

Fund

银华基金管理有限公司
YINHUA FUND MANAGEMENT CO.,LTD.

公司网址 www.yhfund.com.cn

全国统一客服热线 400 678 3333

投资改变生活

2

汇丰晋信中小盘基金携 22.5 亿入市

◎本报记者 马全胜

汇丰晋信基金公司日前公告,旗下第七只产品——汇丰晋信中小盘股票基金近日如期结束募集,并于12月8日正式成立。该基金共募集资金计22.5亿元。

据WIND统计,截至11月30日,今年第四季度共有9只主动型

股票基金发行,平均募集规模达到了19.8亿份。基金分析师表示,今年以来不断走强的股市刺激了市场的持续投资欲望,而投资者对汇丰晋信中小盘股票基金的踊跃认购程度,也显示了市场对于中小盘概念的认可和市场的持续复苏状态。

根据基金契约,该基金资产的85%~95%的配置比例为股票资产。

汇丰晋信中小盘基金拟任基金经理林蔡立辉透露:“我们今年更多关注受益于出口复苏板块,如电子、纺织服务等;受益于大力发展新能源决策的新能源板块;符合国家产业结构调整方向的节能环保板块;以及受益于国内消费拉动的家电、汽车、百货零售、医药和食品饮料等行业板块。”蔡立辉还表示,当前中小盘

基金建仓环境相对较好,考虑采用比较积极的投资策略,同时在此基础上进一步自下而上挖掘高成长潜力的个股,力争取得个股超额收益。



基金业百年传奇之旅

且泛滥且脆弱的“韩流”

◎银华基金

时尚优雅的服饰,永远精致的妆容,俊男美女们演绎着家庭式的默默温情,似乎在一夜之间韩剧、“韩流”席卷了世界每一个角落。在韩国,与电视剧同样高产的,还有基金产品,根据韩国资产运用协会公布的数据,2007年底,韩国基金数量高达8600多只。

与欧美国家相比,韩国基金业的历史并不长。1969年韩国颁布《证券投资信托业法》,同年12月,韩国投资公司(KIC)建立,并于1970年发行了第一只股票投资信托。

进入1980年代,韩国步入民主化进程,社会、经济各领域随之实现对外开放。1981年,韩国政府宣布了《资本市场国际化计划》,并专门为外国投资者设立了两个开放型信托投资基金,即韩国国际信托投资基金和韩国信托基金。进入90年代后,韩国政府允许外国基金直接投资韩国股市,并允许本国投资者投资境外证券,这促使韩国证券市场向完全自由化、国际化迈进。

在国际化的推动下,韩国基金行业达到了第一次发展高峰,不过,过快的金融开放和资本市场自由化也为韩国脆弱的金融体系埋下隐患,1997年底爆发的亚洲金融危机重创了尚显稚嫩的韩国基金业,有7家韩国基金公司由于资不抵债而倒闭,但尽管如此,投资信托相对稳定的高额回报和规范的运作机制使韩国基金公司赢得了投资者信心,随着股市回暖及货币市场基金的大发展,1999年8月,韩国基金资产管理规模迅速回升并达到了创纪录的240万亿韩元。但是,随后著名的大宇集团破产使得韩国基金业声誉受到了极大损害,基金产品遭到投资者巨额赎回。幸运的是,公司型基金适时出现挽救了遭遇信任危机的韩国基金业。由于运作透明度高、公司治理良好,仅2002年,公司型债券基金的资产增幅就达到了1387%。

但是这种规模上的超速扩张是以产品数量的急速膨胀为代价的。由于不断发行新基金,却不对有问题老基金进行退市处理,韩国基金产品数量虽多,但单只产品的平均规模却很小,还不足3亿人民币。基金产品生命周期非常短暂,导致投资者热衷短期炒作,长期投资理念和投资文化无法形成,难以摆脱“基金泛滥国”的污名。

银华基金发布 2010 年策略报告

◎本报记者 潘琦

银华基金日前发布投资策略报告,从宏观经济运行、企业盈利状况、市场流动性以及市场估值等方面综合判断,认为2010年的经济增长将从投资拉动过渡到投资、消费、出口的均衡增长,市场从估值修复转入盈利推动阶段,上市公司间的业绩差异将会拉大,结构性机会凸显。明年将重点关注大消费概念下的汽车、零售、家电、医药板块,看好低碳经济和新疆、安徽的区域投资机会,同时钢铁、机械工程以及受中央“城镇化”政策影响的二三线地产公司和建筑股也有一定投资机会。

