

2012 年 A 股市场总体将处于底部震荡稳中求进格局

消费和新兴产业具发展空间

随着 2012 年的来临,多家机构在研报展望中都透露出“否极泰来”的预期。汇丰晋信大盘、汇丰晋信消费红利基金经理王品近日表示,2012 年 A 股市场将总体处于底部震荡,中枢逐渐趋升的运行格局;在投资布局上,看好中国消费服务的持续增长趋势以及制度红利释放所带来的新兴产业发展空间。

作为公募基金行业屈指可数的

花木兰之一,王品管理的汇丰晋信大盘过去两年、过去一年,到今年以来,最近六个月、三个月、一个月的业绩排名均表现不错。对于 2012 年资本市场,王品有着自己独到的见解。

“经济下滑”、“通胀向上”、“银根收紧”、“欧债危机”等词无疑是 2011 年宏观经济的真实写照,那么 2012 年的经济又将如何演变呢? 王品认为,2012 年中国经济图景将从

“增长回落,通胀上升”逐步切换为“增长,通胀双回落”。其中,通胀回落所带来的主要变化是货币政策的逐步放松, 增长回落带来的主要变化是财政政策的积极改善。

“明年 A 股市场将总体处于底部震荡, 中枢逐渐趋升的运行格局。首先,在 2012 年‘稳增长’的政策基调下,尽管市场仍然面临着盈利增速下滑和全球经济减速等负面影响,但

对于已经处于估值底部区域的 A 股市场而言,下降的相对空间有限。其次,伴随着政策改善,流动性改善和市场风险溢价水平下降,市场中枢有望逐渐趋升。”王品表示。

谈及明年的投资布局, 王品表示看好中国消费服务的持续增长趋势, 看好制度红利释放所带来的新兴产业发展空间。王品分析认为,从 2012 年情况来看,考虑到“抗通胀”

未来趋势性机会不会很多 关注行业轮动

光大保德信行业轮动基金本周起通过农业银行、各大银行券商等代销机构发行。拟任基金经理将由投资研究经验丰富、对行业轮动有敏锐判断的于进杰担任。

对于未来的市场行情, 于进杰表示,2011 年政府为了控通胀,采取了紧缩政策,对宏观经济的增速起到了一定的遏制作用。未来如果持续紧缩, 经济持续放缓的局面是政府不愿意看到的。因此预计未来政府将采取偏向积极的货币和财政政策。在此背景下, 预计未来市场趋势性机会不会很多, 而行业轮动相应就会表现得很明显。

据悉, 光大保德信行业轮动基金将专注于挖掘不同行业之间的轮动效应, 重点关注国家相关政策的变化, 并且根据政策的变化重点配置有政策扶持且预期前景良好的行业进行投资, 以期为投资者带去超额收益。 陆文

国富亚洲基金本周起通过农行、中行、工行等代销渠道发行。该基金是国海富兰克林基金历经 5 载磨砺, 精心准备推出的首只海外基金。

业内人士认为, 去年以来海外市场经历了持续调整, 一个价值洼地已经凸现。全球基金都在寻找安全的建仓区域, 亚洲地区的许多新兴市场, 因为全球经济增长模式发生转变, 正在成为资本逐鹿的新洼地, 而有当地“向导”做为支点的国富亚洲机会“出海远航”正当时。

国富亚洲机会基金拟任基金经理曾宇指出, 未来大宗商品价格的进一步调整, 有助于减缓各国和地区的通货膨胀压力, 为经济增长和股市的良好表现打下基础。未来, 亚洲经济仍将保持比较高的增长速度, 这也为国富亚洲机会基金提供了巨大的投资机会。

李敏

博时股票开基封基去年均夺冠

2011 年 12 月 30 日, 上证指数黯然报收于 2199.42 点, 全年累计跌幅达 28.41%。然而博时旗下三只基金: 博时价值增长、博时主题行业、博时裕隆封闭同时囊括同类型基金第一, 跑赢了大盘。同时还有博时第三产业、博时特许价值等多只基金位居同类型基金前列。

