

# 五年轮回沪指再回起点

## 兴业全球等“稳健派”基金业绩跑赢大盘

时值 A 股 6124 点五周年,5 年前的 10 月 15 日,上证综指创出历史高点,5 年后,沪指仍在 2100 点关口徘徊,跌去逾 65%。不过,公募基金整体上仍然大幅跑赢上证指数,其中一些绩优品种更是在 5 年中跑赢大盘且完胜行业平均业绩。

以兴业全球基金公司为例, Wind 数据显示,该公司旗下成立满 5 年的 3 只基金:兴全可转债、兴全趋势和兴全全球视野的期间复权单位净值增长率分别跑赢大盘

60.75%、43.44%和 51.10%,银河证券发布的《基金公司股票投资主动管理能力综合评价报告》也显示,截至 9 月 30 日,兴业全球过去 5 年的股票投资管理能够在 56 家可比基金公司中高居第二。

令人印象深刻的是,兴业全球也是 5 年前股市最疯狂的时候为数不多的向投资者提示风险,并主动暂停基金产品营销的基金公司。2007 年 10 月 16 日,兴业全球基金发表了名为《股市泡沫的海外比较研究》的研究报告,通过和历史上日

本、台湾、泰国等国家和地区出现过的股市大泡沫进行对比,描述了大泡沫的共性——短时间内上涨幅度惊人,至少有数倍的涨幅,泡沫破灭后的下跌幅度很大、速度很快,且在 3-5 年内没有有效创出新高,股市整体投资收益显著降低。并指出当时 A 股市场的整体估值已经超过了日本、韩国和泰国泡沫高峰期的估值水平,仅比台湾市场泡沫高峰期稍显温和,已经处于一种相当的泡沫状态,泡沫很可能会在不远的将来破灭。2008 年股市泡沫破灭后

到现在的 5 年的市场走势印证了文章中的观点。

股市一直以暴涨暴跌的轮回而著称,而一次轮回之后可以看出稳健的投资者取得了胜利,正如兴业全球基金副总经理、投资总监王晓明所说,股市投资就是在寻找机会和控制风险上走平衡木。对那些只关注进攻,不擅长防御,不能保留成果的人而言,长期的收益不会高。“好的投资者在衡量风险和挖掘机会上必须分配同样多时间。”

周添

### 交银施罗德固收能力排名前五

## 首只短期理财产品利刃出鞘

海通证券今年前三季度基金业绩排名日前出炉,报告显示,今年以来交银施罗德固定收益类产品业绩亮眼,前三季度平均收益率为 8.14%,在 57 家被海通证券列入参评的基金管理公司中高居第 5 位。值得关注的是,交银施罗德旗下首只短期理财基金——交银理财 21 天债券也将于近期全面发售,这只基金由交银施罗德具有优秀历史业绩的固定收益团队进行管理,其表现令人期待。

### 固收产品业绩突出

海通证券报告显示,前三季度,固定收益类基金表现良好,平均取得了 4.65%的净值增长率。其中,交银施罗德旗下的固定收益类基金业绩表现突出,今年以来排名第 5。据银河证券数据显示,截至 10 月 12 日,交银信用添利债券今年以来净值增长率达 10.32%,在同类产品中排名第 3,过去一年取得了 17.42%的净值增长率,在同类产品中排名第二。交银增利 A/B 和 C 类今年以来净值增长率分别为 6.86%和 6.49%,在同类产品中排名前四分之一。

对此,海通证券报告指出,有核

心灵魂人物的基金公司整体业绩提升比较快,核心灵魂提供“动力源”,整体投研团队建设也会加速。事实上,交银施罗德的投资总监项廷锋是业内固定收益的资深人物,其固定收益资产管理能力在业内居于前列,曾成功管理业内首只超百亿规模的货币基金。

### 理财 21 天门槛低

据介绍,由林洪钧掌管的交银施罗德旗下首只短期理财基金——交银理财 21 天债券主要投资期限在一年以内(含一年)的央票、短期融资券、银行定期存款和大额存单等期限短、安全性较高的品种,不投股票和可转债,力求提高收益的相对稳定性和安全性。基金打开申购后,投资者每个开放日可进行申购,每个运作期到期如果没有提出赎回申请,则投资本息自动进入下一个运作期,不留任何收益空白期,具有天天买、滚动投的特点。此外,该产品无认申购和赎回手续费,1000 元即可购买,是可供全民参与的“低门槛”基金投资理财产品。

