

一夜暴富是 酸葡萄”

融通基金 王 静

上月,我在广西百色地区,与当地工商银行一同开展了为期十天的基金理财巡回沙龙活动。这也是我们作为融通基金的市场营销人员,今年内第二次来到百色。

与上次不同,这次参加理财沙龙的客户大部分是陌生面孔。但相同的是,我们所到之地,客户仍然希望我们能推荐一些天天涨停、迅速翻倍的牛股或基金。我们能够理解一般客户渴望迅速致富的心情,但是每次有客户提出这样的需求,我们除了说明法规和公司制度不允许推荐个股之外,也会很诚恳地告诉大家:任何寄希望于通过某种理财产品和工具就能一夜暴富的想法都是不切实际的,最终的结果往往也是事与愿违。基金是一种良好的理财工具,但绝不是一夜暴富的途径。

在我们的基金理财服务中,这样的情景是常常遇到的,不少客户都希望在短期市场中搏一把,一夜暴富。

但此行让我们感到欣喜的是,经过去年市场的大幅震荡,客户变得越来越理性。在一场沙龙活动中,一名客户很形象地打了个比喻:奢望通过一、两只股票或者基金就在短期内暴富,对于普通老百姓来说,就像是高挂在树上的葡萄,想吃可摘不到。在他看来,与其眼巴巴望着树上摘不到的诱人葡萄,不如就学学狐狸,索性承认那就是酸葡萄,能吃到也是酸的,趁早开垦自己的葡萄园去。



上证央企 ETF 投资长短皆宜

一直以来,市场上缺乏反映央企整体表现和走势的指标,更缺乏能够整体跟踪央企板块投资价值、深入挖掘央企投资机会的有效投资工具,让普通投资者不能很好的分享央企板块的巨大投资价值和丰厚投资回报。工银瑞信上证央企 ETF 的推出,有效地解决了以上问题。

长期配置:紧跟中国主基调

作为上证央企 ETF 的投资标的,上证央企 50 指数成分股集中于一线蓝筹,规模大、流动性好、抵御风险能力较强,具有良好的投资价值。根据相关媒体对 2008 年底业绩披露的统计,2008 年全球 10 大最赚钱企业中,共有 3 家中国公司上榜,其中,上证央企指数的 50 只成分股就占据两席,分别为工商银行及中国石油。

据中证指数公司的研究表明,过去几年,上证央企指数在涨幅、盈利能力、估值水平等方面表现优异。从 2005 年至今 7 月 3 日,上证央企指数的涨幅是 258.41%,显著高于其他主要指数,有良好的长期投资回报。今年一季度的数据,上证央企指数的利润占沪市的 78.8%,也就是说整个上海 800 多家上市公司 80%的利润是这 50 家企业贡献出来,并且每股收益也比市场平均水平高了 20%。

上证央企指数不仅盈利能力强,其可持续性更强。作为中国经济和资本市场市场的核心力量,央企有着良好的业绩表现和未来发展前景,而上证央企 ETF 作为投资央企的理想工具,是投资者长期资产配置中不可或缺的核心部分。

短期机会:看准行情收益多

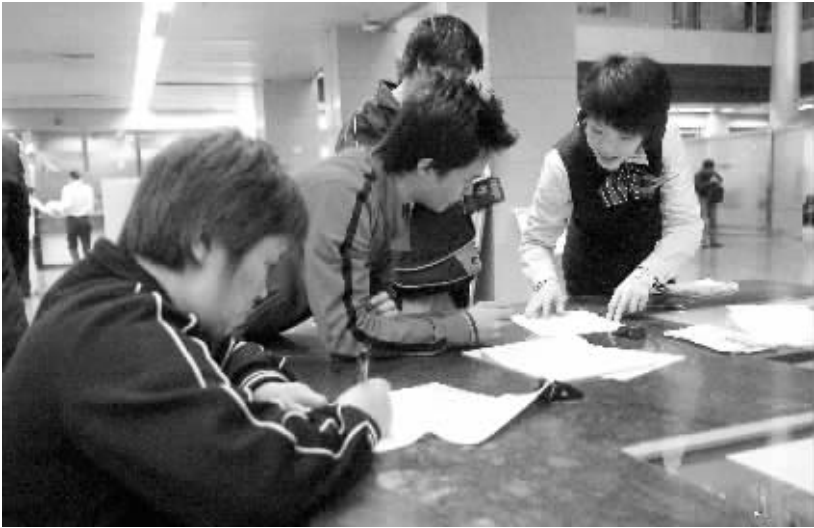
由于 ETF 在交易所挂牌上市交易,投资者也可以像炒股一样买卖上证央企 ETF,获取短期波动带来的波段收益。从这个意义上讲,上证央企 ETF 就像一只由上证央企指数的 50 只成分股合并组成的一只“超级大盘蓝筹股”,不仅可以规避单一股票的风险,而且流动性更好,有利于资金的短期进出、迅速获利。