据银河证券数据显示, 在同期上证指数跌幅达 28.41% 的背景下, 截至 2011 年 12 月 30 日, 博时

2012 年如何布局资本市场? 上投摩根健康品质生活基金拟任经理董红波近日在“健康品质之旅”巡讲中表示, 未来市场更多的将是结构性机会, 健康品质生活将成为未来最具潜力的投资主题。

董红波认为, 去年影响整个市场走势的一大重要因素就是通货膨胀的走势。但在今后比较长的一段时间里, 至少今年, 通胀从高位回落, 维持在一个比较高的水平是可以预期的, 因此, 可以说, 通胀水平对今年来说会有一个有利的因素。未来的市场更重要的是体现出结构性机会。董红波表示, 未来的十年, 与健康、绿色、生活品质更契合的,

指数基金的投资法则是减小跟踪误差 不妨做个纯粹追随者

在巴菲特的投资生涯中, 他向投资者推荐过的投资品种就是以某一指数为跟踪目标, 采取被动化管理的指数基金。正在发行的工银瑞信睿智中证 500 指数分级基金拟任经理何江近日表示, 指数基金的投资法则就是减小跟踪误差, 在投资过程中, 做个纯粹的追随者。

当前多数投资者认为指数基金属于被动投资, 其按照指数构成标准进行资产配置, 简单跟踪指数的操作行为与基金公司管理能力无关, 只要是跟踪的指数表现较好, 基金表现就好。对此, 何江表示, 指数投资看似简单, 却最能考验基金经理基本功, 即使跟踪相同指数的指数, 跟踪误差也明显差距较大。指数

低估值重扛抗跌大旗

国投瑞银金融地产基金夺年度指基冠军

据银河证券 2011 年度业绩榜单显示, 国投瑞银沪深 300 金融地产指数基金 2011 年业绩表现在所有指数型基金中排名第一, 勇夺年度指基冠军; 去年逆势获 15.47 亿份的净申购, 位居 2011 年度指数基金(除 ETF 产品)净申购前列。

业内人士分析指出, 在 2011 年的一季度和 10 月份, 其间大盘蓝筹股轮番表现, 国投金融作为境内首只以金融和地产板块为主要投资对

今年或有结构性机会 健康品质生活将成最具潜力投资主题

和消费更相关的行业将蕴涵更多机会。此外, 国家政策和产业导向所扶持及战略性新兴产业持续成长的股票也极具投资价值。

除健康消费产业外, 董红波认为大宗消费品也是投资者值得关注的。一方面大宗消费品的需求是稳定的, 而原材料价格却在下跌; 另一方面是中低阶层的收入提升对整个消费能力的提升帮助体现出来。因此, 例如乳液、肉制品、大众休闲服

装等很多大宗消费品都会有机会。

此外, 食品饮料产业中的白酒行业, 旅游、医药板块也是在 2012 年可以有所预期的行业。其中旅游行业也是上投摩根“健康品质生活基金”配置的重点行业之一。“投资者应当期望可以实现稳定增值, 最终赚的是时间的钱、企业成长的钱、挖掘股票的钱。所以整体来讲, 站在这样的时点来看中长期的机会, 消费股会有更大的机会。”董红波总结道。 萧尤

费和托管费等因素也会引起跟踪误差。目前工银瑞信旗下 4 只指基的管理费和托管费率水平处于行业较低的位置, 这有利于跟踪误差的控制, 同时也是公司坚持“最优惠解决方案”的具体表现。

一直致力于打造成“最专业的指数化投资管理人”的工银瑞信基金, 是目前国内管理指数化产品最多的基金公司之一, 加上目前正在发行的工银瑞信睿智中证 500 指数分级基金, 工银瑞信就有 5 只指数化产品, 已具备了完善的指数化产品管理系统。今年以来, 旗下指数基金产品整体跟踪误差较小, 业绩位居同类产品前列。Wind 数据显示, 2011 年度, 工银瑞信沪深 300、工银瑞信深证红利 ETF 和工银瑞信深证红利 ETF 联接基金的年化跟踪误差分别为 33bps、50bps 和 83bps, 跟踪误差最小化排名均较靠前。

