

## ■基金经理谈市场

## 2008年投资基金应当更理性

◎华安宏利基金经理 尚志民

尽管中国经济的活力有目共睹,中国的基金经理优秀而勤奋,但我们不得不再次对享受过财富快速增值的各位投资者说一句,请在2008年以及未来的岁月中,降低你们的预期收益率,更理性地来投资共同基金。

首先,从长期角度而言,每个人都应该及早地制定自己的理财规划,将基金作为个人资产配置必备的一部分,并且做到适度的坚持。正如彼得林奇所言:“买基金

跟减肥一样,决定最后结果的是耐力,而不是头脑。”但是,基金投资也要量力而行,要在保障现有生活品质的前提下进行,这也有利于身心健康,家庭和睦,最重要的是确保以平和的心态对待投资。

其次,从中期角度而言,要挑选优秀或合适的基金管理人,构建好自己的基金组合。我个人认为选择三至五只,不同风格的基金产品进行一定程度的搭配是较理想的投资。六至十八个月对基金组合进行评估,做适度调整。

最后,从短期操作而言,基金

同样忌追涨杀跌。因为整个市场或者一个板块、一个个股都不可能处于永远的亢奋当中。基金净值如果持续上涨,虽然表现了它的管理能力或者是对现阶段热点的把握,但是也可能就说明整个组合里相对来说占较大比重的配置已经处于市场的热点,很有可能出现阶段性的调整。当你忍受不住净值的持续高涨而追涨的时候,可能净值正面临着一个回调的阶段。反之亦然。此外,必须提示各位的是开放式基金的交易成本要高于股票和封闭式基金,过于频繁的短线交易很有可能得不偿失。

2008年是检验基金经理水平的一年。除了市场估值问题的探讨之外,我们也必须面临全球经济一体化带来的新课题,中国经济内外环境的不确定性有所增加,而作为经济晴雨表的证券市场也因此产生了一些调整。但是不确定性本身也是市场的魅力之一,会提供结构性的投资机会。

最后送给各位投资者的一句话是:基金投资不能保证我们一定盈利,但是基金投资给我们绝大多数人提供了真正走向财富增值的可行机会。

## ■基金·数据

1.51%

## 券商FOF抗跌性强

在最近一轮调整中,券商FOF(即投资对象为基金的基金)整体表现较为稳健。自去年10月16日历史高点到今年2月4日,沪深300指数累计跌幅已达15.77%,而所有券商FOF同期调整幅度均未超过10%,其中招商证券基金宝二期调整1.51%,如此走势充分显示出券商FOF的抗跌性能。

6家

## 老基金迎来拆分潮

进入二月,先后有信诚精萃成长、银河稳健、万家公用事业、国联安德盛安心成长、嘉实成长收益以及鹏华行业成长等6家基金,宣布将于近期实施份额拆分和持续营销活动,业内人士预测将带来至少400亿元以上的新增资金。

1/3

## 基金经理“一拖多”

据统计,目前同时参与管理两只及以上基金的基金经理多达49人,管理基金数占基金总数的三分之一。有的基金经理甚至同时参与3只、4只基金的管理。而且,业内人士认为,随着近期多只基金获准发行,困扰基金业的基金经理人才荒问题随着新基金的发行而日显突出。在基金经理不足的情况下,基金经理“一拖多”现象愈演愈烈,这或将影响基金的业绩增长有着较大的不利影响。

43家

## 基金经理职位频频变动

春节过后,公募基金掌门人的基金经理职位频频发生变动。统计显示,今年以来,已有43只基金的基金经理发生了变动,涉及基金公司23家。其中,有少数明星基金经理的辞职,更多的则是基金公司内部人员的调整,分析人士指出,这主要是基金管理公司应付基金专户理财时代来临所作的人员调整。

(渤海投资 秦洪)

## ■信诚基金投资者教育专栏

## 选基金不能光看排名

◎信诚基金 郝渊侃

买基金你看哪些要素?几百只开放式基金怎么选?这是摆在基金投资者面前十分现实的问题。有人说,“看晨星排名就行啦,买排名排在前面的基金没错的!”可是,这却是基金投资的一大误区。

第一,基金的过往业绩并不代表将来的收益,这也是各家基金公司在销售宣传当中都会提醒基金投资者的一句话。确实,过往的业绩说明了某只基金在过去的一段时间里运作得不错,但这不是就说明了这家公司的投资团队确实胜人一筹呢?并非如此。因为,不同投资团队有不同的风格和投资策略,有些激进的投资团队可能会冒着较大风险去博取收益,有时这么做可能会成功,而有时就可能失败。

因此,一些经验丰富的投资者开始看其他各种指标,比如投资组合的风险评估指标 $\beta$ 等等,希望更加全面地评估一个基金的投资价值。

第二,选择基金还有其他许多因素,不仅仅是业绩。目前市场上有很多投资者也非常看重基金公司的品牌,比如“老十家”中有很多耳熟能详的基金公司,他们推出的产品有不少就受到投资者的追捧。确实,品牌是长年努力才能建立起来的无形资产,有品牌的公司和产品往往代表着高品质。

除了品牌外,公司的投研团队的决策力和执行力也非常重要。这一点,从公司多个产品的排名所处位置可以反映一二。比如,同一家公司的多只股票型基金,他们在同类基金中的排名都排在前1/4甚至前1/5,这就说明了这

家公司的投研团队决策力、执行力相当强,并且决策和执行之间的沟通十分顺畅。

此外,投资者还比较重视一家基金公司的服务质量。服务并不是简单的态度好、有问必答等等,这只是服务的初级水准。服务还包含了更多的内涵,比如公司的产品设计、产品线的构筑思路是否为投资者着想,又如在投资者利益和公司利益只可取其一的时候基金公司如何选择等等。

