

## ■ 总经理连线

## 亚洲市场——让两代人赚钱



上投摩根总经理 王玮

华尔街宗师级人物毕格斯(Barton Biggs)在一年多前写的书《对冲基金风云录(Hedgehogging)》,我推荐并赠送给公司投研人员人手一册,书中有一段话却很容易令人误解,这位纵横华尔街超过40年的老手认为“长期循环一代会发生一次,繁荣至少延续十年,

经常还更久……”,有投资人疑问这是不是意味着赚大钱一代人只有一次机会?我认为所谓的一代赚钱循环可以是20年、30年甚至更久,翻开全球资本市场短暂的一百多年历史,看来就属亚洲市场最有机会成就足够让两代人赚钱的长期循环。

资本市场要创造出大牛市前提一定是该市场的产业跟宏观经济也有强劲的成长,亚洲市场从上世纪70年代由日本开始,拉出了超过十年的多头行情,接下来到80年代中期由四小龙以及东盟市场接棒,这个地区中一直有维持在两位数以上经济成长率的接棒梯队,带动的资本市场一直持续了超过30年的多头行情。90年代是亚洲新兴市场快速成长的转折时期,日本这一主引擎动力衰退,四小龙以及东盟市场陷于金融风暴中,但亚洲毕竟是有底子的市场,并不像80

年代末期的拉美市场被金融风暴一击就一蹶不振。

进入本世纪,中国和印度市场接过日本的棒子,俨然成为两座新的引擎继续带动亚洲市场向前推动,近年开放的越南市场也不甘示弱地展现活力,在全世界找不到像这样一个同时存有多个已开发市场(日本、澳大利亚)、开发中以及新兴市场不同梯队的区域,而且这些不同成长阶段的市场之间距离并不很大,这在欧洲、美洲等市场中都找不到这样的特质。这就好像一个具备完整的攻击、防御能力的球队,而且主力军以及二、三军的实力很接近,候补选手随时可上场,而且即使是候补选手,球队仍能保持一定的水平,这样的球队才具备长期竞赛的能力。

今年是亚洲金融风暴10周年,亚洲市场在这十年间变化很大,过去仰赖美国、西欧为主要贸易对象的结

构在改变中,亚洲区域内的贸易量成长快速,区域内内需市场也快速增强,在金融市场中亚洲本地的资金在这十年间也壮大许多。以这次美国次级债为例,过去国际金融市场出现此类状况,欧美资金一撤离当地股市汇市,亚洲股票市场就要许久才能恢复元气。但这一次亚洲股市是全球市场中最早走出美国次级债阴影的地区,其实欧美资金多数还陷在欧美市场救火当中,但亚洲本地的资金趁低吸纳,已经足够让亚洲市场率先奏出凯歌,这足以显示这一区域的良性蜕变。

亚洲金融市场多头已经持续30多年了,这已经足够让一代人大大改善生活质量,中国、印度以及越南市场才刚刚崭露头角,而且这三个新生力军规模和动能远大于80年代的四小龙、东盟市场,上一代的荣景已经找到延续的力量。

## ■ 基金谈投资

## 我们离成功并不遥远?

◎ 华富基金高级研究员 高靖瑜

近期市场一度出现缩量盘整的走势,一时间市场对于资金面的担忧加剧,担心市场步入调整的投资者也不占少数,如何正确认识牛市中调整是值得深思的问题。

投资大师彼得林奇在《战胜华尔街》一书中曾经说过:“股市的大跌如同科罗拉多1月暴风雪一样平常。如果你有所准备,它并不能伤害你。下跌正是好机会,去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。”虽然,目前大盘走势仍比较坚挺,但有不少股票已经跌得惨不忍睹,医药、商业、食品等行业中部分价值型品种的跌幅绝对可以称得上经历了一次暴风雪。从估值角度看,这些消费类板块经过近几个月的调整,有相当一部分优势企业的估值水平已经降到市场平均值。从行业基本面看,“十一”黄金周消费小高峰即将来临,从四季度开始,我国又将进入传统的消费旺季,我国居民人均可支配收入的增加带来的消费加速与升级将使商业、食品、医药等行业明显受益,相关的上市公司值得长期看好。这里以消费类板块为例,并不是说本人非常看好该板块,只想说明一个道理,股票更有吸引力的时候往往是没有人想要买的时候,而不是在连理发师都能给股票开出最高价的时候。当投资者进行投资时,往往有一种诱惑,就是要证实或求证其他人也在做同样的事。但历史再三地告诉我们,当每一个人,都在避开购买这类资产的时候,往往是他们最便宜的时候。

