

寻觅具有向上空间的成长股是资本市场永恒的话题。多年前听闻世界顶级管理大师赫尔曼·西蒙有云:“在可口可乐、微软、宝洁、GE等知名企业之外,全球最优秀企业更大量的是一些默默无闻、闷声发大财的行业冠军。”在A股市场上同样有许多小企业成长为“大块头”,向人们诉说着它们的未来不是梦!

综合看来,中小盘股票市值小,业务成长空间大,且数量众多,里面不乏优秀的成长型公司。随着中国经济转型以及产业结构调整持续深入,中国经济已经由过去更多强调增长速度的发展阶段开始进入速度和质量并重的发展阶段。在这样的阶段,符合调整方向的行业更多的是前期发展不够或者没有发展的行业,而这些行业里面更多的是中小市值公司。这类企业一方面符合经济发展的内生需求,另一方面又受到国家政策的鼓励和扶持,因此更容易捕捉到转型带来的机会,更容易发展壮大,从而获得较高的盈利增长。投资此类公司所获得的业绩回报通常会大于已过成长期的公司。

不过在内外诸多不确定因素交织下,近年来中小板块特别是创业板遭遇“成长的烦恼”。我们认为创业板指数的低迷表现实际上是一种价值回归,而在这种价值回归的过程中我们可以看到,也有相当多的高成长预期得到验证的优秀公司,虽然在整体板块估值回归的过程中估值有所调整,但跌幅远远小于业绩无法达到预期的公司,随着此类公司的业绩一步步得到验证,与之对应的股票后市依然有机会。

今年市场看好大盘蓝筹股的主要逻辑一是业绩增长稳定;二是估值较低。而中小盘股票里面也不乏符合这两个标准的股票,因此中小

隐形冠军是怎样炼成的

盘股票的投资机会也可以从增长的确定性和估值的合理性这两个角度去挖掘。

如何才能挑选一只真正具有潜力的“隐形冠军”呢?被视为“20世纪90年代的三大投资家之一”的美国著名成长股基金经理弗雷德里克·科布里克,在30多年投资生涯中总结出了BASM投资法,从四个角度考察一个企业是否是真正的成长型公司:Business Model—具有切实可行的或者是独特的商业模式;Assumption——能对产品和市场的发展前景能做出正确的预估;Strategy——清晰的发展战略;Management——具有科学的管理机制,团队执行力强。这四个角度比较全面地涵盖了一个成长型公司所应具备的最主要的特征,并且具有较强的操作性,因此我们把BASM投资法作为我们产品的一个主要的选股方法。

具体到行业来看,我们将重点关注消费、农业、新兴产业和高端制造四大行业中的投资机会。首先,居民消费率上升,农业基础进一步巩固,工业结构继续优化,战略性新兴产业发展取得突破,占了十二五期间经济发展和经济结构调整的五个主要目标中的四个。与这四个目标相对应的消费、农业、高端制造和新兴产业无疑将获得一个非常好的发展环境。相关的国家政策也在紧锣密鼓地制定和发布中。与此同时,经过建国60多年的发展,这四大行业也都已经具备了快速发展和进一步优化和升级的基础。而在这四大行业中,中小企业占据了大多数,这些企业无疑将面临一个巨大的发展机会。这也是我们关注消费、农业、新兴产业和高端制造四大行业中的投资机会的最主要原因。 银华中小盘精选股票基金拟任经理 廖平

市场阴晴不定

交银系基金依然“股债双优”

刚刚送走令人泄气的五月,本被寄予无限想象空间的六月又给投资者泼来一盆“冷水”。受欧债危机升级、全球股市走低的影响,6月4日上证综指下跌2.73%,创下自去11月30日以来的最大跌幅,市场弥漫一股浓烈的悲观情绪。不过,秉承“稳健源自前瞻”的交银施罗德基金,凭借其优秀的综合投资能力,以“股债双优”的整体业绩位居同行前列。

今年以来A股市场已经呈现几波震荡走势,这对权益类投资产品无疑形成考验。银河数据显示,在股票基金中,截至6月1日,国内308只主动股票型基金平均净值增长率7.47%,而交银施罗德旗下的6只主动投资的股票型基金的平均净值增长率达到10.21%。其中,交银先锋、交银成长今年以来的净值增长率分别达到14.73%和12.79%,在同类产品当中排名高居前10%左右。

现实中美股投资并不便捷和简单。首先受限于中国现有的海外投资制度,大多数个人投资者并不能直接投资境外市场,更多是通过中介搭桥。有些中介自身的非正规性,就可能给不熟悉海外市场的投资人带来风险隐患。还有不少投资人拿着国内的“炒股”经验去投资境外股票,把不成熟的投资理念运用到成熟的投资市场,结果会是美妙的吗?