业内人士指出,自银监会 2011

## 华夏短期理财 30 天基金面世

帮助投资者争取较高收益。在购入门槛方面,与一般银行理财产品起点为 5 万元不同,华夏理财 30 天仅 1000 元就可以购买。

华夏短期理财 30 天基金的拟任基金经理将由李广云出任,他目

年底叫停 1 个月以内银行理财产品后,2012 年前三季度 1 个月以内理财产品数量大幅下降,交银施罗德本次主打 1 个月以内期限的基金投资理财产品,将有效满足投资者对期限短的基金投资理财产品的需求。

### 或将进入黄金时期

交银理财 21 天债券拟任基金经理林洪钧认为,当前债市宏观经济环境依然较为有利,债市发展前景与空间较好。伴随资金、劳动力、土地等生产要素价格的正常化,未来经济增速或趋于放缓。在经济增速放缓的格局下,市场风险预期偏好上升,这对债券取得较高收益预期回报较为有利。

今年以来 A 股市场震荡调整不断,债券市场也在三季度之后出现一定调整。对此,交银施罗德固定收益团队认为,上半年股市出现大幅下跌,是对资本市场制度性建设的反思,相信经过一定程度的调整,未来中国资本市场的有效性可能会逐步提升。股票市场未来将有望呈现稳步发展态势,而固定收益市场或将进入黄金发展时期。谢世伟

# 中小企业理财：『稳健』放首位

企业的可持续发展,需要资金链的支持,通过有效的理财手段,盘活企业的流动资金,有利于企业在日益复杂的宏观经济环境下提高资金使用效率,不过,对于中小企业来说,抗风险能力较弱,需要在“稳健”和“收益”之间做好平衡,在目前证券市场走势不明朗的情况下,货币基金凭借其稳健的收益、极低的风险和灵活的流动性,逐渐成为不少企业投资者流动资金的“中转站”。

货币基金的主要投资对象是国债、短期融资券、大额存单等货币市场工具,风险极低,市场上的第一只货币基金—华安现金富利,成立近九年,从未发生过亏损,其收益也显著高于企业现金管理中常用的理财工具—活期及通知存款等,2012 年以来,华安现金富利的七日年化收益率一直保持在 3% 左右。

从投资便捷程度来看,货币基金操作灵活,流动性好,华安基金网站的“机构网上直销”业务,可以让企业随时上网提交基金交易申请,需要使用资金时,提前一天提出赎回申请,资金隔日到账,流动性堪比活期存款。

为方便企业客户开户和交易,目前华安基金又推出了业内首个“一站式”的机构版基金网上直销业务,企业客户只需要坐在电脑前轻敲键盘、点击鼠标便可轻松完成交易,而且交易资金实施自动划转,避免了因资金划转不及时而导致交易失败的麻烦,同时还为每位企业客户配备了专属理财顾问进行服务,在基金行业中首次实现了货币基金与企业理财之间的高效衔接。

安鑫

华夏基金目前管理的各类固定收益资产规模超过 900 亿元人民币。此外,该公司专门设置了固定收益投资决策委员会,建立了由研究员、交易员、信用分析师及基金经理组成的超过 30 人的业内最大的专业团队,基金经理平均从业经验超过 8 年。

王菲

## 易方达 RQFII 净值屡创新高

近期在资金面放宽、经济数据未见起色等因素影响下,债券市场走出三季度低迷状态,又见起色。一直领跑香港 RQFII 基金的易方达人民币固定收益基金净值近期屡创新高,彭博数据显示,截至 10 月 16 日,其运作 7 个多月以来累计净值增长率已分别达 4.35%(I 类份额)及 3.93%(A 类份额)。根据彭博数据,截至 10 月 16 日,

今年 3 月前投入运作的南方基金、华夏基金、汇添富基金、申银万国证券、大成基金、中金证券、中信证券旗下的 RQFII 产品的成立以来累计净值增长率(A 类份额)也达到 2%以上。 大陆

## 上投摩根核心优选基金获批即将发行

上投摩根核心优选股票基金近日获批即将发行,该公司优异的投资能力无疑将为该基金发行增添信心。银河证券数据显示,截至三季末,上投摩根新兴动力基金以 22.95%的收益位居全部 481 只银河开放式股票基金第一名。