从宏观经济方面来看,银华基

金表示,2010年中国经济将逐步步入均衡增长的轨道,在2009年中国经济V型反转的基础上继续向好。从经济构成上来说,固定资产投资增速将会放缓;消费有望出现加速高增长,开始进入一个较长的上升周期;出口方面,明年上半年美国将进入补库存周期,会推动中国出口增速在未来的6个月内较快上升,但恢复至金融危机前水平仍需较长时间。因此,明年经济增长方式将从投资拉动过渡到投资、消费、出口的均衡增长。不过,银华基金通过调研分析认为,明年宏观经济可能呈现前高后稳的走势。

在企业盈利方面,银华基金认同目前市场对明年上市公司净利润增速27%左右的一致预期,这个预期被

大幅上调的可能性不大。综合考虑明年企业的费用率、资产周转率、毛利率、杠杆率等多种因素,预计明年上市公司净资产收益率将小幅扩张。

从流动性来看,银华基金认为,相比今年,明年的流动性可能趋紧。目前,反映流动性状况的多项指标已在顶部区域运行,未来一年将趋于下行;同时,考虑到未来的通胀预期,实体经济对流动性的需求上升,会分流部分股市资金。

在估值方面,目前市场估值基本合理,各种估值指标大致位于历史均值附近。基于对流动性的谨慎判断,明年市场估值继续扩张的空间有限,整体的获利空间要小于2009年,更应关注因企业业绩差异带来的结构性机会,强调个股精选。

南方基金旗下 两低风险基金分红

◎本报记者 黄金滔

南方基金日前公告称,旗下的南方多利债券和南方恒元保本基金将进行分红。两基金将分别向基金份额持有人每10份基金份额派发红利0.20元。12月14日为两基金的权益登记和除息日,12月15日为现金红利发放日。

民生加银精选股票基金获批

投资总监黄钦来亲自掌舵

◎本报记者 黄金滔 安仲文

记者13日获悉,民生加银基金公司旗下第三只产品——民生加银精选股票型基金已经获得证监会批准,将于近期开始发行。

据介绍,该基金对于个股的选择将采取自下而上的精选策略,通过民生加银核心竞争力识别系统筛选出具有核心竞争力优势的企业,

然后通过严谨的财务分析进行验证分析构建精选股票池,把握具有良好价值上市公司的投资机会。民生精选基金发行的各项工作已准备就绪,近期将在建行、民生、中行、交通、招商等银行,以及银河、联合、国信等各大券商公开发售。值得关注的是,民生精选基金由该公司投资总监黄钦来亲自掌舵。据悉,黄钦来证券从业经历达11年。

投资好莱坞

明年继续好时节

临近辞旧迎新之际,让我们来展望一下明年的好莱坞会有哪些大片不容错过。从年初开始将依次上映的有《华尔街2》、《钢铁侠2》、《史莱克4》、《玩具总动员3》、《暮光之城3》、《哈利波特的7》、《纳尼亚传奇3》……无一不是“名门”之后,看来全球影迷肯定能在2010年大饱眼福。

明年之所以令人期待还有另外一个原因。除了有延续优秀质量和精彩故事的大片续集之外,还有有望继续表现胜出的风险资产值得留意。在经历金融危机的惊涛骇浪之后,今年无疑是风险资产的丰收年。在低息环境以及量化宽松政策的双重刺激下,风险资产自年初以来表现出色。展望2010年的全球市场前景,摩根资产管理认为,股票在未来6至12个月内的表现仍将继续跑赢现金及债券。

我们认为,环球股票现时正处于商业周期的最佳阶段。首先,全球经济增长正在加快;其次,闲置产能能在通胀困扰重现之前仍然充裕;再者,企业削减成本措施有助于提升盈利及股本回报;此外,通胀温和,而预期通胀也仍然受控。

在宏观经济方面,我们对2010年的增长前景仍然乐观,经济活动将从严重衰退中复苏。不过,如果说2009年全球经济从信贷紧缩中同步复苏,那么到2010年,各国在经济、通胀压力及股市表现方面很有可能会出现明显背离。在经济增长的主要风险方面,发达国家可能达不到国内生产总

