

谁是单只基金 任职超过五年的基金经理? (之一)

◎Morningstar晨星(中国)
研究中心 王蕊

刘青山▶▶ -泰达荷银行业精选(股票型基金)	杨建华▶▶ -长城久泰标普300(股票型基金)
刘青山先生于2001年加入湘财证券有限公司,参与筹建泰达荷银基金管理公司并工作至今,目前担任公司副总监兼投资总监。他于2004年7月9日开始管理行业精选,截至2009年7月24日,行业精选最近五年的年化回报是40.50%,超过同类平均8.16个百分点,在29只同类基金中排名第4。	长城久泰标普300基金是一只指数增强型基金,成立以来由杨建华先生担任基金经理,目前他还管理长城安心回报。截至2009年7月24日,长城久泰300最近五年的年化回报是30.63%,在29只同类基金中排名第17。该基金年初以来净值上涨95.66%,在220只股票型基金中排名第15。

针对三季度的股市,基金认为驱动市场向好的主要因素并未发生明显变化,组合将保持对经济敏感型行业的重点配置,并开始重点关注与房地产投资增长的相关行业,如建筑业钢材和工程机械等,另外也将重点关注一些资产

重组类的机会。

陈洪▶▶ -海富通精选(积极配置型基金)	邵健▶▶ -嘉实增长(积极配置型基金)
陈洪先生2003年8月22日开始担任海富通精选的基金经理,目前还担任公司副总与投资总监。该基金2007年8月增聘丁俊先生实行双基金经理制。该基金最近五年的年化回报是32%,超过同类平均3.99个百分点,在34只积极配置型基金中排名第8。	邵健先生于2004年4月开始任职嘉实增长的基金经理。该基金于2009年1月增聘基金经理张弢先生,但邵健先生一直对该基金的投资运作起主要作用。截至2009年7月24日,嘉实增长最近五年的年化回报是34.78%,超过同类平均6.77个百分点,在34只同类基金中排名第3。该基金年初以来净值上涨52.27%,在66只积极配置型基金中排名第32。

截至2009年7月24日,该基金年初以来净值上涨61.51%,在66只同类基金中排名第9。

依据基金经理的工作报告,基金经理对三季度股票市场持谨慎乐观的态度,在投资上坚持积极和灵活的操作策略,重点投资受益于中国内需拉动和全球经济企稳复苏的行业和公司。(未完待续)

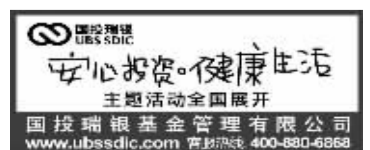
■国投瑞银投资者教育专栏

国投瑞银投基“新三字经”(10) 三千点 适需求 构组合

三千点,抛或留,现迷茫。3000点大关轻松告破,多空之争又起。悲观者认为,今年以来股市高歌猛进未经历像样调整,已到了该歇脚换届的时候,而乐观者强调,流动性充裕和经济复苏预期将为市场继续上涨提供强劲动力。日前,有网络媒体联合推出“兵临3000点,留守还是放弃?”的调查,选择提前降低仓位、3000点后减仓以及不减仓的投资者各占1/3,投资者的迷茫心态可见一斑。

新阶段,放包袱,明需求。市场似乎又走到了十字路口,想准确预测短期市场走势并不容易。其实,对于普通投资者来说,不如借机放下包袱,抛弃短期逐利的想法,转而寻找真正适合自己的投资方式。有较高风险承受能力,希望获得较高收益的投资者,可继续持有高仓位的股票方向基金产品,而风险承受能力较低的投资者,也可以考虑加大低风险基金的投资比重。

先知己,再选基,构组合。虽然股市的上涨令人心动,但盲目跟风却是不可取的。未来市场走势变幻,投资人应当知己知彼,谋定而后动,对于准备购买基金的资产,应该根据投资目标选择不同类型的基金构建组合。比如,对于弹



■华夏基金投资者教育专栏

基金定投三部曲

近年来,介绍基金定投的文章很多,这种聚沙成塔的投资方式逐渐为普通投资者所了解。简单说,基金定投有四大优势:

- 一、强制投资,每月按照计划,利用闲置资金“强制”自己投资,为长期作积累;
- 二、聚沙成塔,平日的积攒经过时间的累加,实现“滚雪球”的投资效应;
- 三、投资起点低,最低100元即可投资;
- 四、平均成本,定期定额的纪律性投资,能分散投资时点,“熨平”市场波动。

