

Fund

你总是成为反向指标么?

◎兴业全球基金 钟宁瑶

新年以来的A股市场牛气十足,上证综指今年以来的涨幅已经达到27%,让很多投资者喜笑颜开。但不是所有的基金都分享了牛市的喜悦。

从近期来看,股市反弹之后,债券基金明显乏力。据相关统计,截至2月初,自上证指数创下1664点的市场底以来,没有一只债券基金跑赢上证指数。今年以来,88只债券基金中仅10只债券基金收益为正。与去年债基销售火爆的场面形成了鲜明的反差。

许多前不久“弃股投债”的基民不解,这两年的市场难道是和自己对

着干么,为什么买啥跌啥? 2007年火爆的大牛市,还没怎么分享到牛市的盛宴,就赶上了史上最残酷的下跌;2008年,股市调整债市火,当所有的股票型基金都负收益的时候,债基一枝独秀,成为熊市的避风港,债基持续热销,受到赚钱效应影响,基民踊跃认购,但债市的风光却没有在2009年延续。数据显示,1月份债券基金收益率全面下降,平均收益率为-0.46%,这也是去年债券牛市开始以来,债券基金整体平均收益率首次出现负增长。

盛极而衰,否极泰来,任何市场都遵循着这样的规律。2007年股市中的羊群效应在2008年下半年的债

基牛市中重演,随着赚钱效应的增加,越来越多的资金进入,收益必定下降。如果你加入其中,那么必定会踩错节拍,成为反向指标。要想让自己不成为市场上众多“羊群”的一员,必须独立思考,观察市场上大多数人的操作,然后进行逆向思维。

当市场上大部分人都对某一类资产趋之若鹜的时候,也许是你应该回避的时候,对于股票和债券都是如此。欧洲最成功的基金经理之一——安东尼波顿曾经说过,“我总是更喜欢做一些与众不同的事情,随波逐流的做法会让我觉得很不舒服”,他给投资者的建议是,“做一个逆向投资者,当股价上涨时,避免过于看涨;而

当几乎所有人对前景都不乐观的时候,他们可能错了,前景会越来越越好;当几乎有人担忧时,就是该谨慎小心的时候了。”

先于市场,才有机会。《安东尼波顿教你如何选股》这本书中精辟的总结道,“成功的投资行为在于需要比市场其他人看得更清楚透彻,并在每个人都得出同样的结论之前立即行动”。



■光大保德信基金
投资者教育专栏

稳健投资 控制风险 做个长期投资者

◎许春茂

牛年的早春,股市不再寒冷。从2008年11月份以来,中国股市涨幅不小。我们看来原因有两点,一是2008年股市跌了70%,到了1600点的时候,整个股市从长期估值水平来说是非常好的战略性的买入点位。二是全球的救助政策,包括中国国内4万亿政府投资的计划,缓解了市场对经济的过度恐慌,提振了大家对宏观经济未来的预期的信心。加上信贷流动性的恢复和企业利润止住急跌势头等因素。资本市场对此作出了积极的反映。所以,春节之后的上涨基本上是一个估值普遍回升的过程,所以大部分的板块都有所表现。

而市场的未来走向取决于投资者的预期、流动性的释放和周边市场等一系列的因素,很多变量交织在一起决定了市场的最终走势。目前从估值上来说,市场已经便宜,一些个股已经累积了比较大的涨幅。另外,还要考虑到一些负面的因素,比如贷款增长的持续得不到维持、企业的利润比我们预期的还差等等,这些信号都是可能让市场反弹力量得到削减的信号。

作为基金经理,我最大的一个心得就是长期来看,理性是战胜非理性的。市场会有很多的噪音,在某些时间段一定有非理性的时候,股票市场融合了各种投资者,融合了各种风险承受能力和收益预期的人,也融合了各种投资风格,在每个阶段都会表现出不同的特点。有的时候市场会变得不理性的,但是长期来看又是非理性的。

这个市场上有很多的投资者,很多的投资策略,每一种策略运用得当都会赚钱,但是投资讲究的是对风险的控制,是对大概率事件的追求。从大概率来说,一个理性的投资者,一个适应了宏观经济周期和企业利润变动周期的投资者,长期是可以战胜市场的。作为基金管理人来说,我们还是强调理性投资、科学投资,我们的投资决策仍然是基于对宏观经济的把握和对企业利润的把握的基础上所做出的。

作为投资者来说,2009年仍然要坚持稳健投资、防范风险。从我们做的相关研究来看,2009年全年都是压力很大的一年,特别是相对于过去几年的高增长来看。因此,我建议个人股票投资者,2009年一定要控制好风险,你要知道09年自己的收益率预期是多少。而对于个人股票型基金投资者,如果确信是一个长期投资者,那么买入基金并坚持长期持有可能是不错的选择。

(作者系光大保德信投资总监,光大保德信均衡精选基金拟任基金经理)

智慧光大 德信为本
光大保德信基金
客服电话 4008202888

■宝盈基金投资者教育专栏

混合型基金“攻守兼备 老少咸宜”

灵活性投资策略备受关注

◎宝盈基金

俗话说“合适的才是最好的”,基金投资也是同样的道理,只有符合自身理财需求的基金品种才是最佳的投资对象。那么,在2009年预期震荡的市场下,哪种理财产品才是最适合投资者的实际需求呢?

