

银华基金谢礼文：如何挖掘全球投资机会 PDF转换可能丢失  
图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/487/2021\\_2022\\_\\_E9\\_93\\_B6\\_E5\\_8D\\_8E\\_E5\\_9F\\_BA\\_E9\\_c33\\_487401.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E9_93_B6_E5_8D_8E_E5_9F_BA_E9_c33_487401.htm)

在国内市场的震荡调整中，将投资视野拓展到海外，专家教您--- 在国内市场的震荡与调整中，将投资视野拓展到海外，方能抓住全球市场投资机会。在上周六的财富课堂上，银华基金公司境外投资总监谢礼文为投资者讲解了"多元化策略"，通过全球资产配置，帮助投资者分散组合风险。

**第一课 为什么要做全球资产配置?** "投资基金最重要的一个目的就是进行多样化投资，合理的资产配置可以分散风险，给投资组合业绩带来突出贡献。"谢礼文说。研究显示，资产配置对投资组合业绩贡献率达到91.5%。不同时期，根据个人需求和市场情况调节不同类别或不同区域资产在投资组合中的比例，保持投资平衡，就可以使收益变得更稳定，更有预见性。"多元化策略"包含两层含义，即分散投资区域和分散资产类别。在投资区域方面，全球市场中既包括美国、英国等经济发达成熟的市场，也包括巴西、印度等新兴市场。在资产类别方面，既包括大家熟悉的股票、债券、货币市场工具，也包括海外市场的基金和金融衍生品等投资工具。"分散区域投资有利于降低投资风险，尤其是将资产配置在相关性低的资产里可以降低风险获得好的回报。"谢礼文说，沪、深两市A股指数与标普500指数、MSCI新兴市场指数联动性较低。从长期投资角度来看，投资全球市场的海外基金业绩总体高于只投资在本土的基金业绩。

**第二课 全球经济和市场展望** 次贷爆发以来，美国道琼斯工业指数下跌12%左右，香港市场下挫近30%，A股则下挫

近40%。由此看出，许多市场整体市盈率水平已调整至相对合理状态，投资价值和可选择机会显著增加。谢礼文表示，次贷危机对美国的经济具有一定影响，但美联储出台的连续降息、财政政策和减税方案等措施，将有助于防止宏观经济深度衰退并促使经济回暖。大部分其他发达国家经济将受到次贷危机波及而放缓，但是经济的调整不会像美国一样深。欧洲银行逐渐会受到美国次贷影响，但经济基本面依然较好，不会进入衰退；而日本的经济由于对美国出口依存度较高，受美国经济衰退影响会相对更为明显，其宏观经济将面临风险。此外，新兴市场保持了10多年来最佳增长趋势，经济增长更依赖于中国而非美国或欧洲。对外来资本依存度低、经济结构调整相对好的中国和香港地区等仍将保持快速增长。

第三课 如何挖掘全球机会 "2007年，在全球市场范围内看，中国A股平均回报率排在第六位，有五个国家超过了中国。"谢礼文说。数据显示，2007年从投资回报率角度看，巴西、中国和土耳其股票基金，以及非洲地区基金投资组合回报率分别高达96.1%、75.2%、69.6%和67.8%，中国排在巴西之后。过去10年，全球主要股指年平均回报率超过10%，在全球存在多个具有一定投资价值的市场。QDII基金通过全球化投资和多元化的资产配置，在人民币升值前提下，为中国投资者提供了以相对较低的价格购买海外资产，分享全球经济增长的机会。这种全球化的资产配置，在一定程度上成为中国投资者提供抵御负利率的工具，并通过分散投资于多个市场、多种货币来分散投资单一市场的风险。

第四课 投资海外市场的好时机 "受次贷和全球流动性收缩影响，全球金融市场由于恐慌而跌入了低谷，而现在是走出去的好机会。"谢礼文表示

。往往在大部分投资者对市场失去信心的时候，最佳的投资时机就会来临。如果衰退期来临，投资者更倾向保守的投资策略，而这个时候往往是最佳的投资机会。对于投资者普遍关心的投资时机的问题，谢礼文介绍了"20%跌幅交易策略"。即当道琼斯工业平均指数从最近的历史最高点跌去20%或更多时，投资者以这一天的收盘价买入，6至12个月之后即有获利。他说，根据1978年至2008年30年间美国股市数据的研究显示，道指共出现过5次跌幅超过20%的情况，每次都验证了"20%跌幅交易策略"。虽然这并不能完全代表未来市场的走势，但在一定程度上为投资者提供了一个参考。谢礼文指出，自去年以来，全球各地金融市场的调整幅度从12%至30%不等，而最近的金融市场价格下跌更多地是由全球流动性收缩而引起的，部分地区市场基本面并没有发生根本性的变化。因此，部分市场尤其是新兴市场波动幅度可能在很大程度上被夸大了。一旦流动性状况趋于正常，全球金融市场将可能由于市场参与者情绪好转而不断恢复。以银华全球核心优选基金为例，将不低于60%的资产投资于境外主动管理的优质股票型公募基金和交易型开放式指数基金，被称为"基金中的基金"。该基金在全球范围内挑选经过时间和市场波动考验的海外优秀资产管理人，力求在降低运作风险的前提下，更为灵活地为投资者获取收益。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)