

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

布局2011年投资 仍可看好亚洲股市

对于印度和东盟国家等亚洲市场而言,2011年开局并不顺利。由于通胀压力和估值等隐忧,区内股票价格可能会在短期内面临进一步困扰。不过,考虑到今年亚洲企业盈利仍将强劲增长,经济发展形势将好于欧美国家,摩根资产管理认为,投资者仍可偏重对亚洲股市的投资。

展望2011年的亚洲股市,我们认为,印度、印尼以及其他亚洲国家的通胀困扰将构成主要风险。在亚洲区内,不少国家的信贷增长步伐都领先本地生产总值,这就令投资者相信,亚洲各央行在收紧货币政策方面普遍滞后。不过,假如近期的食品价格飙升导致整体消费物价通胀上涨,亚洲各国可能会出台比市场预期更加积极的收紧措施(包括行政手段和加息等)。

由于亚洲的政府及私营范畴财政状况均大致良好,基建扩建和消费意愿增加又不断推动区内经济发展,亚洲经济今年整体增长将继续超越欧美国家。市场对亚洲企业今年盈利增速预期在10%至15%之间,我们在走访各地企业之后也发现,亚洲企业目前订单强劲,边际利润稳定,资产负债表健康,企业前景普遍乐观。

在估值方面,我们认为,市账率分析可为投资者判断估值高低水平提供重要指引。目前,亚洲平均市账率约为2.1倍,仍显著低于2.5至3倍的危险区间。尽管区内部分市场的估值已不便宜,但欧美国家的低息环境以及暗淡的经济前景却仍将导致资本不断涌入亚洲。亚洲市场持续优越增长的前景可为未来12个月股市估值的上漲提供理由。

至于更加长远的前景,我们认为,亚洲消费动力的投资主题在中长期值得看好。随着亚洲消费者变得更加富裕,他们希望提升消费层次的心态也会越来越明显,他们会希望购买一些更加优质的产品,或开始使用一些以往从未用过的服务。预计未来十年亚洲将有上亿人晋身中产阶级。从投资者的角度来看,一些可满足新一代中产需求的企业将是值得投资的对象。

在具体行业方面,建议投资者留意把握当地政府的政策导向,充分考虑相关行业是否配合官方政策,同时避免投资于可能受到政府严格规管或随时干预的行业。随着亚洲企业不断成长发展,当中不少企业会致力于建立行业领导地位,并因而加快业内整合。对于这些有潜力透过整合同业来壮大实力的企业,投资者亦应特别留意。

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。

华商稳定增利债券基金 今起发行

证券时报记者 鑫水

在通胀压力下,投资者需要一种在较低风险下实现保值增值的投资工具。2月14日起在建行、工行、招行等发行的华商稳定增利债券基金,满足了通胀背景下老百姓的投资需求。作为一只债券基金,华商稳定增利具有天然的低风险优势。回顾2010年,虽然A股市场跌宕起伏,债券型基金却以7.63%的全年平均业绩领跑各类型基金。长期来看,债基抗通胀的优势也非常明显。WIND资讯数据显示,截至今年1月21日,过去3年业绩表现居于前10名的基金中7只为债券型基金。

除了低风险外,华商稳定增利债基设定了“三年定期存款利率+2%”的业绩比较基准,以追求绝对收益的投资目标来帮助投资者跑赢通胀。业内人士分析,该基金实现上述绝对收益,主要得益于将在投资运作中引入保本技术的新视角。与普通债券基金相比,华商稳定增利基金投资更为稳健;与保本基金比,申购赎回则更为灵活。

广发基金 基金定投专家 “我爱我家”基金定投专栏 送一价定投给您最爱的人 客服热线: 95105828 网址: www.gffunds.com.cn

工银瑞信基金 睿·智 睿诚达远 智得其乐 工银瑞信基金指数投资专栏

勇当反弹先锋 杠杆基金“价”量“齐”升

2只高杠杆基金上周涨幅超过4%

证券时报记者 余子君

上周A股市场先抑后扬,上证指数在3个交易日內上涨1.01%。受益于此,高杠杆基金表现亮眼,其中2只基金二级市场涨幅超过4%。

WIND数据统计显示,截至上周五,节后共计有5只分级基金中的高杠杆份额二级市场涨幅超过1%,分别为申万巴黎深成进取、银华锐进、国泰估值进取、兴全合润分级B和瑞福进取,上涨幅度分别达到4.64%、4.31%、1.76%、1.64%和1.02%。尤其在2月10日市场出现普涨行情时,高杠杆基金更展现反弹急先锋的本色,当日上证

