中，投资者要保持谨慎的态度，掌握一定的投资要领。

第一，选条熟悉的产品。基金市场上品种繁多、风格多样，投资者最好根据自己的风险承受力、现

金流、定投期限等情况，投资一些较为熟悉的基金。

第二，避免经常更换基金。投资者最初的选择通常符合自己的实际需求，不能因追求快速获利而盲目追高、频繁更换基金，应做到稳中求胜。

第三，看远不看近。开车时不能总是盯着引擎盖，而应该抬起头，看远处。投资者在定投时不应过分关注基金净值的短期变化，应该用长远的眼光看未来的整体收益。

基市新人小李说：2010年1月，朋友让我给刚出生的女儿定投一笔教育金。通过了解，我选择了相对熟悉的广发策略优选，每月定

投2000元。在市场起起落落中，我并没有时常关注净值的变化，而是定期检查资产状况。2010年12月27日，定投总收益已超过16%，目前我正考虑要增加定投金额。”

投资者应掌握投资要领，保持良好心态，坚持长期投入，就可以顺利行驶在阳光灿烂的财富之路路上。

(广发基金市场部)

广发基金 “我爱我家” 基金定投专栏  
这 份定投给谁最贴心的人  
咨询热线: 9519282 网址: www.gffund.com.cn

## 保住本金是投资首要原则

刘劲文

在变化莫测的市场中，如何有效地保住自己的财富是一个充满挑战的课题，甚至全球巨富也不能例外。1987年10月19日，道琼斯工业指数暴跌22.62%，当天世界首富萨姆·沃尔顿损失21亿美元，丢掉首富的宝座。如何才能真正保住财富？留得青山在，不怕没柴烧，投资者应保住投资本金。

众所周知，中国证券市场运行波动性大，新兴市场特性显露无疑。投资者如果重仓配置高风险高收益的偏股型基金，在剧烈震荡的市场中需要承担比较大的

风险，给自己带来较大压力。相信经历过2007年大牛市和2008年大熊市轮回的投资者，都会意识到应把“保住本金”放在投资决策的首位，在此基础上考虑收益的风险平衡。

有没有一种理财产品能帮助你切实保住自己的投资本金？答案是肯定的，就是保本基金。通常保本基金会以固定比例投资组合保险策略(CPPI)为基础，依靠精确量化的投资手段和严格执行的投资纪律，通过设置防守安全垫，对保本资产与风险资产的投资比例进行动态调整，以确保基金在一段时间以后价值不低于事先设定的某一目标

价值，并确保投资者到期本金安全。同时，保本基金会由实力雄厚的基金担保人，担保人设定可令投资者获得更加可靠的保本承诺。

留得青山在，投资要保本。保本基金坚持谨慎性和稳健性的投资原则，核心投资思路是步步为营，稳扎稳打。

(作者单位：汇添富基金)

汇添富保本混合型基金 基金代码: 470018  
守可保本 进可增值  
募集期: 1月4日-1月24日  
咨询热线: 400-880-9916  
网址: www.hundfund.com

上投摩根全球新兴市场股票型基金投资价值简析

## 专注新兴市场 主动把握机遇



全球新兴市场拟任基金经理 王邦祺

10年证券、基金从业经历。现任上投摩根投资经理，负责上投摩根海外新兴市场投资研究工作。曾任职于香港永丰金证券(亚洲)及香港永丰金资产管理(亚洲)有限公司，熟悉海外股票及债券市场的投资运作。目前担任《中国证券报》海外市场专栏特约作家，已发表新兴市场文章近百篇，内容覆盖20多个新兴市场，获得广泛好评。

作为上投摩根旗下第二只QDII产品，我们认为该产品有两个亮点：一是产品设计：该基金专注于新兴市场投资。过去15年间，新兴市场获得全球主要股市涨幅冠军，2008年以后，又率先在全球金融危机中复苏，并成为未来全球经济增长的发动机。

二是投资团队：基金经理王邦祺先生突出的新兴市场研究实力和丰富的上市公司调研经验，辅以外资投资顾问一贯的新兴市场投资专长，我们认为该基金整体投资研究和顾问团队有能力以积极的态度通过审慎而专业的投资技巧，为持有人创造价值。

### 实力雄厚的上投摩根

上投摩根基金管理有限公司成立于2004年，控股股东为“上海国际信托”，外资股东“摩根富林明资产管理(英国)有限公司”在资产管理具有深厚积累。凭借其股东实力、优秀的管理层和核心投研团队，公司资产管理规模迅速成长，旗下基金业绩出色而稳定。截至2010年末，上投摩根共发行公募产品12

只，产品包括股票型基金、混合型基金、债券型基金、货币市场基金和QDII基金，覆盖了不同偏好的各种投资需求。同期资产管理规模合计591亿元，位列行业第11名，表现令人瞩目。

### JP 摩根资产管理 新兴市场的先行者

该基金聘请摩根富林明资产管理(英国)有限公司担任其境外投资顾问，具体管理团队为该公司新兴市场股票投资团队。从历史沿革而言，该团队在新兴市场地区具有悠久、持续和令人尊敬的业绩记录，目前管理的JF全球新兴市场股票型基金资产管理接近88亿美元。而JF作为上投摩根外资股东，其对公司自始至终的有力支持也值得投资者的信任。

### 产品特点

上投摩根全球新兴市场股票型证券投资基金(下称“新兴市场”)，按中国银河证券基金研究中心基金分类体系，该基金一级分类属于

QDII基金。该基金将主要投资于新兴市场以及其他证券市场交易的新兴市场企业，通过深入挖掘新兴市场企业的投资价值，努力实现基金资产稳健增值。

#### 1、投资范围

上投摩根“新兴市场”产品的主要投资范围将根据摩根斯坦利新兴市场指数所包含的国家或地区进行界定，这一点与目前国内市场类似产品中较为宽泛的定义有所区别。

具体而言，基金投资组合中股票和权益类证券投资比例占基金资产的60%至95%，现金和债券等其他投资工具占比5%至40%。而基于较长投资周期考虑，该基金长期股票平均仓位可能会维持在75%至90%之间，这也符合上投摩根QDII产品较为积极的投资风格。

