

黄金,等待真正的疯狂?

黄金,在这个全球经济“劫”后重生的时刻,成了市场的明星。

截至上周,黄金已经逼近1200美元每盎司,这个走势使得黄金无论是1个月、6个月还是1年、10年的走势,都呈现一个圆弧状的上升。而且,走势越来越急、涨势越来越陡,速度越来越快,盘中震荡也在加大。黄金究竟向何处去?本期周刊予以关注。

——本报记者 周宏

需求上升?

目前,关于黄金价格最荒诞无稽、最无厘头也是最惯用的解释是需求使然。

上周,一家研究机构,再次发出黄金股的买入建议,并认为“黄金价格”仍有上升空间。其最大理由是各国央行增加黄金储备以分散美元资产的预期。“目前中国的黄金储备只占总储备的2%远低于10.3%的世界平均水平。同时占比为4%的俄罗斯和0.5%的巴西,都有可能加入增加本国央行黄金储备的行列。不论国际货币组织剩下的200吨黄金将花落谁家都会给市场新一轮上涨动力。”

这个说法不由得令人想起2007年,市场炒作黄金时提出的“中国和印度大众增加黄金消费”的论调。而今增加需求的对象由普通老百姓换成了更加财大气粗央行,但论调却依然相似。

不同的是,上一轮金价最高摸到1000元,而这次已经突破1100了。

逃离纸币?

但也有人深信,黄金的需要来自央行、大众、机构,以及几乎所有人。

南方一家基金公司投资总监日前发表观点认为,黄金依然值得看好,从根本上说,是它的货币属性,而不是它的商品属性。

该总监认为,黄金的真实商品需求并不大。但现在考虑到全球金融走到了另一个极端——以美元为标的的纸币本位制。并且,美国政府只考虑自己的问题,滥发纸币。尤其是上半年美联储直接向财政部购买300亿美元国债的事件,引起了市场对纸币本位的恐慌,掀起了“逃离纸币体系的初级阶段”。

该人士还认为,这个变化会导致未来10-20年全球经济的各大央行增配黄金为代表的一揽子资产。目前,黄金最大的玩家是各国中央政府,美国黄金储备有8000多吨,中国只有1054吨左右。在以美国、法国、德国、葡萄牙为主的西方国家的外汇储备中,黄金占了70%



以上的比例,而中国、俄罗斯、日本等国家在它们的外汇储备中,黄金只占1%-4%左右,其余全部是纸币。近期印度购买200吨黄金,这是一个重要信号,可能表明印度政府对国际货币体系的思考,对美元的重新认识。

尚待疯狂?

不过,一切或许只是一次炒作。上海一家合资基金老总就认为,目前的黄金的价格体系其实

“乱的可以”。

他说,过去认为,黄金和美元走势有关,但现在发现其实没有。两者关系并不是过去大家想像的,美元影响黄金价格,而是黄金走势带着美元走。所以,他认为,市场其实就是投机心态了,相信未来还会有更多人要买黄金。

令人庆幸的是,他认为,黄金价格似乎还没到真正泡沫。泡沫的真正阶段是大家害怕没有它就无法保值的时候,而现在显然还没到这个状况。

基金手记



国泰区位优势基金经理 邓时强

位于欧洲中部的阿尔卑斯山脉,虽然没有喜马拉雅山脉般高耸,也没有安第斯山脉般陡峭,但却是最受世界各地旅游者喜爱的山脉,原因就在于其山顶在夏季里令人惊艳的雪山风景。

投资也是一样,在市场充满泡沫,情绪高涨的时候,要坚守自己的投资理念和判断,不盲从,拥有独立的思考和冷静的人格,才能在市场热情退却时,立于不败之地。

我们管理的基金,自5月27日成立后也差不多将满6个月建仓期。在

夏日里的雪山

这段建仓期间,市场先扬后抑,最近又重拾升势,突破3300点。跌宕起伏的走势背后,对于从0仓位起步建仓的基金经理而言,极具挑战。

基金的建仓始于6月初夏,坦率地讲,当时建仓时点未必是最佳的投资机会:市场一路上涨,各板块在上半年均已有过较为充分的表现。面对经济面才刚刚呈现复苏迹象,而股指已经涨了近千点的市场,煤炭、有色等周期性行业个股相继领涨,部分股价甚至跃过6000点的高位,估值压力显而易见。

我们当时的判断认为当一个市场处于两难境地时,回调必然在所难免:经济有所复苏,但基础还不够稳固,因此中央仍然继续执行积极的财政政策和适度宽松的货币政策。虽然政策基调没有变,但是从央行实际操作的角度来看,由于面临着越来越大的通胀压力,所以对这些货币政策需要做一些微调。而另一方面,目前获得流动性实在太充裕,很有可能带来一些负面的影响,因此也一定要采取适当的措施进行调控,否则会对实体经济产生负面的影响,从而也就形成一个两难的局面。

