

■ 理财故事 | Money Story |

80后小散爱上新兴成长股

证券时报记者 刘明

1983年出生的小陈是一家保险公司的行政管理人员,2007年4月份开始进入股市,在经历了所谓的“价值投资”、“波段投资”之后,跟随中国经济转型的步伐,小陈将投资方向完全转向新兴成长股。

初入股市专“捡便宜货”

2007年4月,正值“全民炒股”的热潮,在听了一位金融教授的讲座后,还在读研的小陈也禁不住股市的诱惑,加入到炒股的行列。虽然学的是财务管理,但小陈以前对股市接触并不多,小陈便开始大量阅读财经报纸、杂志。当时从报纸上看到私募人士林园说看好片仔癀,片仔癀便成了小陈买人的第一只股票。当时也不晓得怎么买股票,听别人说好就买了。”小陈说。

跟着报纸介绍的私募机构动向买了几次股票后,结合自己的专业知识,

小陈开始按照财务指标去找股票,“市盈率”也成为他的主要选股依据。不过,这个方法并没有让小陈尝到投资的甜头。

根据自创的“市盈率选股法”,小陈看中了上海一家有医药生物概念的上市公司。小陈表示,当时这只股票市盈率比较低,估值便宜,盘子也不大,他认为这种便宜的股票应该是好的品种。不过,遗憾的是,在他买入之后没几天,就遭遇了“5.30”行情,这只股票连续跌停,此后仍一路下跌,即使后来上涨,也与当年的行情出现了较大的背离,2007年股市最高位时该股股价也仅是略微超越“5.30”前的水平。除了这只医药生物概念股,小陈还选了几只估值比较低的股票,这些当时看起来很便宜的股票并没有让小陈在2007年的牛市中获得盈利。

小陈表示,当时只是看到那些股票的市盈率低,并没有对公司的具体

情况进行分析,其实分析后才发现,那几家主业并不清晰,盈利能力也欠佳,如那只生物医药概念股,虽然当时静态的估值低,但该公司的主业医药产品并没有强劲的市场需求,公司却将很多资金投入非主业的并购当中去,业绩不好,股价自然上不去。

拥抱成长股

在“市盈率选股”失败之后,小陈在2008年、2009年又开始尝试趋势交易,天天看量价、均线、MACD等各种各样的指标,这样折腾了两年,还是亏多赚少。痛定思痛,小陈最终在2010年将自己定位为新兴产业成长股的长期投资者。

小陈的这个选择与国家经济转型以及创业板的推出不无关系。在创业板推出后,小陈花了一段时间仔细跟踪创业板,由起初的犹豫,到2010年的积极参与,再到今年上半年的反思。不过,从去年以来,小陈始终坚持了自己的选择。

小陈挑选了两只环保类的股票,一家为主营垃圾处理设备的公司,另一家为节能灯具的生产厂商。在他看来,中国经济结构转型是必然的趋势,节能环保作为七大新兴产业之首具有很大的发展潜力。

小陈买的两只股票2010年都出现了较大的涨幅,但与很多中小盘股票一样,这两只股票今年上半年也出现了较大的跌幅。不过,即使在下跌的过程中,小陈也不再像以前那样跟着市场变换自己的投资标的。

小陈表示,看好的公司在出现大幅下跌之后,他也会进行反思,比如,公司基本面是否出了问题?行业的成长性是否依旧?如果公司所处的行业依然符合政策导向,主业经营依然良好,财务上依然健康,就不会担忧下跌,反而在下跌的时候会继续补仓。现在,每个月的闲钱基本都投到这些成长股里面,就当“定投”中国经济转型,分享中国经济发展的成果。”小陈笑言。