博时基金通过研究发现,目前投资美国市场的投资人分为三类,第一类是真正的专业投资人,通过海外资本市场平台进行资产配置;第二类是服务于国际接轨程度较高的企业员工,例如金融、通信、医药等;第三类则是跟风者,也是数量最

同样,截至6月1日,今年以来混合型基金平均净值增长率达6.43%。而交银主题基金净值增长率达18.79%,在同类可比基金中排名第1位,且远高于同期上证指数9.35%的涨幅,可谓一枝独秀。

此外,交银施罗德基金的债券产品也战绩骄人。银河数据显示,截至6月1日,交银增利A/B、交银增利C、交银双利A/B、交银双利C今年以来的净值增长率分别为8.58%、8.38%、8.14%、7.84%,全部排名同类产品前十左右。交银施罗德指出,从市场表现看,被投资者寄予厚望的5月并没有延续4月份的上涨,而是呈现出区间震荡走势,行业方面分化也较大。在目前的市场环境下,投资者可考虑选择投资既能够保认购本金、又能根据市场变化适时追求超额收益的保本混合型基金。

交银施罗德投资总监项廷锋指出,“在经济下滑仍较快的大背景

黑白颠倒炒美股 作息规律买标普

大的群体,拥有资金和少量海外投资知识,但缺乏基本的风险意识。

近期,博时基金官网上旗帜鲜明地打出一条口号——“黑白颠倒炒美股?作息规律买标普!”配合新基金博时标普500基金发行的同时,试图告诉投资人,博时不仅关注投资人的资产配置和投资收益,更关注投资人的健康生活。据悉,国内不少精英人士都热衷投资美股,但苦于美股交易时间都在深夜甚至凌晨,这对于很多人的正常生活多多少少会产生一些影响。其

下,政策出台的必要性逐渐显现:海外市场动荡使得大宗商品大幅下跌,因此输入型通胀压力大大减小;而国内的制约因素——通胀和房价目前似乎没有明显反弹的迹象,无须过于担忧。在此作用下经济有望在二季度至三季度见底。经济本身的复苏加上目前流动性的明显好转,或能够支持A股市场在近期有较好的表现。所以今年三季度可能是A股市场较好的投资时间窗口。所以在当前市场环境不完全明朗的情况下,投资者可多关注兼顾保本和追求超额收益的保本产品。”

值得一提的是,交银施罗德旗下第二只保本基金——交银荣安保本基金近期正在发行,该产品由项廷锋亲自操刀。“这个有着深厚投资经验的团队为旗下基金的良好运作提供了很好的支持。”业内人士表示,“近期,交银荣安保本基金正在热销,保本基金同时具备认购本金安全与追求超额收益的特点,因此对于投研团队的要求很高,作为管理人,交银施罗德平衡的权益类和固定收益类投资团队或将为该基金日后的业绩提供保障”。 李森

实,选择正规的投资渠道,委托熟悉海外市场的专业理财产品,会是更好的一个选择,例如博时标普500基金。

据悉,伴随正在发行的博时标普500指数基金,博时基金正在官网和微博举办2012年“信之旅”活动,投资大视野放眼全世界,第一站美国华尔街。参与互动的投资人中,将有100个幸运儿有机会收到发自美国华尔街的一封信,抽奖将于6月12日博时标普500基金结束募集后进行。 刘小燕

给力“团队”出手“团购”协议存款

光大添天利实现流动性与收益率优势共振

银河证券数据显示,截至6月1日,在过去两年大盘指数下跌8.43%的情况下,光大保德信旗下一级债基增利收益A.C的净值增长率分别为15.98%、14.78%,在64只同类可比基金中分列第二、第五位,并双双获得五星评级;另一只二级债基信用添益A.C,过去一年净值分别上涨了10.65%、10.24%,涨幅位居同类产品前二位,而同期上证指数跌幅则高达13.49%。

业内人士由此指出,过去一两年间,在市场经历牛熊转换且波动频繁的情况下,光大保德信旗下所有债券基金都大幅跑赢上证指数。这说明公司在固定收益领域拥有很强的实力,其投研团队和基金经理的稳健性同样功不可没。而且,

作为公司外方股东,美国第三大固定收益投资金融保险类的保德信集团,其在金融周期、经济周期中积累的投资心得,也成为公司债券产品运作的宝贵经验。此外,光大保德信在固定收益类方面还充分发挥机构投资者市场准入优势,重点关注金融债投资、央行票据、银行间企业债等普通老百姓参与不了的品种。

值得一提的是,光大保德信固收领域的“给力”团队,近期再度出手,而此次将目光瞄准了“团购银行协议存款”。公司为此打造的添天利短期理财将力争实现流动性与收益率的共振,该产品结束募集日期为6月12日。