基于上述一系列的顾虑,我们最终没有和同期其他新成立的基金一样顺势而为,而是选择了较为缓慢的建仓策略,因为对于价值投资者而言,只需要坚持做夏日里的雪山,就够了。

有了前期的坚守,面对意料中的调整期,反而给了我们相对从容的建仓空间。也是因为对目前我国经济正处于企稳回升的关键期,预计未来流动性充裕的状况仍将持续,同时上市公司的效益在需求回升和经济转暖的推动下将会继续快速增长的判断,我们在8月迅速将区位优势基金的仓位提升到了较高水平,对于调整后的再上涨抱以乐观的情绪。建仓时,我们回避了前期累积涨幅已经较大的煤炭、有色金属等行业,而着眼于具有估值优势、有核心竞争力与具有持续发展潜力的医药、消费、电力等行业。

四季度的市场重拾升势,之前在大家热情退却时成功把握住的一些医药以及消费领域的优质个股,也为基金带来了较为明显的超额收益。其实,价值投资的成功之处其实并不在于他比其他人多发现了多少牛股,而更在于其克制贪婪和恐惧的能力。要克服投资

中的恐惧心理,关键是要坚定自己长期价值投资的理念,

价值投资需要你不断地反问自己这样几个问题:一是投资的本质是什么,即市场如何运转,价格为什么变动;二是价值理论,包括如何评估公司本身真正的价值以及盈利和亏损的原因。唯有远离市场干扰,反复地质问自己上述投资逻辑,你才会成为成功的价值投资者和合格的基金经理。

对于未来,我们依然要求自己保持一份平静的心态。今年支撑股市上涨的核心理由是流动性的充裕、上市公司业绩和宏观经济基本面的不断复苏。目前大家对于宏观经济的预期仍保持乐观,事实上公布的宏观数据也的确给予市场预期一定支持,不过我们认为明年的货币政策或将会回归一个常态,政策刺激力度应会有所减弱。另外,我们也注意到目前的市场结构已出现分化,虽然沪深300现在的估值仍处于合理范围,但部分行业和个股的价格已经超越了2007年6000点时的水平。在未来呈现结构分化的市场中,采用自下而上、精选个股的策略,从估值本身出发,积极把握结构性的投资机会,依然重要。

资金观潮

阳光评级

◎本报记者 周宏

基金评级的新规公布了,这次有关部门是动了真格。

根据相关公告,这次评级的主要看点在以下几个部分:

首先,所有基金评价机构应注册成为中国证券投资基金业协会会员,在开始从事基金评价业务后30个工作日内按照证券业协会公示的要求向协会提请办理入会手续,并向证监会备案相关文件。

其次,明确了基金评价业务的范围:包括评价机构及其评价人员对基金投资收益和风险或基金管理人的管理能力开展评级、评奖、单一指标排名或中国证监会认定的其他评价活动,并进一步明确了公开形式指通过报刊、电台、电视台、互联网等公众传播媒体形式或讲座、报告会、分析会、电脑终端、电话、传真、电子邮件、短信等形式,几乎所有向特定对象发布基金公开的评价结果都涵盖在列。

其三,明确基金评价业务的禁止行为,包括:对不同类别的基金进行合并评价;对同一分类中包含基金少于10只的基金评价、对基金合同生效不足6个月的基金进行评奖;对基金、基金管理人评级的评级期间少于36个月等等。

总体上一个态度:推崇基金评级长期、科学、理性评级。让基金评级能够真正客观地反映基金管理人的能力,而不是成为营销者宣传的武器,或是部分基金评价者牟利的工具。

不得不说,在过去,基金的评级、评星,存在很多问题。其中,部分问题是对投资者有明显误导作用的。比如,超短期评级,月度收益、甚至是每周涨幅拿出来做宣传资料的有之。比如,有意识的截取某个特别产品、某个特别阶段的表现,以证明投资者能力的有之。甚至,连基金分类也作为基金评级机构向被评级者——基金公司,示好的一个途径。总之能想的都想想了。

其实,这些在境外成熟市场内,早就是通行被禁止的做法。GIPS(全球投资绩效标准)中就明确载入,对上述种种行为的禁止措施。而如今发布的暂行管理办法的部分条款,无异于其的“中国版”。

但我们更关心的是,是否能够“切断”导致上述种种不恰当做法的真正根源——利益交换的灰色途径。“天下熙熙,皆为利来”。过去那么多不恰当评级结果的根源,在于评级机构在其中寻求回报、或是报告费、或是咨询费、或是佣金回报。只有真正让这块联系得以阻断,中国的评级才算站了起来。

让基金评级彻底阳光起来,这才是当务之急。

最近成立的十家偏股型基金

基金简称	首发规模(亿份)
交银治理	70.9
农银价值	77.89
银华300	6.7
瑞和300	32.16
景顺能源	9.34
诺安100	21.1
光大配置	7.33
中邮优势	39.42
海富100	20.87
建信300	53.26