指数上涨1.59%,而申万巴黎深成进取和银华锐进当日涨幅分别达到6.6%和5.21%。此外,国泰估值进取、同庆B等杠杆基金涨幅也超过2.5%。

在杠杆基金二级市场大幅上涨的同时,成交量和成交金额普遍出现大幅飙升。以申万巴黎深成进取为例,该基金节后首个交易日的成交量仅1371万份,成交金额为1137万元,而此后两个交易日,成交量分别飙升至2988万份和3517万份,成交金额分别达到2520万元和3081万元。

业内人士分析认为,分级基金一般分为低风险份额和高风险份额,其中高风险份额部分由于存在

杠杆作用,在市场快速上涨时涨幅会远超市场指数表现;反之,当市场出现大幅下跌时,杠杆基金跌幅也相对较大。春节后高杠杆基金二级市场放量上涨,很可能是由于投资者对今年A股市场行情比较乐观,并在二级市场大举买入引起的。

上海证券研究报告显示,目前申万进取杠杆最高,达到1.9倍,其次是银华锐进和国泰进取,杠杆达到1.85倍和1.83倍。

国信证券研究报告指出,对于风险偏好较高的投资者而言,可以关注高杠杆的指数分级产品;对风险偏好相对偏低投资者而言,可以申购指数母基金,根据后市变化采取相应的配对转换操作。



四招教你学会逆向投资

王柳

过去10年A股市场是成长股投资的乐土,A股市场的投资者在成长股上获得了非常丰厚的回报。与此相对应的是,价值股在A股市场少有人问津。但在2008年全球金融危机之后,中国经济进入新的发展阶段,相当数量的传统行业已经进入成长末期,甚至是成熟期,例如石化、传统能源、航运、钢铁、建材、家电等,这些行业在A股市场占据相当大的权重,因此如何投资低速成长股或价值股成为重要课题。

其实,价值股投资远不是表面上看起来那么乏味。从美国股市历史收益率统计来看,成长型投资风格和价值型投资风格交替跑赢对

方。1979年至1991年13年间标普500内部成长型股票和价值型股票的平均回报率都在16.5%左右。1991年至2000年成长型股票显著跑赢价值型股票,但网络股泡沫破灭之后,价值型股票大幅缩小与成长型股票的差距。从美国经验来看,价值股投资也能获得非常好的收益,问题在于是否能以足够低的成本买入,在关键时点逆向投资无疑是价值股投资最重要的一个环节。

逆向投资最早由戴维·德雷曼(David Dreman)在行为心理学研究的基础上提出。德雷曼被投资百科网选为19位最伟大的投资家之一。他认为股票市场是专门针对人性的弱点设计的,人性的贪婪与恐惧在股市中表露无遗。投资者情绪会导

致股价大幅偏离内在价值,而成功地利用其他投资者的错误定价能够获取相当丰厚的回报。德雷曼主要投资方法是在股价受打击时买入市净率较低,但分红高于平均水平的股票。德雷曼表示,成功运用投资方法的关键是:不要期望你所采用的策略在市场上马上就能成功,给它一段合理的时间。也就是说,要把眼光放在长期收益上。

约翰·聂夫(John Neff)被认为是典型的逆向投资者。凭借着这种独特的投资风格,约翰·聂夫获得了令人瞩目的投资业绩,在长达31年执掌温莎基金的过程中22次跑赢市场,基金增长55.46倍,平均年复利回报率13.7%,超过市场平均收益率3%以上。

约翰·聂夫的投资方法可以总结

为以下几点:

第一, 低市盈率。对于周期性行业,只购买那些预计市盈率就要跌到底部的股票。对于成长性行业中的稳健公司,在被坏消息打击而进入低市盈率状态时加以关注。

第二, 总回报率最好能够达到市盈率的两倍以上。总回报率是约翰·聂夫战胜同行的法宝之一,它描述的是一种成长预期,收益增长率加上股息率。

第三, 选择基本面至少接近平均标准的公司。这样低市盈率才能说明公司价值未被充分认识。

第四, 坚定的卖出策略。在基本面变坏或者股价达到目标价格时要有卖出的决心。

(作者系汇添富优势精选基金经理)