今年上半年,ETF 基金在二级市场上的优异表现为投资者带来了丰厚的回报。根据银河证券统计显示,具有 11 只完整半年度业绩的标准指数型基金平均净值增长率为 68.38%,大幅超越排名第二位的标准股票型基金。而标准指数型基金前三名则全部被 ETF 基金包揽。

上证央企 ETF 二级市场上的表现颇为令人期待。据工银瑞信权益投资部总监杨建勋表示,今年下半年,实体经济数据会有实质性的改善,而对以央企为代表的蓝筹股的估值来说,全部的蓝筹股都相对低估,而小部分的蓝筹股绝对低估。Wind 资讯数据显示,截至今年 6 月 30 日,上证央企 50 指数 PE 值为 22.59 倍,在主要指数中处于较低水平,具有一定的投资安全边际。

稳健投资者的“三大防身术”

陈 墨



7月流火,用在 A 股市场上同样恰当。赚钱效应日益凸显之际,投资者应勿忘“高收益背后有高风险”。

理财专家表示,对于稳健型投资者,可采用战略、产品、技巧“三大防身术”,来控制风险。

战略防身—— 投资勿忘资产配置铁律

理财要坚守资产组合的合理配置计划,这是进行战略防身的第一步。每个投资者要根据自身的收入支出情况,及市场环境进行资产的合理配置,并适时进行调整。

历史数据研究表明,短期收益的最大化并不代表长期收益的最大化,长期投资收益的 90%以上是由资产配置决定的。举例而言,如果投资者能够在上一轮牛市 6000 点高位时,将部分股票资产转为固定收益类资产,不仅能锁定收益,避免在股市深幅调整中损失惨重,还能充分享受 2008 年下半年的债券牛市行情。

一家商业银行分析师提醒投资者,目前不要盲目抛弃债券货币类低收益品种,而增加股票方向高风险品种的比例。虽然类似去年债券牛市未必再现,但债券类基金等低风险品种在资产组合中能为投资者在风险与收益间作出平衡。股市风险不断积累,投资者对于偏股型产品要谨慎。

产品防身—— 选择适合自己的产品

做好资产配置后,选择一款适合自己的低风险产品是投资第二步。市面上,除了有存款、国债等常规低风险产品外,基金、银行、券商等机构也推出了投资于债券、票据、货币市场的低风险理财产品。值得注意的是,

目前银行理财产品主要“盘踞”于低风险产品上,具有专业优势。据统计,2009 年上半年银行共发行 2432 款本外币理财产品,主要分为信贷资产类、债券和货币市场类和票据资产类三种。以已经发到 26 期的上海农村商业银行“鑫意”恒通”为例,保本保收益不说,收益比定期存款要高。

下半年投资者可考虑增加黄金类产品在资产中的占比,虽然金价有波动,但长远看黄金是稳健的投资品种,具有很强的抵抗通货膨胀能力。

不过,投资者应根据自己的资产配置计划和风险承受能力,在各类货币市场基金及人民币理财产品中精挑细选,多多了解自己所买产品的风险、收益及流动性特征,进行比较。

技巧防身—— 活用另类技巧提高收益

稳健型投资者一般操作保守,活用基金转换、基金定投、灵活存款投资、打新股等多种另类技巧能提高低

风险投资的收益。

首先,投资者可以用“金字塔”存钱法,将存单金额全部呈现金字塔状以适应急需时不同的数额。例如存 1 万元,分别存成四张定期存单,分别存成 1000 元、2000 元、3000 元、4000 元。如此以来,可以避免只需要取小数额,却不得不动用“大额”存单的弊端,减少不必要的利息损失。另外存钱还有递进式存钱法,组合式存款、月月存款……都是用各种不同期限存款进行灵活组合,以达到高收益和流动性的最佳平衡。

IPO 重启,打新股是非常不错的低风险套利模式。而采用“打新+短期理财”进行无缝对接,能提高收益率。近期不少银行为了增加灵活度,推出 T+0 的短期产品,中国银行还推出“周末理财”,周五存进,周一到账,年化收益率在 1.45%左右。

从基金投资角度看,基金转换、基金定投都是不错的技巧,不仅省时省力,还有不错的收益。

意外险产品,每月只需扣除 80 余元。如冯先生口头同意购买,保险公司将一个星期内寄出书面条款和保单,待冯先生签字确认后开始扣款。冯先生正开会,就说“嗯,我考虑一下。”没想到,这一声回应就已经确认合同并于当月起进行连续扣款。对此,银行表示电话录音显示当事人确认扣款,而保险公司认为合同不需要签字,录音即生效。