宝盈基金理财专家认为,具有攻守兼备、灵活配置双重优势的混合型基金在当前的市场环境中具有独特的优势。混合型基金的投资组合既包含了股票这类高风险、高收益品种,又包含了债券等固定收益类产品,并且还可以根据市场环境进行灵活配置。这种资产配置模式不仅可以让投资者通过选择一款基金品种实现多元化投资,更重要的是具有攻守兼备、灵活配置的优点,满足不同投资者的不同需求。

对于刚入职场的青年投资者来说,年纪轻,积蓄少,未来将要面临买房、买车、成家等大事,因此,投资理财应该格外注重投资的长期收益性。在目前震荡的市场环境中,尽管保持资金的安全性是他们必不可少的目的,但是,他们更为重视的是未来的成长性。混合型基金具有把握市场方向的优点,在震荡的市场背景下,可以加强债券资金的投入,以保障资金的安全性,而在市场向好的情况下,则可以及时地抓住建仓机会,加大股票资金的投入,分享市场发展带来的超额收益,为青年投资者积累更多的财富。

中年投资者既要抚养子女,又要赡养老人,是名副其实的“夹心层”,他们没有青年投资者的风险承受能力强,也没有老年投资者的那份淡定。投资的稳健性与收益性对他们来

说一个都不能少。因此,也可以说他们是当前震荡市场环境下最“左右为难”的投资者,投资债券型基金,尽管能够保障资金的安全性,但又担心一味的保守将错过未来市场上扬所带来的机会;投资股票型基金,其高风险的特点也让他们望而却步。而混合型基金则能够根据市场形势很好地把握股票投资与债券投资的平衡,既能解决中年投资者保本的燃眉之急,又能兼顾他们未来收益的预期。

相对中青年投资者,老年投资者对资金的安全性要求更高,因为时间原因,老年投资者鲜有从头再来的机会,而且市场的重大波动还可能对老年投资者的身心带来伤害。因此,老年人最好避开高风险的股票型基金。综合考虑稳健性与收益性,混合型基金是不错的选择,能够为老年投资者

过滤震荡市场中的风险,亦能让他们分享市场增长带来的收益,实现他们安心理财、稳健增值的目的。

近期发行的宝盈核心优势灵活配置混合型基金正是这样一只稳健性与收益性有机结合的混合型基金产品。据悉,该基金投资债券的比例为15-65%,投资股票的比例为30-80%,并且将股票资产的投资方向锁定在具有竞争优势、技术优势、管理优势的龙头企业上。在2009年预期震荡的市场环境中,这种灵活、专业的投资策略无疑给投资者提供了投资方向。



■友邦华泰基金投资者教育专栏

上证红利ETF:低市盈率的进攻型指数基金

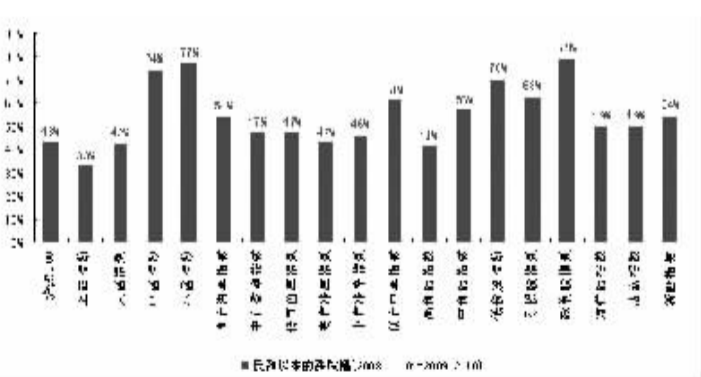
◎友邦华泰基金 张璠

上证红利ETF作为充分受益于本轮反弹的指数型基金,除去我们之前提及的经济去库存化中休克的需求重新苏醒所带来的经济阶段性环比企稳的周期性行业贡献因素之外,也在相当程度上离不开1月份银行贷款激增带来的流动性泛滥背景下低市盈率板块获取较大幅度反弹收益的风格贡献。

根据自去年11月初截至今年2月10日的统计,低市盈率板块累计反弹61%,仅次于微利、低价和小盘指数。相对于其他主要市场指数而言,红利指数源于其高分红的特征属于低估值板块,其市净率无论在反弹初始还是截至目前,都具有较为明显的优势。应该说,基于低估值进行选股,能够绕过基本面的困惑,让理性投资者安心在流动性推动的反弹行情中获取较好的

收益。

市场近日微利/概念板块的大幅调整可能预示着未来市场风格的转换。随着业绩发布空窗期的结束,银行贷款增速的放缓,单纯的流动性推动的市场可能再次回归到基于对未来政府基建项目拉动经济的实际效果的预期的演绎逻辑上来,在这一过程中,估值将成为唯一限制因素。尽管我们对下半年最终的效果尚持疑虑,但市场对于实体经济未来企稳的预期将在一段时期内继续支撑市场。特别地,随着未来2个月开工旺季的开始以及第二轮去库存化的结束,周期性行业预期将继续成为最大的基本面故事主题。



板块名称	市净率(整体法) [交易日期] 2008-11-4	市净率(整体法) [交易日期] 2009-2-10
红利指数成份	1.55	2.12
上证50指数成份	1.89	2.48
深证100P成份	1.94	2.86
上证180指数成份	1.82	2.53
沪深300成份	1.81	2.55

数据来源:友邦华泰基金公司