■ 理财随笔 | Essay |

放宽投资眼界 合理配置资产

——诺安全球黄金逆势赚钱的启示

证券时报记者 朱景锋

今年国内国外股市表现均令人失望,几乎所有类型基金都全军覆没,不少基金亏损幅度惊人,投资者损失惨重。但在众多基金一片惨淡的情况下,今年1月13日成立的诺安全球黄金基金可谓一枝独秀,到今年8月22日,累计收益率超过30%,到上周四,该基金累计净值为1.1650元,虽然较最高时有所缩水,但成立以来收益率依然可观,成为今年收益率最高的基金。

同样是投资海外股市,为何其他QDII基金整体跌幅达21%,而诺安全球黄金独自在赚钱?这不能不让投资者深思:在进行基金投资的过程中,投资者的资产到底该如何进行配置才更有效率,才有可能获得更多的回报或者避免太多的风险?

一个很重要的启示是,相比国外市场,国内投资者可投资的标的十分有限,而且很多可投资标的之间具有较强的关联性,风险无法实现充分分散。因此,在A股基金和QDII基金之间进行配置是十分必要的,也就是说,投资者不能把所有资产都投资于国内,应该尝试海外投资。

近年来,受累于金融危机和欧债危机,QDII基金表现不佳,整体并没有表现出太多的优势。但需要看到的是,海外可投资产品众多,工具多样,为投资者提供了较多选择。如诺安全球黄金主要通过投资于境外有实物黄金支持的黄金ETF,紧密跟踪金价走势,为投

资者提供一类可有效分散组合风险的黄金类金融工具。产品清晰明了,而且跟股市相关性不强,起到了很好的风险分散作用,成为今年动荡的资本市场中的避风港。

海外投资究竟如何配置才能乘风破浪达到胜利彼岸?拥有长期海外投资经验的鹏华美国房地产基金基金经理袁韬就建议国内投资者,在投资海外市场时,应合理配置、长期投资。

袁韬认为,走出国门投资有一个过程,但海外市场有更丰富的投资品种和更多样化的投资收益。资本项目开放及人民币国际化是大趋势,在目

前国内投资渠道、投资选择有限的情况下,忽略海外金融市场无异于“只见树木,不见森林”。随着国内投资者投资理念的不断成熟,资产配置将逐步取代单打独斗式的证券交易成为大多数人核心投资。资产配置精髓就在于把一篮子相关性较低的投资品种组合起来从而提高投资的风险调整收益机会。海外投资和国内股票债券市场关联度低(如今年美国股市表现非常抗跌,但A股跌幅较大),应当成为投资者组合的一部分,其投资比例应和投资人的投资目标、风险偏好、资金需求等因素相对应。国内QDII产品类型正在不断丰

富,投资区域不断细化,出现了债券、大宗商品、贵金属、房地产等不同投资标的的公募基金,投资者也应考虑关注传统股票产品之外其他资产类别,适当地调整组合。

袁韬表示,过去的几年海外市场波动较以往过大,“黑天鹅”事件频繁爆发,各个市场的关联度增加,风险分散的效果不明显,传统的投资信条受到了质疑。但危机并非常态,经济和金融市场必然会复苏。海外市场整体估值水平合理,如果投资者能把目光放长远些,“扛得住”短期的波动,海外市场仍然有相当多的投资机会。



资料图

上投摩根入选 上海“十佳理财团队”

近日,上投摩根基金管理公司在2011年第八届上海“十佳理财之星”评选活动中,摘得“十佳理财团队”的荣誉称号,成为唯一一家获此殊荣的基金公司。(张哲)

2011中国优选理财师 评选揭晓

福布斯·富国2011中国优选理财师”评选日前揭晓榜单。来自银行、信托、证券公司及第三方理财机构的60名理财师选手,最终从2000余名参赛者中脱颖而出,分获“分赛区十强”和“全国50强”称号。据统计,今年获奖的60位理财师的平均年龄仅为31.8岁。而从理财师所属机构来看,已呈现出多元化趋势。尽管60位获奖理财师中仍有53位来自银行系统,占据绝对优势,但非银行机构选手正稳步上升——今年共有3位获奖者来自第三方理财机构,3位来自信托机构,还有1位来自证券公司。(张哲)

