

2011年 12 月 26 日 星期一

总第 94 期 本期 16 版

国内统一刊号:CN11-0207

邮发代号:1-175 国外代号:D1228

基金周报

FUND WEEKLY

主 编:王 军

副主编:余 喆 杨 光



■ 主编手记

寻找下一轮的“牛基”

关于基金业绩的持续性,业界普遍看法是,第一年市场上有1/2的基金业绩在平均水平之上,第二年还有1/4的基金能继续保持平均水平之上,但到第三年,则只剩下1/8的基金持续保持在平均水平之上,以此类推。也就是说,一只基金在某一年取得好成绩不难,但是要连续取得好成绩却很难。在美国曾有彼得·林奇这样持续取得优异成绩的伟大投资大师,在中国也有连续多年取得骄人业绩的明星基金经理,但是,这样的明星基金经理凤毛麟角。相关研究表明,绝大部分基金经理的投资业绩缺乏持续性。从这个意义上

讲,单纯基于量化的业绩评价也许并不是挑选优秀基金的最佳方法。

探寻其背后的原因,可能是因为每位基金经理都有自己的投资风格,而每一种投资风格在相同的市场环境表现各异,或者说同一种风格在不同的市场环境下表现各异。以投资于股票为主的股票型基金和偏股混合型基金来说,既有以投资大中市值股票为主的大中盘风格,也有以投资中小市值股票为主的小盘风格;既有以投资价格被低估的股票为主的价值风格,也有以投资盈利快速增长股票为主的成长风格;既有捕捉各类热点

的主题投资,也有专挑冷门股票的逆向投资,不一而足。

从历史上来看,小市值股票的平均收益率明显高于大市值股票的收益率,而价值股和成长股的平均收益率不分伯仲。但是在不同的历史时期,各种风格的表现完全不一样,每一种风格均有受欢迎的时候。上个世纪六七十年代,美国流行“漂亮50”,这些股票是大盘蓝筹股的化身,同时也是高成长股的代表,但随着1973年的股市崩盘,“漂亮50”的辉煌也就告一段落;在上世纪滞胀的七十年代,美国价值股的表现优于成长股;在2000年的“互联网泡沫”中,与网络有关的热门股牛气冲天,但在泡沫破灭后,网络股又一败涂地。

基金间谍:首次全程揭秘晨星优选基金的内幕》一书的作者罗素·金奈尔是晨星公司“基金间谍”栏目的基金分析师。他认为,短期业绩不能用来预测未来业绩,长期业绩和未来业绩也

没有太大的关联,这是因为市场热点不停切换,市场风格不断变化。一只长期业绩表现不错的基金,如果最近表现很差,也许是很好的介入机会。一只牛市中表现优异的基金在最近一两年的熊市中,可能表现很差,但是如果牛市来临,这些基金兴许又有出色表现。

目前A股市场的整体估值水平达到了2005年和2008年的低点,市场已经到达底部区域,因此不排除未来一两年出现牛市的机会,当然,中国经济增速出现长期下滑导致A股市场整体估值水平下移的情形除外。遵循这样的思路,基民需要做的工作就是寻找那些今年表现不好,但在下一轮牛市中可能会有优异表现的基金。

易非



16 金牛巡讲



马梅琴 坚持“精品策略” 注重持续服务

建行个人存款与投资部副总经理马梅琴强调,坚持精品策略、客户利益至上是建行的原则;基金行业应从投资者利益出发进行创新,并严格规范自身行为

02 基金新闻

大摩华鑫否认内幕交易

针对媒体报道,大摩华鑫基金24日发布郑重声明,表示公司并未发现报道中所提到的内幕交易、利益输送及操纵股价等违法违规情况

04 基金动向

基金经理“审慎”凝聚信心

尽管A股近期连续下挫,让许多基金经理措手不及,但在惊愕过后,仍坚信此前投资逻辑的基金经理们,却又渐渐透出乐观的心态

15 金牛巡讲

金牛巡讲为基民“御寒”

足迹遍及25个重点城市、历时7个月的2011年度 建行·中证报金牛基金系列巡讲“圆满落下帷幕。在市场疲弱阶段,巡讲为身处“寒冬”的基民送来温暖和力量

责编:鲁孝年

美编:韩景丰