本报记者 许超声

国泰上证 180 金融 ETF 业绩份额逆势双涨

银河证券数据显示, 截至去年 12 月 30 日, 国泰上证 180 金融 ETF 近三个月来逆势实现了 0.88% 的正收益; 资产净值规模为 10.76 亿元, 较首募时资产增长 90.12%。对于投资者的申购热情, 该基金经

压力有所减轻, 而经济下滑所带来的“就业压力”将可能成为政府关注的焦点。在经济转型的背景下, 只有保证就业稳定才能保证社会稳定, 以消费服务为代表的第三产业具备较大的政策刺激空间和发展空间。

同时, 当前中国经济面临人口红利因素逐步减弱, 资本边际推动效应递减, 以及早期制度红利释放步入尾声的增长放缓风险, 迫切需要启动新一轮改革开放以释放新的制度红利来推动经济新一轮增长。未来在要素价格改革、财税制度改革、土地制度改革、分配制度改革、公共服务改革等方面, 政府制度红利仍然存在巨大的释放空间。本报记者 许超声

在 2011 年股债双杀情况下, 华安基金旗下多只产品业绩居前, 成为投资者“财富保卫战”的中坚力量。

银河证券统计数据显, 2010 年底成立的华安稳固收益一级债券类基金“榜眼”, 华安现金富利货币基金 A 和 B 则分别以 3.53% 和 3.77% 的收益率, 超过了一年定期存款利率。与此同时, 由基金业老将尚志民掌舵的老牌封闭式基金中的基金安顺, 2011 年位列所有 25 只普通股票型封闭式基金第 5 名。作为全市场第一只分红过百亿元的基金, 即使经历牛熊市, 其成立以来累计收益率依然达 595.16%。

分析人士指出, 这体现了产品背后投研团队丰富的投资经验和优秀的抗风险能力。 大陆

南方基金再推新品牌

继成功推出“智富汇”高端客户服务品牌、“彩虹之旅”现场活动品牌后, 南方基金根据基金定投客户需求, 全新推出“壹定投俱乐部”定投专项品牌服务。据了解, 本次南方基金全面升级原“壹定投”服务范围, 从客户体验的角度丰富了定投技巧、实际案例, 新增了“定投诊断”、“定投推荐”等内容, 推出了“定投故事分享”, 让投资者晒出自己的定投故事或经历, 分享给更多的投资者。 许超声

跳出“赌徒谬误”去投资

一个股票连续五个跌停板之后, 总有一些股民认为其一定会反弹值得搏一把。这种想法其实是一种叫“赌徒谬误”的心理在作怪。“赌徒谬误”是生活中常见的一种不合逻辑的推理方式, 即认为一系列事件的结果都在某种程度上隐含了自相关的关系。

在证券投资市场上, 行为金融学也有关于“赌徒谬误”的心理分析, 简单说就是人们似乎总愿意相信在一系列随机事件发生之后, 再度发生同样事件的机会将会大大降低, 可惜投资市场的“黑天鹅”总喜欢不期而至。不根据具体经济周期和经济运行相关情况严格推理, 只是简单认为市场涨得多了或是涨得久了就肯定会下跌, 跌得多了或是跌得久了就一定会上涨, 然后据此大胆进行卖出买入的投资谋利, 这种投资实质是投机, 风险不

亚于赌博。事实上, 现实的市场是无法准确预测的。妄想以赌徒心态去预测市场, 其实是荒诞无逻辑的, 依据“赌徒谬误”心理进行的投资也会因此一败涂地。对此, 投资者需要清醒认识到的是: 面对市场的波动起伏周而复始的挑战, 要学会努力控制住自己的情绪, 不要试图凭借简单的短期趋势来预估以后的市场。当然, 也可以尝试选择将投资理财交给业绩稳健的优质基金打理, 且坚持长期持有不动摇。实践证明, 长期投资是远离“赌徒谬误”不良影响的上佳方法。 汇添富/文