读寓言学理财之十

日夜而鸣不如适时而鸣

子高问曰:“多言有益乎?”墨子曰:“蛙蛤日夜而鸣,舌干唇燥,然而不听。今鹤鸡时夜而鸣,则天下振动。多言何益?唯其言之时也。”

这则寓言选自《墨子·附录》,意思是,墨子的学生子高问:“多说话有什么好处?”墨子回答说:“蛤蟆、青蛙日夜不停地鸣叫,叫得口干舌燥,虽然这样,人们却不愿意听它们的。雄鸡只在黎明时啼鸣几声,却能使天下人振动。多说话有什么用呢?话不在多,唯有切合时机才有用。”

寓言告诉我们,讲话要适时适度,不要像聒噪的蛤蟆那样喋喋不休,废话连篇,虽多无益。投资也是一样,要讲究时机适度,不能天天趴在电脑前,或时时钻在报纸堆里,更不是今天买明天卖、不停地进进出出,投资有时需要的是“大智慧”,就如巴菲特所言:“在众人贪婪的时候恐惧,在众人恐惧的时候贪婪。”大家对这句投资名言都耳熟能详,但

真正抓住投资时机的普通投资者很少。2010年证监会基金投资者情况调查分析报告显示,在2007年牛市阶段开放式基金认购达到6347.05亿元,而到2008年熊市阶段迅速下降到1917.46亿元,2009年单边上扬阶段又迅速恢复到3771亿元。由于基民的投资选择高度依赖于业绩表现,且有一定的滞后性,因此,高点站岗、低点割肉的投资者在不少。

虽说很难准确预测投资的适当时机,但也有方法避免一次性投资的风险,例如基金定投,可以自动设置投资产品和投资节奏,分散时间投资,削峰填谷,平滑收益曲线。

可以简单地算一笔账:如果每月投3000元的定投,3个月内股市大幅下跌,基金净值也从1.5元降到1元、0.5元,这三期获得的份额则分别是2000份、3000份、6000份,总投资额是9000元,获得份额是11000份,盈亏平衡点是0.818元;而如果是在第一个月一次性投资,三个月后已损

失66.7%。

由此可见,即使市场大幅下跌,基金定投能有效降低基金成本,实现更快盈利。而像广发“赢定投”这样的智能定投,自动逢低加码、逢高减筹,效率更高。Wind数据显示,以全年震荡的2010年为例,若定投中证500指数和沪深300指数两只基金,参照中证500指数,选择30%极差(定投扣款日期为每月1日,申购费率统一按照0.6%计算,不计算赎回费),普通定投中证500与沪深300的收益率分别为8.67%和0.83%,而使用广发“赢定投”,收益率分别可提高到13.01%和5.38%。(广发基金市场部)



■ 心水基金 | Value Fund |

华安宝利配置基金精于选股并分散持有 长期持有价值显著

代宏坤 李颖

华安宝利配置基金长期业绩较好,不同市场条件下均能保持相对稳定的业绩。该基金成立以来累积收益率为401.57%,最近三年年化收益率为18.31%,超越基准10个百分点,几乎每个年度都能超越基准和同类基金平均水平,大部分年份业绩排名均稳定在前1/3。

该基金业绩稳定性较好,最近三年波动幅度和下行风险指标均属于同类偏低水平。该基金三年年化波动率为19.81%,好于混合型基金平均,最近三年下行贝塔指标好于同类平均,五年期表现更突出,意味着在市场下行时具有一定控制下行风险的能力。