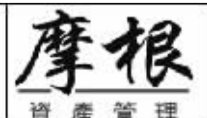
值的预期目标,而新兴市场区有可能会出现经济过热。

尽管我们对这些风险有所担忧,但仍预计股票在踏入2010年后有望跑赢债券和现金。不过,由于市场复苏的第一阶段已届尾声,市场可能会稍作歇息或进行调整。圣诞和新年佳节来临,亦可能驱使金融市场中部分高杠杆炒作的投机者偃息息鼓,减低所承担的风险。

随着美联储仍然扩张其资产负债表,第四季全球企业盈利仍能提供支持,以及各国央行继续实行宽松政策,游资形势可望继续向好,预示着2010上半年的全球股市走向仍将正面。在地区方面,我们偏好美国、亚洲和新兴市场。

我们预计股市回报也会较过往复苏周期缓和。

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。



专栏-巴菲特的故事 024

为了爱, 父母永远不要放弃

◎刘建位

巴菲特初中毕业那年,学校要举行毕业典礼,老师要求所有学生穿西装打领带。那天巴菲特却依旧穿着他的破网球鞋和脏运动衫,晃悠悠过来了。

校长说,站住!学校早就通知所有毕业生要正装参加毕业典礼,你看看,全校只有你一个人没穿西装,你为什么不要穿西装?不为什么,穿什么衣服,是每个公民的自由。

校长气坏了:你给我回去,我不准你毕业。老爸老妈知道了,狠狠批评巴菲特,赶紧跑到校长那里道歉。

校长气得直摇头:你家小巴菲特,从来不好好学习,不尊重老师,又不遵守纪律,经常捣蛋闹事,这个孩子的很多表现竟然能坏到这种程度,简直创了我们学校的历史记录,我们从来没有见过这样的学生,我看啊,你这个孩子这辈子算是完了。

巴菲特做到世界首富,却能在传记中主动披露自己青春期的叛逆行为,主动披露自己初中搬到华盛顿后学习成绩大幅下滑,甚至主动披露自己多次到商场偷过东西,这种诚实的勇气大部分人可能都做不到。

每个人都想给别人一个完美的印象。但事实上,没有人是完美的。无论人本身还是人所在的大自然,甚至整个宇宙,都不是完美的。你认为是完美的东西,但对其他人其他生命来说也不是完美的。即使是那些著名英雄人物也绝非完美,也不是生来就完美的,而是修炼很多年后才变得比较完美。

有些家长,一心想塑造天才少年完美少年,结果注定只能失败。

我们看到,很多大英雄大人物后代的条件要比父母祖辈好得多,但他们的能力要差得多,成就要小得多。因为真正的将军永远不是教出来的,而是枪林弹雨中打出来的。很多将军的后代从小受到最好的保护,根本没有经历过枪林弹雨,反而很难成为将军。

如果你的孩子很乖很听话,做家长当然很幸福。但你要知道,很多小时候学习很好表现很好的学生,长大后却没有太大的成就。

如果你的孩子很不乖很不听话,做家长当然很辛苦,但只要你不放弃,你的孩子反而可能会有大成就。许多成功人士,比如巴菲特、比尔·盖茨、乔布斯等人,小时候表现并不出类拔萃,甚至表现很差,后来却有巨大成就。一个重要原因是,成就越大,越需要与众不同,他们从小不愿受制于社会强加的条条框框,执着地寻找创新的方式。学生时代越想要学习成绩好表现好,越需要与众相同,与规定的答案相同,这反而会束缚天生的创造力。

人生是一个长跑,少年时期只是短短的起跑阶段,后面的路很长很长,赢在起跑线根本不可能,而决定胜负关键看后面,最后赢才是真正的赢。马拉松比赛最后的冠军往往不是开始领先的人。

尽管也很生小巴菲特的气,但爸爸妈妈从来没有放弃。巴菲特晚年回忆起来,非常感激他的父母。

各位家长,浪子回头金不换,初中时表现如此差的小巴菲特,最后不但改邪归正,而且最后努力成为世界首富,你的孩子表现再差,也决不要放弃。

不放弃,始终还有机会。一旦放弃,永远再也没有机会。你的孩子未来的命运,很大程度上取决于家长一次又一次的努力。为了爱,父母永远不要放弃。