很多投资人对基金定投的了解就是每月定时定量地买基金,但面对几百只基金,如何开始着手呢?简单说,定投有三部曲:选择合适的基金品种-选择公司和产品-选择定投的方式。

第一步,选择合适的基金品种。影响定投基金品种的因素很多,例如定投期限、投资人风险承受能力等。对于定投期限而言,如果定投资金3~5年内需要使用的话,建议选择股票仓位较低的组合型基金,例如华夏回报基金,而回避风险较高的指数型基金和股票型基金;反之,如果基金定投规划的时间



很长,例如十年或者更长时间后的子女教育、养老等等,则可以大胆地定投优质股票型基金,例如华夏行业基金等等。投资者自身的风险承受能力也是重要考虑因素,定投并非适合任何人群。年轻人承受风险能力较强,可以选择定投股票型基金;而中年人因为承担较多家庭责任,定投偏股型、平衡型基金较为妥当。对于退休的老年人,定投应当多配置债券型基金。

第二步,确定定投品种后,要确定具体的基金公司和产品。规模较大的基金公司,应当选择成立时间较早、业绩长期表现稳定的基金产品,例如成立于2001年的华夏成长基金,历经近8年的牛熊考验,截至2009年7月23日,累计净值增长率高达404.5%。

第三步,选择定投方式。选择身边的银行很方便,例如工商银行、建设银行、农业银行。最近,华夏基金陆续开通了旗下部分基金在工行、农行的定投业务,方便投资人在这些银行进行定投。而更便捷的方法是登陆基金公司网站直接定投,这样足不出户,就可以享受更优惠的费率。



■富国基金之投资物语

下半年的投资主线在“复苏”

3000点之上,市场何去何从?富国天成红利基金经理于江勇认为,下半年的投资主线在“复苏”,金融、煤炭等有着明确业绩增长预期的行业将受到追捧。

一系列数据显示,中国经济正处于较为乐观复苏进程中。上半年GDP同比增长7.1%,略好于市场预期;工业利润降幅正在减缓;作为宏观经济“晴雨表”的6月发电量、用电量数据亦双双由负转正。与此同时,CPI仍处较低水平,通胀迹象并不明显。于江勇表示,当前经济基本面比较乐观,资金流动性的宽裕也具有可持续性。而经济复苏正是下半年的投资关键。

尽管市场相对去年底涨幅较大,目前沪深300的静态PE水平为26-27倍左右,但若从历史比较来看,这一水平称不上便宜,也不算贵。“如果明年的经济复苏仍维持较好水平,使用动态PE来衡量目前市场估值水平,还是有吸引力。”于江勇表示。

■兴业全球基金投资者教育专栏

大小非不笨,谁才笨?

◎兴业全球基金 辛翌

今年上半年大小非减持数据统计来看,A股上半年解禁股减持的市值已达480亿元,这一规模已经超过2008年全年减持市值的407亿元,也超过了2007年全年减持市值822亿元的一半了。下半年以来,大小非减持更加的频繁了,同时我们也看到,一面是大小非在不断减持,一面是市场不断地继续上涨,把一个个减持价格抛在脑后。

本来,我们早应该以平常心来看待大小非减持问题。不过与去年视大小非为洪水猛兽相比,今年乐观的投资开始无视大小非频繁减持的信号,甚至于对大小非的“低价”减持,充满嘲笑,该怎么来看这个问题呢?实际上,如果我们认真分析,恐怕不得不承认,大小非在二、三级市场投资者之间的博弈中是占有很大优势的,可以说大小非具有天然的“聪明”基因:

首先,其持股成本要低得多,更有很多在净资产附近,加上多年的送股分红,有些成本早已收回。其次,他

凭借着较高的仓位,以及对金融、地产和主题类投资的适度参与,富国天成在上半年的反弹行情中获得了不错的收益。截至7月14日,富国天成红利基金今年以来收益超过56%,在灵活配置型产品中名列第6。该产品的股票仓位介于20-80%间,风险收益水平低于股票型基金,高于债券型产品,在震荡市场上进退较为灵活。国金证券最新公布“基金经理评价”报告亦显示,于江勇及其管理的富国天成基金获综合管理能力四星评级。

于江勇表示,如果说上半年是信心修复与题材股的天下,下半年的投资主线则在“复苏”,那些有着明确业绩预期的股票更值得关注。他表示下半年看好金融与煤炭行业,业绩增长预期明确,且金融股的当前估值仍具吸引力。此外,前期涨幅不大的消费行业估值处于历史较低水平,业绩稳定,亦值得投资者关注。