#### 2、业绩比较基准

摩根斯坦利新兴市场股票指数(总回报)

#### 3、投资策略

该基金遵循较为主动的投资理念，投资策略兼顾了价值与动量两个方向。

总体上采取自上而下与自下而上相结合的投资策略。首先通过考察不同市场的发展趋势及不同行业的景气程度，决定地区与板块的基本布局；其次采取自下而上的选股策略，在对股票进行基本面分析的同时，通过深入研究股票的价值与动量特性，选取目标投资对象。在固定收益类投资部分，则综合考虑资产布局的安全性、流动性与收益性，并结合现金管理要求等来制订具体策略。

### 产品分析

借助出色的品牌号召力和强大的股东背景，上投摩根首只QDII基金产品发行异常成功，但受美国次贷风暴引发的全球金融危机等外部因素影响，其业绩表现不尽如人意。但其投研团队和投资顾问随后成功把握了危机后全球宽松货币环境下的资本估值浪潮，通过集中式的区域和个股投资，获得了突出的业绩，其“亚太优势”QDII产品在2010年期间收益率达14%，在所有国内可比QDII产品中位居第一位。

而作为上投摩根第2只QDII产

品，其投研和顾问团队合作更加成熟，不仅可以借鉴第一只产品运营过程中的成功经验，而且凭借“新兴市场QDII”产品特点突出的产品定位，进一步集中于“新兴市场”主题概念投资，更加有利于日常的投资和运营。同时由于其明确的“新兴市场”内涵界定，该基金也显著区别于市场现存类似产品，更加有助于基金持有人的鉴别和把握。

新兴市场在过去20年间经济取得了长足进步。1996-2010年，全球主要股市涨幅冠军均被新兴市场囊括，2008年以后，又率先在全球金融危机中复苏，成为全球资本市场的亮点。而展望未来，在政府负债和通胀问题能够得到有效应对的前提下，新兴市场通过生产效率提升、产业结构调整和需求端都具有极为显著的增长空间。该基金正是位于这个历史性机遇面前，凭借其独特的产品定位和富有经验的投研、顾问团队，为基金投资者提供了积极参与并分享全球新兴市场成长的机会。

(中国银河证券基金研究中心) CIS)

(朱景锋)



资料图片

鹏华基金携手英特尔再创联合公益之路

## “芯世界”创新公益奖再次起航

日前，鹏华基金正式参与到由民政部社会福利和慈善事业促进司指导，国际IT巨头英特尔公司与中国扶贫基金会、南都公益基金会、北京万通公益基金会共同主办的“芯世界”创新公益奖。业内人士认为，此次联合公益将成为国内外企业和基金会跨界合作的范本。

“芯世界”创新公益奖旨在搭建跨界合作平台，打造公益价值链，支持中国公益组织的发展，以公益创新推动社会创新。2010年，首届“芯世界”创新公益奖首次提出技术推动社会创新的理念，使信息与通讯技术(ICT)的业务价值在公益领域受到关注，同时发掘出了一批创新的公益项目，17家获奖公益组织分享由英特尔基金会提供的100万元奖金，并获得ICT创新培训和专业志愿者服务等支持。

据悉，本届“芯世界”创新公益奖更加关注公益模式创新，旨在奖励在技术应用、理念倡导、跨界合作、低碳环保方面具有创新模式的公益项目，奖项分为“芯世界”技术应用奖、“芯世界”先锋倡导奖、“芯世界”协同合作奖和“芯世界”低碳实践奖，奖金达到140万元。鹏华基金管理有限公司作为“培训特别支持机构”，加入第二届“芯世界”创新公益奖，出资提升培训力度。

尤其值得关注的是，今年的“芯世界”项目在业界首次提出公益生态圈概念，即通过“芯世界”创新公益奖这一活动平台，联合公益生态链条中的政府、企业、公益组织、媒体、学术研究机构、个人志愿者等每个有机部分，打造良好的

公益组织生存环境，达成公益资源的有效配置，实现这些机构的互生互融，最终形成一个可持续、和谐的社会创新环境。

据了解，鹏华基金于去年6月联合上证民企50成分股公司推出鹏华上证民企50联合公益计划，希望联合50家成分股公司共同提升社会责任执行能力，联合开展社会公益活动，回报社会，共同创造一个基金行业影响力最广的公益平台。其中联合万通公益基金会与青海省红十字会创建玉树心灵公益加油站，为在玉树从事公益活动的专业人员和志愿者提供学习、交流、培训及身心恢复等服务，旨在关爱在抗震救灾及灾后重建中发挥重大作用的公益人员。这是鹏华基金继去年5月起在汶川持续推进鹏华心灵公益日活动外，以联合公益的方式持续推进的第二个区域化创新心灵公益项目。

在鹏华基金所倡导的开放式公益平台之下，各个企业可以作为独立的个体，在共同的理想面前凝聚力量、一体同心。比如鹏华和万通合作的玉树心灵公益加油站让不同机构和公益组织可以借之集中各自有限的资源，各显其长，携手共进，使企业不仅能够承载社会责任，还可以为社会和谐贡献自己的力量。

鹏华基金表示，中国公益组织的正规化、效率化、持续化发展需要国内更多的资源支持。联合公益模式将受到更多的关注，鹏华基金也将积极寻找更多拥有共同公益理念的合作伙伴。