勤奋换基金 不如懒洋洋当甩手掌柜

刘劲文

憨态可掬、热衷美食的懒羊羊在《喜羊羊与灰太狼》动画系列里也是一个广为人知的角色。因为贪吃,懒羊羊总是闯祸,经常被灰太狼抓住,每次都需要喜羊羊来救它。不过懒羊羊也有很可爱的一面,每天一副“举重若轻”的样子,遇到事情抱着“既来之,则安之”的乐观心态,让人不由得佩服他笃定淡然的生活态度。

懒羊羊好吃懒做却并非一无是处,他不爱折腾、超脱“羊群效应”的乐观泰然,这种态度在应对基金投资过程中的波动时,反而是一个极为高明的对策。

现在买基金的人越来越多了,但对基金的了解却还有待加强。有的投资者对基金的产品特性认识不清,喜欢花很多时间去研究基金涨跌,天天盯住基金净值,每天拿自家持有的基金来与其他基金作比较,稍不如意就要换基金,据说有些投资者甚至半个月就换一次基金。

作为一种以“集合理财,专业管理,组合投资,分散风险”为基本特征的专家理财产品,基金通过专业投资服务,减轻投资者的理财负担,为投资者创造更加轻松惬意的财富生活。大多数普通投资者并不熟悉证券投资,有基金作理财帮手,正好坐享其成,不用操心劳力,可以腾出更多的时间和精力去享受

生活。如果过于看重基金涨跌,那就偏离基金投资的本意了。如今社会分工日益精细,把钱交给基金打理,可以让投资者更专注于自己的主业,同时又不放弃财富保值增值的机会。

在购买基金之后,如果没有特别原因,完全可以让自己的“懒洋洋”,依据短期业绩频繁更换基金则更无必要。因为基金投资通常着眼于精选优质证券资产长线布局,追求长期投资的稳健收益,不用在意短期净值波动。

相反,投资者应该多下点功夫,做好准备工作,选出要投资的基金产品。仔细衡量自己的风险承受能力,据此选择与之相匹配的基金产品,在选择基金时还要考虑基金公司的品牌信誉、投研能力、客户服务等等。

“磨刀不误砍柴工”,想要当一个舒心的基金甩手掌柜,想要日后过得更加慵懒舒坦一些,需要付出努力。

基金投资,太过勤奋换“基”反而得不偿失,倒不如多学学懒羊羊的大智若愚、闲散随意。投基何妨“懒洋洋”,选定就放手,放眼长期回报,从此做一个乐观无忧又有充裕时间精力去享受美好生活的快乐基民吧!

(作者单位: 汇添富基金)

定投汇添富 生活喜洋洋 定投基金 服务热线: 400-888-9918 网址: www.99fund.com

牛熊两市拼业绩 散户不敌众基金

代宏坤 马真真

2010年基金业绩排名已落下大幕,面对大多数基金,持有人再次表达不满和质疑,甚至赎回自己的份额。我们对2006年至2010年末多个权威媒体调查数据的分析表明:在牛市中,基金虽跑输指数,但业绩远远好于个人投资者;在熊市中,基金虽然难免亏损,但业绩仍好于大多数个人投资者,投资基金应该成为大多数个人投资者的理性选择。

基金牛市业绩 远好于个人投资者

在牛市中,虽然业绩跑输沪深300指数,但基金充分地分享到了牛市盛宴,业绩远好于个人投资者。统计表明,2007年基金的平均业绩为144.5%,落后于沪深300涨幅的161.6%;2009年基金的平均业绩为76.3%,落后于沪深300涨幅的96.7%。

在与个人投资者的比较中,基金的业绩远远好于个人投资者。在2006年、2007年取得超过100%净值增长率的基金比例为87.1%、88.23%,而同期能获得超过100%收益的个人投资者比例仅为5%和3%;2009年取得50%至100%业绩的基金比例为86.2%,同期取得这一业绩的个人投资者的比例仅为11.5%;相反,在3年牛市中,统计的基金全部实现了盈利,却有很大比例的个人投资者在牛市中亏损,个人投资者在3年亏损的比例分别是28%、38%和19.6%。

在熊市和震荡市中 基金相对表现仍出色

在熊市中,虽然股票型基金亏损严重,但业绩远好于指数和个人投资者。在熊市中,基金持有人往往对基金充满指责,认为基金并不专业。随着指数的下跌,持有人同样损失惨重。与指数和个人投资者相反,基金的亏损较小。