■上投摩根基金投资者教育专栏——投资篇

合理配置参与复苏

亲爱的宝贝:

一晃又是年中,爱好投资的爸爸妈妈们聚会的主题除了投资还是投资。上周,投资颇有心得的一位叔叔和阿姨各自谈了对下半年经济走势的总体判断思路,令在座的爸爸妈妈们思路清晰不少。

在座的一对颇具投资经验的爸爸妈妈们向大家谈起了他们下半年的“复苏组合”,他们笑言,这“复苏组合”可是他们家庭会议的宝贵智慧成果,是在结合了上周讨论的宏观经济复苏预期增强的思路下,总结的具体配置要点。

他们认为,首先参与复苏一定要投资内需。中国经济正逐渐由以外需(出口)为主向以内需为主转变,内需

型上市公司(进而内需基金)将长期受益。今年以来涨幅居前的行业(煤炭、房地产、汽车、建材、电气设备、酒店旅游等),都是典型的内需受益行业。如果不直接投资股市,那么也可以购买内需主题基金。

说到投资基金,3000点之上预期行情震荡加大,热点转换速度快,所以投资策略灵活的基金更值得关注。随着估值再度提高以及宏观经济复苏下微观企业盈利能力的逐步体现,下半年股价驱动力将逐渐转至微观企业盈利增速反弹,但同时高估值下市场承压压力弹性的降低也使得市场的预期波动幅度进一步加大。所以,可以配置把握震荡行情中的结构性和主题性投资机会的基金。

最后,适当将投资视野放宽至全球

■工银瑞信ETF专栏

央企整合大戏尽在掌握

目前为止,中国股市历史最高股价是多少?没错,是由央企——中国船舶创造的300元纪录!如今,中国船舶已经成为上证央企50指数的成分股。随着央企整合的推进,在上证央企50指数的成分股中,类似中国船舶的重组案例还将不断上演。作为跟踪上证央企50指数的指数基金——上证央企ETF将成为把握央企整合投资机会的理想工具。

央企整合:财富效应巨大,下半年再度提速

由于具备优质的资产,加上国家政策的支持,以及重组后竞争力的实质性提升,每一次的央企整合,往往都会受到市场的热烈追捧,显示出巨大的财富效应。

央企重组未来仍然有很好的机会。根据国资委的规划,到2010年中央企业数目将控制在80-100家。中证指数公司副总经理刘忠表示,央企重组带来很多市场重组的变化,同时也带来投资机会。

■华安基金投资者教育专栏

渐行渐近的内地ETF联接基金

随着沪深股市持续走高,ETF表现出色,投资者理所当然对其产生了浓厚的兴趣,但目前市场上的ETF产品基本不通过银行发售,只能通过券商席位交易。对于尚未开通股票账户,或是习惯于通过银行渠道购买基金的投资者来说,投资ETF还有些不便。如何能让更多的普通投资者便捷地参与ETF投资呢?

ETF联接基金正是解决这个问题的好办法。ETF联接基金是指将其绝大部分基金财产投资于目标ETF的一种基金,其实质仍是指数基金,也同样追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。过于专业的描述很难让普通投资者快速和清晰地认识这个没见过的新产品,让我们研究一下证监会发布的《交易开放式指数证券投资基金(ETF)联接基金审核指引》的内容,

亲子定投

伴孩子一起成长

投资可以传承 财富可以增值

400 889 4888 上投摩根

www.51fund.com

市场,不仅可以分享全球经济的复苏,也做到了投资区域的分散化。全球市场中,大家可关注跨国资金的流向,基本面较好的市场易受到资金青睐。从二季度来看,跨国资金流入新兴市场,基本面较好的亚太市场受益最大。基于亚洲地区基本面持续转暖,摩根大通近期调升了2009年新兴亚洲经济成长预期,由原先2.9%升至3.4%,2010年成长预期由6.4%升至6.8%,并维持亚洲经济复苏将领先全球市场的看法。

听完这些后,在座的爸爸妈妈们不由拍手称绝,并纷纷摩拳擦掌,开始分工去构建各自下半年的“复苏组合”去了。

■汇添富之投基有道

投资的寻宝秘籍

◎汇添富基金 刘劲文

寻宝电影在电影大家族里的魅力绝不可忽视。有心人不难发现,无论怎样的寻宝电影,肯定都离不开充满玄妙的寻宝秘籍。现在市面上也充斥着各种各样的所谓股市投资秘籍。可是面对市场上的数千只股票,究竟有没有特别高明的寻宝秘籍,能让投资者得偿所愿呢?

