

2012年3月19日 星期一
总第104期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主编:王军
副主编:余喆 杨光

海归达人搅动一江春水

对冲基金开启牛熊穿越

【03·本周话题】



GETTY图片

银华基金 YINHUA FUND
 银华优选: 150019 银华策略: 150031
 银华沪深: 150048 银华稳健: 150060

锐意进取 “鑫鑫”向荣
看涨 可选银华分级基金

市场有风险 投资需谨慎
 净值仅供参考 不作为买卖依据

16

基金人物



王晓明 攻守之道贵在平衡

王晓明给人的第一印象是温文儒雅,不疾不徐。事实上,他的投资也呈现出相似的风格——进退有度、注重风控、灵活而又不失稳健

12

基金人物



于善辉 从基金观察者到实干家

于善辉做基金评价十几年,被称为中国基金业评价与研究的教父级人物。此番为了理想义无反顾地投身民生加银,他希望借新的平台有一番更大的作为

主编手记

“价值投资”才是王道

当前,基金业对“价值投资”的讨论陡然升温。这与前两年一些基金的短期化行为导致的不利后果,以及蓝筹股整体估值较低具备较好投资价值有关。

价值投资理念认为,股价是公司内在价值的反映,因此强调公司基本面跟踪和评估,注重股权收益,讲求长期持有。但在现实中,股价涨跌除了与公司基本面有关,还与市场情绪密切相关。人们的投资决策容易受到市场情绪左右,有时市场形成对某类股票、某个板块的一致认知,会导致这类股票或板块齐涨共跌。相应的,此前市场的一致认知又会被进一步强化。

2010年到2011年的A股市场就经历了这样的一个过程。2010年,大盘蓝筹股整体升温,

而中小板和创业板受资金推动,股价“风云起涌”。在暴发的财富效应面前,部分基金的行为表现出较强的短期化特征,一些价值型基金甚至加入“押宝”中小盘股票的行列,投资风格呈现向成长型偏移的情况。

然而,市场情绪主导的行情通常很难长时间持续,股票和板块最终会回归理性估值。到2010年底,中小板和创业板估值严重脱离基本面。2011年板块重心开始整体下移,出现严重的“挤泡沫”行情。在基金中,当初那些坚守价值投资理念的价值型产品转而加入“撤退大军”洪流。由于持股量大,部分基金公司持股又过于集中,最终他们不得不面临流动性考验,损失也就不言而喻。

2010年到2011年的这次“赶场”行为让部分基金公司赔了夫人又折兵”。相比之下,一些坚持价值投资理念、长持蓝筹股的价值型基金笑到了最后。以某基金公司价值优势基金为例,其投资风格以大盘蓝筹股为主,截至2011年12月31日,其过去一年收益率为-9.93%,过去三年的收益率为40.97%。从各年度的业绩表现看,该基金2007年、2008年、2009年和2011年的投资回报率都处于同类基金前列,2011年更是位居股票型基金第二名。

此外,有人以2005年4月沪深300首批成份股为例,统计了其中269只股票过去十年(2002年1月4日至2011年12月31日)的收益情况,发现算术平均收益率

达到了166.6%,而同期上证综指的涨幅只有33.62%。数据证明,沪深300的蓝筹公司能够给投资者带来高于市场平均水平的收益,而坚持以蓝筹股为主要投资方向的主动管理型基金也可以取得不错的回报。

一直以来,资本市场内关于投资理念及其有效性的探索未曾停过,“价值投资”和“趋势投资”均有拥趸者。不过,2010年到2011年基金公司经历的这场风格偏移与修正、资金来回折腾的“阵痛”经历说明,坚持价值投资才是基金成功的王道。



02

基金新闻

基金公司去年盈利普遍下滑

上市公司已披露的2011年报显示,8家基金公司去年合计盈利7.1亿元。由于全行业管理规模缩水,营销费用上升,多数基金公司净利润下滑

责编:张鹏 美编:韩景丰

农银汇理基金 AGRICULTURAL BANK OF CHINA TRUST MANAGEMENT CO., LTD.
 40068-95599

农银消费主题股票基金
 3月19日-4月20日公开发售[代码:660012]