在震荡市中,基金同样大幅跑赢指数和个人投资者。在2010年的震荡市中,盈利超过10%的基金占比为36.55%,个人投资者盈利超过10%的比例为19.97%,在沪深300全年下挫12.51%的背景下,有不到8%的股票型基金出现亏损,相比之下,超过60%的个人投资者亏损。

基金仍是多数 个人投资者较好选择

分析表明,基金仍是大多数个人投资者的最好选择。在美国资本市场的发展史上很长的一段时间内,个人投资者直接投资股市的比重也非常高,随着资本市场的发展和个人的不断成熟,这个比重在逐步下降,大多数人转而去购买基金。当然,作为一种长期的投资工具,基金也会随着市场的波动而面临不同程度的风险,投资者应该对基金有一个合理期望。

基金具有很多个人投资者不具备的优势。基金为个人投资者提供了专

业化管理、分散化投资、低成本、买卖的便捷性和充分的流动性。但作为一种投资的工具,基金难以克服市场波动带来的风险。投资者不能期望基金在短期内获取高额利润,不能把基金当作是短期内能让持有人发财的投资专家。

基金能避免个人投资者难以克服的情绪化决策过程。作为机构投资者,基金具有明确的投资政策和投资策略。个人投资者普遍不具有明确的投资策略,而是随着市场的变化进行情绪化的投资决策。导致大多数个人投资者在不同的市场环境下都遭受不同程度的损失。

基金在研究能力和信息来源上强于个人投资者。基金在研究上投入很多人力,信息来源也非常广泛。研究表明,国内基金普遍具有较强的选股能力,也有一部分基金具有择时能力。在选股和择时上,基金比个人投资者更有优势。

(作者单位: 上海证券基金评价研究中心)

索恩伯格投资公司: 务实至上 追求自我

梁锐汉

索恩伯格投资管理公司在为投资者提供投资管理服务,有较扎实的业绩记录。当很多基金公司都极力扩充产品线跑马圈地时,索恩伯格创始人并没有跟随潮流,作为一家员工持股的基金公司,他们在专注核心领域中谨慎扩大产品队伍。索恩伯格在1982年由多名资深市政债券专家发起设立,在1984年成立第一只基金——索恩伯格短期市政债券。

索恩伯格的谨慎风格得到延续。在吸引了资深和投资技巧娴熟的股票投资经理后,索恩伯格1995年发行了第一只股票基金索恩伯格价值。然后直到1998年,该公司才又发行了第二只股票基金索恩伯格国际价值,并且采取了第一只股票基金相同的基金经理和选股策略。

目前该公司共有16只基金,但是扩张步伐始终保持谨慎并且专注于其擅长的领域。其最新的基金索恩伯格发展中世界(Thornburg Developing World)是上佳的例证,该基金依然采取前两只股票基金同样的选股策略,融合了在国内股票投资的技巧和国际投资团队,因为基金投资于美国和其他成熟市场那些和发展中市场和传统新兴市场有着密切联系的公司。

人才是首要资产

索恩伯格在吸引和留住人才方面成效显著,特别是核心的投研团队。截至2010年三季度末,索恩伯格的资产规模大约650亿美元,其中三分二集中在16只共同基金,此外还拥有机构投资者和独立账户资产。公司成功吸引了不同类型、不同层次的投资人才,包括资深基金经理、普通基金经理、行业和金融方面专家,以及更多的初级研究员。

富有吸引力的投资策略

索恩伯格的投资方法同样可以成为公司的注脚,旗下股票和固定收益都奉行有深度和独特的投资策略。股票基金经理都不拘一格,在更远、更宽的维度来搜寻投资机会,但他们的另一只眼会死盯着收益的敌人——风险,有严格的选股标准,并且保持持股的多样性,他们对股票的标准通常包括:价值、持续盈利能力和特许权。这使得旗下的股票基金和同类基金或基准指数都有着明显的区别。

良好的业绩

索恩伯格的两只旗舰股票基金都展现迷人风采:索恩伯格价值的长期业绩在大盘平衡基金中遥遥领先,索恩伯格国际价值则是国际大盘平衡基金中业绩最好的一只。索恩伯格短期市政和索恩伯格短期收益基金是公司规模最大的两只债券基金,相比同类产品有更高的波动性,但两者都在过去3年、5年、10年和15年业绩中大幅击败同类产品。

(作者单位: Morningstar 晨星(中国)研究中心)