知道股票值多少钱首先要知道公司值多少钱。那么怎样估计这家公司到底值多少钱呢?一个很笨却很有效的方法是:放弃那些盈利很不稳定很难预测的公司,只寻找未来现金流量十分稳定十分容易预测的公司。这类公司有三个特点,一是业务简单且稳定,二是有持续竞争优势,三是盈利持续稳定。这就是“股神”巴菲特选好公司非常保守却非常可靠的方法。

在巴菲特看来,股市长期而言是一台称重机,最终会反映公司的内在价值增长。他寻找的具有持续性竞争优势的优秀公司,其实就是一个按照复利模式而利率水平相当高的赚钱机器。因为巴菲特知道,如果他买入一家具有持续性竞争优势的公司,随着时间的推移,股票市值最终会重估公司的真正市场价值。

那么,巴菲特究竟凭借什么方法寻找到具有持续竞争优势和持续盈利的珍宝级公司呢?他的独门秘籍就是阅读分析公司财务报表。

上市公司每年都要向股东公布上一年的年报。在年报中,公司向股东汇报过去一年的经营情况,其中最重要的是财务报表,所有的财务数据都在财务报表中反映。巴菲特阅读最多的正是企业的年度财务报告。

巴菲特认为分析企业财务报表是进行价值评估的基本功:“你必须了解财务会计,并且要懂得其微妙之处。它是企业与外界交流的语言,一种完美无瑕的语言。除非你愿意花时间去学习它——学习如何分析财务报表,你才能够独立地选择投资目标。”

巴菲特通过财务报表挖掘出具有持久竞争力的优质企业,这就是他的成功投资秘籍。按照巴菲特的解释,分析财务报表很简单:第一,只用小学算术。第二,只需要看几个关键指标。第三,只需要分析那些业务相当简单,报表也相当简单的公司。

想在茫茫股海上淘到属于你的珍宝,就好好用心学习如何阅读分析公司财务报表吧,那才是你真正可靠的投资寻宝秘籍。



■汇添富之投基有道

投资的寻宝秘籍

◎汇添富基金 刘劲文

寻宝电影在电影大家族里的魅力绝不可忽视。有心人不难发现,无论怎样的寻宝电影,肯定都离不开充满玄妙的寻宝秘籍。现在市面上也充斥着各种各样的所谓股市投资秘籍。可是面对市场上的数千只股票,究竟有没有特别高明的寻宝秘籍,能让投资者得偿所愿呢?

知道股票值多少钱首先要知道公司值多少钱。那么怎样估计这家公司到底值多少钱呢?一个很笨却很有效的方法是:放弃那些盈利很不稳定很难预测的公司,只寻找未来现金流量十分稳定十分容易预测的公司。这类公司有三个特点,一是业务简单且稳定,二是有持续竞争优势,三是盈利持续稳定。这就是“股神”巴菲特选好公司非常保守却非常可靠的方法。

在巴菲特看来,股市长期而言是一台称重机,最终会反映公司的内在价值增长。他寻找的具有持续性竞争优势的优秀公司,其实就是一个按照复利模式而利率水平相当高的赚钱机器。因为巴菲特知道,如果他买入一家具有持续性竞争优势的公司,随着时间的推移,股票市值最终会重估公司的真正市场价值。

那么,巴菲特究竟凭借什么方法寻找到具有持续竞争优势和持续盈利的珍宝级公司呢?他的独门秘籍就是阅读分析公司财务报表。

上市公司每年都要向股东公布上一年的年报。在年报中,公司向股东汇报过去一年的经营情况,其中最重要的是财务报表,所有的财务数据都在财务报表中反映。巴菲特阅读最多的正是企业的年度财务报告。

巴菲特认为分析企业财务报表是进行价值评估的基本功:“你必须了解财务会计,并且要懂得其微妙之处。它是企业与外界交流的语言,一种完美无瑕的语言。除非你愿意花时间去学习它——学习如何分析财务报表,你才能够独立地选择投资目标。”

巴菲特通过财务报表挖掘出具有持久竞争力的优质企业,这就是他的成功投资秘籍。按照巴菲特的解释,分析财务报表很简单:第一,只用小学算术。第二,只需要看几个关键指标。第三,只需要分析那些业务相当简单,报表也相当简单的公司。

想在茫茫股海上淘到属于你的珍宝,就好好用心学习如何阅读分析公司财务报表吧,那才是你真正可靠的投资寻宝秘籍。