该基金在长期关注安全边际较高的低估值行业的同时,积极把握市场趋势变动的机会,精于选股并

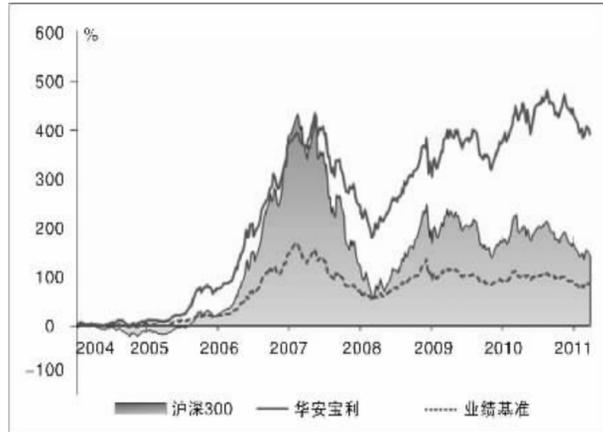
分散持有,通常保持50%~75%的股票仓位,20%~35%的债券仓位,在必要时果断调仓。在三季度末,基金经理判断后市难有利好市场的超预期因素出现,同时认为经济增速回落是大概率事件,因此,将股票仓位大幅降至54.4%,债券仓位略升至30.37%。在行业配置上,该基金历史上长期重仓低估值的金融保险和机械等行业,并配置阶段性表现较好的医药生物、信息技术等行业,三季度大幅减持了石油化学、房地产行业。

在股票配置上,该基金精于选股,上海证券三年期选证能力指标长期位居混合型基金前十,持股较为分散。今年以来,该基金进一步降低了重仓股的配置比例,三季度末持股集中度降至22.07%。

(作者系上海证券基金评价研究中心分析师)

基金名称: 华安宝利配置 040004	成立时间: 2004-08-24	数据截止: 2011-11-24
基金经理: 陆从珍	基金净值: 1.041元	累积收益率: 401.57%
基金类型: 偏债混合型	基金风格: 大盘成长型	管理费率: 1.20%
业绩基准: 天相转债指数收益率*35%+天相280指数收益率*30%+天相国债全价指数收益率*30%-金融同业存款利率*5%		
综合评级: ★★★★★	选证能力: ★★★★★	择时能力: ★★
		风控能力: ★★★★★
	2011年	2010年
年化收益率(三年): 18.31%	年度收益: -8.59%	7.53%
收益波动率(三年): 19.81%	相对基准: 0.11%	14.28%
风险评价: 高	相对同类: 0.90%	4.42%
	2009年	2008年
	60.64%	-38.22%
	24.54%	-2.33%
	22.07%	-5.97%
	2007年	2006年
	106.29%	35.39%

数据来源: 上海证券基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制图



数据来源: 上海证券基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制图

基金经理素描:

“柔风快枪”陆从珍

灵活、顺势而为、不固守某个主题、某个板块或某只个股,是陆从珍的特点。她对风险和仓位的控制则显示出了女性基金经理特有的优势,上涨时不贪心,达到预期收益后果断卖出。

年份均能战胜业绩基准和同类平均业绩,经受过牛熊市的历练,体现了基金创造持续、稳定超额收益的能力。

灵活、顺势而为、不固守某个主题、某个板块或某只个股,是陆从珍的特点。她对风险和仓位的控制则显示出了女性基金经理特有的优势,上涨时不贪心,达到预期收益后果断卖出,不会因为市场短期追捧而动摇,也不会因为市场短期追捧而动摇,尽管有可能丧失掉一部分后期利润,但也回避了风险。

陆从珍坦言自己的投资理念相对保守,是以做绝对收益的心态管理基金。市场行情往往体现为行业轮动特征,某一个阶段的市场热捧行业到下一阶段可能会无人问津,而机会往往蕴藏于这种市场热点阶段性的转换中。因此,陆从珍认为,应尽量隔离市场潮流的阶段性偏见,对所有行业都保持关注,以期寻找在各个阶段最合适的重点行业配置,并且用动态的眼光来看市场,在获利之后适时了结,锁定收益。(张哲)

事实上,华安宝利配置基金中长期表现出众,短期业绩优秀,大部分



资料图