据了解,光大添天利短期理财以银行协议存款为主要投资对象,

其收益率与3个月SHIBOR利率联动,风险极低、收益稳定。而且可以充分发挥基金资金量庞大、议价能力强的特点,从而力争获取比中小客户投资银行存款更高的收益。截至6月1日,3个月SHIBOR利率4.20%,其收益与银行理财产品大致相当。其投研团队还将通过对不同银行的存款收益率,进行深入的分析,力争全市场范围锁定最佳投资标的。

此外,光大添天利短期理财每3个月定期开放,其间封闭管理。这一设计能在力争为投资者定期实现收益的同时,兼顾充足的流动性。理财专家表示,定期开放也有利于投资,该基金投资的协议存款期限大部分在3个月以内,这一期限与基金运作周期匹配。因此在开放期内,可以从容应对投资者申购赎回,有效避免申赎对基金运作造成的冲击,从而做到“无懈可击”。 谢世伟

华安“机构网上行”提供上门服务

当前,货币基金在央行降准、资金面趋向宽松的背景下,市场上的货币基金产品的年化收益率仍普遍超过一年期银行定存利率,因而成为许多高流动性资金关注的热点。

以国内第一只货币基金——华安现金富利基金为例,银河证券数据统计显示,截至2012年5月31日,该基金七日期年化收益率几乎一直保持在4%以上,超过了一年定期存款利率,收益保持稳定,此外通过华安基金网站购买货币基金,T+1日即可赎回到账,十分方便。

以沪上一家文化传媒公司为例,该公司在日常经营活动中不定期需要支付相关费用,如纸品印刷、广告宣传、员工工资等,因此其账面上一直保有较大的现金

流用来支付每月的开支,但公司始终觉得这部分资金的利用效率较低。该企业在今年1月10日将这部分暂时结余的资金购买了华安现金富利1000万,此后每月10日定期赎回华安现金富利200万用作当月开销。截至5月31日,其间华安现金富利基金共产生收益11万多,比同期存放活期多出近十倍的收益,显著提升了公司资金的使用效率。

据悉,目前已有近百家中小企业利用华安基金的“机构网上行”业务来自主管理公司现金流,华安基金为每位企业客户还配备了专属的理财顾问,并提供上门服务。企业客户在完成开户手续后,可以7×24小时随时上网提交基金交易申请,赎回T+1日到账,十分方便快捷。 安鑫

银河行业优选 业绩独领风骚

银河基金今年将迎来十周年的生日,十年来,银河始终坚持“以人为本”和“以绩效为导向”的价值取向,在股票投资上,也形成了属于自己的投资理念。其核心就是恪守价值投资并注重成长性,在控制风险的前提下,追求基金资产的长期稳定增值。统计显示,旗下银河行业优选基金自2009年4月成立至今回报率高达33.42%,大幅领先同期成立的136只股票型基金平均-9.91%的回报率,且领先排名第二的产品多达17个百分点。

后王亚伟时代,若要问“最会赚钱”的基金经理是谁,朱少醒、宋小龙、邵健、巩怀志还是董承非?也许,投资者莫衷一是,难以形成一致看法;但若问拥有“最会赚钱”基金经理最多的是哪家公司,则非富国与嘉实莫属;而且,一向以稳健著称的债券基金,也在过去三年开始“问鼎”最赚钱基金排行榜。

据天相数据统计,截至2012年6月1日,市场上成立满三年的基金共467只(A、B级分别计算);但在过去三年累计业绩排名前20的基金经理中,富国共有5位,嘉实共有3位。两家基金公司共占去8席,成为拥有“最会赚钱”基金经理最多的公司。

20位最会赚钱基金经理

富国独占排行榜5席

在2009年6月1日至2012年6月1日的过去三年间,上证综指累计下跌了12.78%;但在市场的震荡下跌中,仍有国投瑞银马少章、嘉实基金邵健、富国基金宋小龙、朱少醒等20位基金经理实现了23%以上的投资收益,成为公募基金中“最会赚钱”的一群人。

统计数据显示,这20位“最会赚钱”的基金经理中,有15位是股票投资经理,另外5位是债券投资经理。其中,朱少醒、宋小龙、于江勇管理的

金,跻身“最会赚钱”基金一族。债券基金相对稳健的凸显性,进一步在股市的震荡中投资出色。

而饶刚与钟智伦管理的富国天丰则在过去三年以24.93%的业绩,成为五位最会赚钱的债券基金经理中的两位。富国基金成为拥有最会赚钱的债券基金经理最多的公司。

此外,在过去五年中,富国基金还是最会赚钱的基金公司。据Wind数据统计,2008年至2011年5年熊市间,尽管A股市场下跌了17.79%,但富国基金仍为投资人实现了96.03亿元的盈利,居行业第三;而单位管理费带来的盈利能力,富国基金却位居行业第一。 薛怡婷