据介绍,作为一只典型的股票型基金,即将发行的上投摩根核心优选基金股票投资比例占基金资产的 75%—95%。该基金将采取偏重团队能力的优化选股模式,较为强调发挥公司自身研究团队的研究优势,基金 80%选股将来自于公司研究部具有高度共识的最优股票组合,优选出具有良好基本面和较高成长性的公司进行投资。 晓峰

市场在 2000 点附近拉锯,信心陷入谷底。与此同时,市场估值跌入近二十年低值,经济触底,A 股的布局时间窗已经悄然开启。景顺长城近日启动“信心重塑之旅”,联合农业银行在深圳、北京、无锡等地开展巡回讲座,旨在通过与投资者的互动交流,提振其投资信心,能够顺应市场周期在底部进行投资布局,以改善长期投资收益。

10 月 12 日“信心重塑之旅”到达深圳站,景顺长城投资副总监、景顺长城支柱产业拟任基金经理陈晖表示,尽管经济增速放缓,上市公司业绩下滑,但目前市场已处于触底过程,且大部分行业股票已处于估值低位,此时布局获取正回报的概率较高。其中在经济转型的背景下,部分支柱产业有望脱颖而出,实现高速发展。

### 寻找逆风起飞的行业

“经济下行”和“转型”已成为现

## 景顺长城联合农行启动“信心重塑之旅”巡回路演

# 弱市布局扩张型支柱产业

在人们谈论最多的两个词,经济增速减缓,企业盈利下滑、股市连续两年下跌,陈晖认为,未来几年中这种经济逐波往下寻求新平衡点的趋势不会有大变化,而政府在投资方面保持相对谨慎和克制的态度,不再像过去依靠大手笔投资来刺激经济。面对这样一个逆境,陈晖指出,行业分化不可避免,一批顺应产业发展规律、符合政策引导的行业势必脱颖而出,穿越经济成长周期,逆风起飞创造超额价值。而景顺长城支柱产业股票型证券投资基金正是投资于产业转型升级潮流中涌现的优秀企业。

在陈晖看来,支柱产业有两大特征,一是对经济增量影响大、扩

张力大;二是符合整个产业未来的发展方向,成长空间巨大。从国内外的经验来看,支柱产业随着经济的发展而变化,但有一个共同点,每一个国家在一定的阶段必然有一些支柱产业是最辉煌的,面临很大的市场空间,在 GDP 中的所占比重由小变大,这些行业里的优秀企业,会实现销售收入和盈利的爆发式增长。例如我国过去二十年中的机械、化工、建筑、地产、银行等行业。

### 分化行情看好四类行业

陈晖指出,近两年来市场行情较弱,但充满结构性的机会。有一些股票或者行业的表现甚至比在

正常的年份更好。在经济紧缩的时候,国家会在政策、信贷和税收等方面去支持一些企业,这些企业也将成为整个民间资本在这个阶段的投资重点。所以在整体环境不好的情况下,这些企业可能会有一个超常规的发展,实现逆风飞扬。景顺长城正是希望把握住这些支柱型产业扩张的投资方向和时机。其中有四类行业陈晖认为特别值得关注:第一是国家支持的行业,如新能源、环保、新材料应用等等,这些行业国家未来的投入力度仍然会很大。

第二是创新的行业,其中包括技术创新和商业模式的创新。例如

电子商务,“网购逐渐流行,并非只有年轻人网购,一些品牌质量有保障的平台出现后,年纪更大的人也开始接受网购。这种消费习惯是一种叠加的行为,积蓄的力量惊人”。

第三是消费相关的行业也被看好。“中国需求”越来越受到关注,随着中低收入人群的收入增长,这部分人对消费的拉动巨大。同时,随着整体收入增加,消费升级的需求也很大。

第四类是目前总量已经很大的如地产、机械等在 GDP 中已占有相当比重的产业。这些产业盈利很可观,只是未来的发展模式或者企业发展阶段到了一定程度,盈利增长会受到一定压制。之所以关注这些产业,是因为目前这些产业的估值非常便宜,未来的不利因素已经被考虑到估值上。这些产业经过调整,供需可能发生新的变化,新的平衡有望带来新的增长。 薛怡婷