点评:冯先生事件并非个案。目前电话销售保单有两种方式,一种是由保险公司自己电话中心主动呼出,投保人在电话里同意了只代表购买意愿,随后保险公司会寄出保险合同,投保

关注新发基金 中的优秀品种

联合证券研究所 冶小梅

券商策略观点中的绝大多数对下半年 A 股市场偏乐观,预计下半年市场的运行点位在 2900~3800;股票基金经理的市场预期由 6 月的一致乐观到近两周分歧在加大,看多者相信政府投资能够带动私人部门投资从而带动经济走上复苏之路,谨慎者还是担心由政府投资拉动的需求增长能否持续。但迫于排名压力,绝大多数基金经理也仅仅是思想层面的谨慎,实际运作还是高仓位。从近期基金的发行情况来看,散户市场热情依然高涨。

总体来看,市场的参与主体依然乐观,投资热情不会主动降温。既然主流研究和投资机构都如此勇往直前,那么普通基金投资者似乎可以继续放心持有。但是,市场并非没有风险,只是风险的呼声和响应很微弱。基金持有人追求的是绝对收益,是否应适当考虑潜在的风险可能对已经获得的丰厚收益的威胁?在不愿意降低仓位的情况下,如何来加强组合的风险防御能力?

建议将基金组合调整到对机会和风险均能保持一贯敏锐的品种上,同时适当降低历来风险管理能力偏弱的基金。简单说就是将风险管理的双重移交给可信赖的基金管理人,风险意识更强的投资者可以倾向诸如兴业全球这类已有明确风险准备的基金公司。另外,优秀基金管理公司旗下混合型基金的新发品种可以适当参与,这个时点新发基金的投资立场相对中立,而且 6 个月的建仓期令其有较大主动性,况且新发基金防止跌破净值的操作思路也会使其一再考量风险收益比。

●一周理财那些事

长期不用小额存折和卡要销户

广州姚先生近期准备注销掉一年多没用的建行储蓄账户,被告知不仅里面原有的 40 元钱没有了,还要补交 4 元的费用。建行工作人员解释,存款低于 400 元每季度要扣 3 元管理费,加上该账户还办理了银行卡要收取 10 元的年费。如此,这个账户每年缴纳的费用为 22 元,因而目前倒欠着银行费用。

点评:很多人都可能有银行小额存款“越存越少”的遭遇,因为大部分

银行已经收取小额账户管理费(多数为每季度 3 元,额度在 300—400 元以下),目前仅有民生、光大、兴业、中信、浦发、华夏和邮政储蓄银行暂未收取小额账户管理费。同时,除非按照规定年限,一般银行不会主动销户,但这类欠费的客户一般不影响其个人信用记录。不过,市民最好将同一家银行的账户进行集中,以保证上面的日均余额达到免收管理费的标准。对于长期不用的存折和卡,最好尽早销户。

电话里“嗯”一声保单就生效

去年 7 月,冯先生接到某银行信用卡中心电话,向他推出名为“信诺”

博时策略灵活配置 股票投资策略致胜

●基金简介

基金名称:博时策略灵活配置混合型证券投资基金

交易代码:050012

投资目标:通过运用多种投资策略,在股票和债券之间灵活配置资产,并对成长、价值风格突出的股票进行均衡配置,以追求基金资产的长期稳健增值。

投资范围:本基金投资组合中股票投资比例为基金资产的 30%—80%(权证投资比例不得超过基金资产的 3%并计入股票投资比例);债券投资比例为基金资产的 20%—70%,债券投资范围主要包括国债、金融债、公司债、中央银行票据、企业债、短期融资券、回购(包括正回购和逆回购)、可转换债券、资产证券化产品等;现金或者到期日在一年以内的政府债券投资比例合计不低于基金资产净值的 5%。

业绩比较基准:沪深 300 指数收益率×60%+中国债券总指数收益率×40%

费率结构:

博时策略灵活配置基金费率结构			
费率种类	金额(M)	前端认购费率	前端申购费率
认购/申购费率	M<50 万元	1.20%	1.50%
	50 万元≤M<100 万元	0.80%	1.00%
	100 万元≤M<500 万元	0.50%	0.60%
	M≥500 万元	0.30%	0.40%
赎回费率	持有期限(N)	赎回费率	
	Y<2 年	0.50%	
	2 年≤Y<3 年	0.25%	
	Y≥3 年	0.00%	

股票投资,价值成长:本基金采用“价值+成长”的混合投资策略,在不同经济周期阶段下,动态调整成长股和价值股的投资比例。实践证明价值、成长风格突出的资产可以获得较高收益,而价值、成长的混合则可降低单一风格带来的风险。