牛市中的回调一般有两种情况,一是基于基本面的调整。当上市公司业绩增长出现拐点时,高估值没有了高成长作为保障,如同空中楼阁,摇摇欲坠。此时市场参与者便会大举抛售股票,导致市场出现较大级别的回调,而这样的回调将是短期内较难以修复的。二是出于技术层面的调整。每一次较大规模的调整是发生基本面良好的情况下,目的只是为了提高市场参与者的持仓成本,为后市的上攻减轻阻力。

而目前的市场环境,本币升值的趋势未变且有进一步加速的要求,流动性过剩并未改变,居民财富转移的依然热情高涨,上市公司业绩高速增长且有望维持等等,因此在现阶段市场的回调应该属于后者,即市场出于技术层面要求的调整,牛市的趋势没有改变,回调是为了更好的上涨。

近期房地产业新一轮的调控已箭在弦上,房地产板块出现了较大幅度的下挫,回想今年年初土地增值税出台后导致地产股的大幅下跌以及其后一路高歌猛进的走势,在行业基本面未发生改变的情况下,眼前的地产股是不是另一块“香饽饽”呢?拭目以待吧。或许违背自己的性格和意愿需要勇气,但是这种勇气是有报酬的,如果能够独立思考并从被其他人遗弃的市场上寻找便宜货,或许我们就离财富与成功不远了。

## ■ 投资心得

## 申购基金 需重视时机选择

一只基金完成封闭期后,即进入开放状态。投资者在基金开放后参与基金投资的这一过程称之为“申购”。但在实际的基金投资过程中,还需要就申购环境的适用性做出选择。只有这样,才能更好地实现投资收益的最大化。

第一,任何环境下均是申购货币市场基金的良好时机。货币市场基金主要投资于一年期以内的货币工具,具有较强的流动性。作为一种现金管理工具,并不受投资时点的约束和限制。投资者只要存在一定的短期不需资金,均可以进行投资。且其收益将远高于银行活期存款利息,并免收利息税。

第二,指数型基金的申购环境应当把握证券市场环境及国民经济发展的大趋势。指数型基金主要跟踪的是沪深交易所编制的标的指数。这些指数的表现直接影响着指数型基金的投资收益。因此,对于投资者来讲,只要看好中国经济发展及上市公司业绩的增长,就可以在标的指数震荡时选择指数型基金进行投资。

第三,保本型基金申购时机需依照避险期内的有关规定。并非每只保本型基金均是可以进行自由申购的。为了保障保本型基金在避险期内业绩的稳定性,避免基金份额的频繁变动而对基金配置仓位造成冲击和影响,使本期内内的收益实现造成干扰。部分保本型基金均有特定的申购时机的选择,如完成一个避险周期后的开放。

第四,股票型基金的申购时机需要考虑证券市场环境的变化。股票型基金60%以上的资产投资于股票,与证券市场的关联性极强。正因为此,股票型基金的净值总是出现伴随证券市场上涨而出现齐升共涨,伴随证券市场的震荡和下跌而下跌。投资者在证券市场震荡调整时,选择申购优质的股票型基金,将是一种明智的选择。(中原)

## 锁定基金投资利润

◎ 文华

基金作为一种专家理财产品,因为主要投资于股票,与证券市场的关联度是显而易见的。也就在基金资产净值的表现上具有虚拟的性质。投资者在具体的投资过程中,不注意把握基金资产的变动特点,很难实现预定的投资收益。为此,还需要投资者在锁定基金投资利润上掌握五项法宝。

第一,震荡市场慎选红利再投资。震荡市场环境下,基金的净值会伴随证券市场的下跌而下跌。这时采取红利再投资,将会使投资者因为持仓过重,而在基金资产的下降中受损。因此,采取现金分红而保留一部分待用资产是非常重要的。