可见,过往业绩只是选择基金的参照之一,而不是全部。



## ■兴业基金投资者教育专栏

## 理财的乌龟也能跑赢兔子

◎兴业基金 李小天

“龟兔赛跑”的故事在国内可谓家喻户晓,故事的结尾是,兔子因为得意而中途睡了懒觉,乌龟虽然慢吞吞,却因为坚持不懈而赢得了冠军。在生活中,乌龟跑赢兔子的耐心和执著经常为人津津乐道,而在理财中何尝不是如此。

从2005年末的本轮牛市之初开始起跑,如果你购买了一只表现尚可的股票型基金,时至今日,初始投资的收益应该翻了将近6倍,不过,有多少把握先机的投资者享受到了这一水平回报呢?在投资的过程中,你是象乌龟一样坚持不懈,还是象兔子一样走走停停?

当然,在理财的“比赛”中成为一只常胜的乌龟,同样需要有正确的投资理念和方法作为支撑。首先,要树立长期的理财

观,不要“一战论输赢”。曾经有一位投资者告诉我,他在早期投资中受益良多,却在沪指升到3000点的时候就退出了市场,不做任何投资计划。这样自然回避了随后可能产生的风险,然而同样也失去了可能获得收益的机会。

如果市场陷入震荡行情,那么定期定投的方式更有助于在长期的投资中获胜。每次投入的资金并不多,但却可以聚沙成塔,集腋成裘,长期累积下来的收益十分可观。定投的另外一大优势在于,只要持之以恒,就可以成功解决看不清趋势的难题,也正因此如此,定投又被戏称为“懒人投资术”或“傻瓜理财法”。

同时,要合理调整自身的收益预期。过高的收益预期会影响投资者的心态,或者更糟:为了追求镜花水月般的高收益而冒上不必要的风险。让长期回报最大化

的良方就在于,不论投资回报很好或者很差,都坚持一种正确的投资策略。

此外,要根据个人情况作出投资配置。以基金为例,就分为股票型基金、混合型基金、债券基金以及货币基金等不同的投资品种,在不同的基金类型之间进行配置,一方面可以回避单一投资品种的风险,更可以稳健地获取超额收益。

作为普通的投资者,与其做一只心浮气躁的兔子,不如学习乌龟的耐心与执著。这样一来,长跑冠军非你莫属。

■光大保德信基金  
投资者教育专栏

## 胆大心细骑白马

◎本报记者 施俊

2007年,光大保德信红利首次跻身金牛基金之列,以175.49%的收益率位列股票型基金收益率前三甲。今年以来,光大保德信红利继续保持稳定的发展态势。日前,光大保德信红利基金以及光大保德信新增基金正在交行、建行开展持续营销,基金经理许春茂在接受记者采访时表示,宏观研判、勤奋调研以及均衡配置是他的三大“秘密武器”。

统计显示,自许春茂2006年6月接手管理光大保德信红利基金以来,该基金业绩一直表现良好。根据晨星股票型基金的排名,截至2008年2月15日,光大保德信红利基金今年以来的排名位居股票型基金的第六位,最近一年的排名位居第五位。难能可贵的是,这只基金期间虽经历了规模从3亿元到70亿元的迅速扩容,遭遇了纷繁无常的热点切换和剧烈震荡,业绩却始终名列前茅,稳定性也明显高人一筹。许春茂表示,他比较倾向于投资具有核心竞争力和持续增长潜力的所谓“白马”公司,而挖掘“白马”的秘诀就是比别人更勤奋。光是上市公司的调研记录,许春茂2007年就写了足足11本笔记本。在他看来,未来成长预期明确的“白马”是最理想的投资对象,而勤奋则是挖掘“白马”的基石。

由于基金规模的迅速扩张,使得2007年光大保德信红利基金十大重仓换仓率较高,但许春茂自认为“长跑型”选手。“一般而言,我判断一家公司的成长以5年为一般界限,因而更倾向于长期持有股票。基金规模一旦稳定,我的换手率肯定会低于市场平均水平”。除了较低的换手率,许春茂构建组合的另一大特点是均衡行业配置。即使是重点行业,一般情况下也不会过重配置。按照彼得·林奇的说法:“不会让一个短期表现最夺目的行业影响到对其他潜力板块的跟踪和关注”。在许春茂看来,行业之间的均衡仓位更利于分散投资风险,同时基金组合一直以来较低的市盈率,以及阶段性的行业结构调整使得基金在每次市场的波动中都保持较少的净值损失。在去年以来这轮调整行情中,由于采取相对均衡的行业配置,光大保德信红利基金依然取得优于市场平均水平的好成绩。

在看好市场趋势的基础上,许春茂敢于重仓持有。“胆大而心细”,或许是对其风格最好的概括。“从一开始,我们就认为2007年才是牛市真正的起点,而且坚决作多,未有动摇,这也许是2007年取得良好成绩一个很重要的因素。”对于2008年的投资环境,许春茂表示出谨慎的乐观,美国经济放缓会间接影响我国出口,次级债等问题对全球经济的消极影响短期不会消除,但我国宏观经济预计仍会良好增长,GDP预计可达10.8%的水平,中国经济机体已经大大增强,企业盈利有望继续保持较高增长。考虑到人民币升值、未来较多的资产注入、央企整合、整体上市等并购性机会,市场的估值水平还有提升的空间,根据2007年底4800点左右沪深300指数25倍动态PE的估值水平看,2008年市场至少可以实现35倍的动态PE估值水平,而更高的估值水准将视乎企业盈利状况和流动性情况。许春茂表示,总体来说,中国股市的收益率将趋于理性,2006年、2007年以来的暴利时代可能就此告一段落。