策略致胜,以变应变:本基金股

博时策略基金三大优势

票投资比例为基金资产的 30%—80%,可灵活配置股票资产,即股市处于较低风险区域时增加股票投资,力求股市走高时,赢取收益。

专家掌舵,强强联合:本基金股票资产拟由周力先生管理,截至 2009 年 6 月 26 日,其管理的博时裕阳封闭分别获得银河证券基金研究

中心一年期、三年期“五星”评级和两年期“四星”评级。债券资产拟由张勇先生管理,其管理的博时现金收益货币基金获“2008 年度开放式货币市场金牛基金”奖。2009 年 1 月,博时蝉联“金牛基金公司”大奖,在博时强大的投研团队支持下,两位基金经理强强联合,力争创造良好回报。

选择博时三大理由

金行业率先借鉴海外大型资产管理公司的成熟经验,按投资风格将公司的股票投资团队划分为价值组、成长组、混合组和数量化组等。由同一风格的投资团队对基金进行专业化投资管理,可在最大程度上确保基金的实际运作能够完全拟合该基金的产品特征。2009 年 3 月,由博时混合组管理的博时平衡配置混合基金在 2009 年“理柏中国基金奖”评选中分别获得“一年期平衡混合型”和“二年期平衡混合型”两项大奖。

业绩骄人 值得信赖

2009 年 1 月,博时蝉联“金牛基金公司”大奖,同时,博时裕隆封闭、

●走近联接基金

联接基金从头看

最近,两则消息引起了不少投资人的关注:一是港台两地 ETF 互相挂牌的消息,香港和台湾地区证券监管人士 6 月初在香港会晤后透露,最快 7 月底前会有首只台湾地区的交易所买卖基金(台湾 50 基金)赴港上市,而香港市场的标智沪深 300 也将赴台挂牌,而这个互相挂牌的动作正是由联接基金扮演中介来完成的;二是中国内地几只 ETF 产品即将发行联接基金的消息,几家相关的公司也先后都发表了观点。敏锐的投资人从这两则看似不相关的消息中捕捉到了“联接基金”这个关键词,联接基金也由此成为最近的市场关注热点。

那么,联接基金到底是什么?要回答这个问题,不妨从美国说起。

在美国,“目标基金+联接基金”(master-feeder fund)的结构通常用于把美国国内应赋税投资者、免税投资者和海外投资者的资金汇集起来投资于一个基金,以达到提高运作效率、节约成本的目的。目标基金和联接基金往往是不同的法律实体,联接基金也可以投资多个目标基金。

其实联接基金类似于基金中的基金,也就是 FOF 产品,是用联接基金的大部分基金资产去投资另一只基金或组合证券。

为什么要采用这样一种“目标基金+联接基金”的设计,这种安排能给产品带来哪些好处呢?

首先,多个基金合并为一,规模扩大了,这有利于增强基金的信用等级和其他金融利益;其次,可以减少交易、运作、跨境投资成本,新成立的联接基金投资于已经成立的目标基金,可以减少新基金的创设成本和风险;第三,不同的联接基金可以采用更灵活的费用机制,适应不同的客户。

从美国联接基金的经验来看,ETF 联接基金并不陌生,部分 ETF 通过联接基金达到在其他市场上上市的目的,正如开头讲到的港台 ETF 通过联接基金互相挂牌的计划,美国目前有超过 700 只的 ETF,资产规模占美国基金总规模(除对冲基金外)约 10%,这样的发展和联接基金制度的设计都是分不开的。另外,美国的联接基金并不局限于 ETF 基金,也存在于主动管理型基金中。

(毕安)



●基金经理寄语

信心来自博时策略

以自上而下主题投资为特征的博时策略灵活配置混合型基金,将始终关注影响和驱动全球以及中国未来发展方向的趋势。

“危机”具有的建设性意义是:危险过后是机遇。2008 年百年一遇的全球金融危机,开启了投资的一个新时代!

我们从来没有遇到过这样的投资环境:全球范围内史无前例的宽松资金,中国经济的一枝独秀,和政府对于证券市场发展的高度重视。

全球关注中国,我们更懂中国!我们关注中国的产业和产业结构的升级,我们也关注全球新息交易(carry trade)通过对港股的推动来影响 A 股市场,我们还关注国际货币体系重构中的人民币国际化的步伐。

在股票资产上,我们综合价值风格和成长风格,力求降低单一风格带来的风险,同时不失风格资产的较高收益。

在债券资产上,我们将更注重提高组合的流动性,同时,利用债券融资、新股申购来进一步提高组合收益。当然,股市的阶段性下跌和天气变化一样寻常,我们也已习以为常,并有充分的经验。(博时策略基金拟任基金经理周力 张勇)