第二,目标和投资收益预期完成可进行获利了解。不同的投资者具有不同的性格特征,表现在基金

投资上也是呈现出不同的收益偏好。特别是不同年龄阶段的投资者来讲,也会有不同的投资计划和目标。对于激进型投资者来讲,选择了偏股型基金,一定时期内的目标已经完成的情况下,可以选择暂时赎回。待未来的投资收益预期进行重新修正及新的目标计划制定后,再进行新的申购。

第三,选择保本型基金,将会使投资者收益的实现更稳定,资金的管理更安全。保本型基金主要是通过引入一定的担保机制,而使投资者的资金更安全。由于保本型基金在资产的组合安排上分为保本资产部分和增值资产部分,也就决定了投资者更多更好地运用保本机制锁定本金,并实现收益。

第四,采取定期定额法将会减少择时的风险而锁定基金投资利润。一次性投资法尽管能够在选择

良好时点时,为投资者带来较好的投资利润。但证券市场是风险莫测,行情是瞬息万变的。特别是基金管理人管理和运作基金的能力也存在很大的不确定性。也就是决定了投资者在选择低成本基金时的难度。因此,为了更好地进行基金产品的投资,投资者可以淡化对基金短期投资收益的关注,而通过拉长投资周期,熨平基金净值的波动而锁定投资利润。

第五,通过观察和了解可上市交易基金二级市场的价格变化,适度参与套利,从而锁定短期利润,也是一种很好的办法。对于习惯于进行短线波段操作的投资者,可以进行封闭式基金、可上市交易的ETF、LOF等基金投资,以利用市场的波动及资金供求关系的变动而掌握可上市交易基金的投资特点和规律,从而锁定短期投资利润。

## ■ 信诚基金投资者教育专栏

## 不让投资变成煎熬

◎ 信诚基金 郝渊侃

“有什么股票可以买吗?”“××股份还能涨吗?”……市场中经常可以听到这样的声音。

重仓股、轻策略是许多个人投资者的共同特点。可是,这样的结果往往是困惑不堪——我手里的股票还能涨吗?还能涨多少?有个朋友说××股票可以翻倍,我是不是应该把手里的股票换掉?不仅头脑中问号连连,在股票震荡的时候,心理波动则更大,是不是会继续跌下去呢?我抛了又涨回来怎么办?这时,投资就变成了一种煎熬,一种折磨。

如何脱离这种投资状态,进入相对轻松的投资生活?

来看看一些有思想的投资者,他们的投资状态是怎样的:

第一,他们思路清晰、逻辑性强,虽然因为市场、行业、上市公司的基

本面会有大小不一的变化需要不断跟踪和更新,但是,他们需要做的,就是不断检查原有的投资思路是否正确、是否适合目前的市场环境,并发掘新的投资逻辑,在此基础上对自己的投资行为进行相应的调整;

第二,当市场震荡时,他们不会过于介意投资组合的短期波动,也不会因为短期波动而轻易改变自己的投资思路,他们能够清楚地知道自己面临多大的风险,以此换来的是多大的机会;

第三,他们并不像有些投资者想象的,都是长期投资者,有思想的投资者也有不同的投资风格:有些的确是善于捕捉和把握长期投资机遇的,有些则喜欢预测市场热点并走在市场前面,还有些在深入研究并预测热点的基础上奉行趋势投资——即跟着市场的步伐,也有些喜欢结合技术分析进行短线操作……

无论他们选择怎样的投资策略,他们的共同点是——思路优先、战略性强,正是因为这样,他们才具有把握大资金的能力和心态,他们才不至于在市场中困惑不已,他们常说的一句话是——买让自己睡得着觉的股票。

当然,在自上而下纵览全局后,适当地结合自下而上的选股策略也是需要的,因为在自上而下选择的行业、板块、主题之外,还会有其他的个股蕴含着极大的投资机会。

思想上至,您才能把握住自己的投资之路。

信诚基金 客服热线: 021-51035168  
www.citicprufunds.com.cn