

●走近联接基金

联接基金
境内首秀瞄准 ETF

从国外的起源来看,联接基金本身并不代表某种投资特性,它最重要的特性是提供一种投资便利,对于不便直接投资的标的,通过联接基金这座桥梁间接介入,提高基金运作效率、节约成本。因此,联接基金并不一定是联接ETF产品,还可以联接非ETF的指数型基金,甚至联接其他主动型的基金。但境内试水联接基金,为什么会选择ETF作为突破口呢?

一个重要原因在于,ETF基金是很有特色的投资配置单品,国内目前现有的几只ETF都是跟踪特定指数的,是高效的指数投资工具,在今天的指数化投资大潮中,作为核心配置工具广受市场欢迎。偏偏银行客户又购买不便,于是便有了承担“代购”任务的ETF联接基金。

看看“晨星开放式基金业绩排行榜”,铁打的排行榜上流水的基金,常常是各领风骚三五月。但在今年的榜单上,几只ETF成为“排头兵”的常客。截至7月31日,按照“今年以来总回报率”排名,前6名中有4只是ETF,回报率都超过了100%。

那么,ETF基金有何秘密武器,可以在牛市中如此所向披靡呢?原因不外乎两点:首先是高仓位,ETF基金因为通过股票篮子进行申购,通常保持极高的仓位,能最紧密地跟踪指数;其次是低费用,ETF基金用现金买卖股票的行为更少,把基金费用降到更低,省下的每分钱都能转化为资本,去争取进一步的收益。

如此特色鲜明的投资工具,因为目前多不在银行出售,所以让很多银行的基金投资客户与其失之交臂。联接基金的问世正是为了弥补这种遗憾。选择ETF作为联接的对象,选择牛市作为联接的时机,让众多银行客户不再错过ETF。

(华安基金)



专家教你
认购上证央企ETF

今年上半年,指数基金业绩整体超越主动型股票型基金成为市场中的最大赢家,而兼具封闭式和开放式基金的双重优点、费率低、指数跟踪偏离度小和可套利的先天优势的ETF指数基金则成为赢家中的赢家。

然而对于这一优良的指数基金品种,不少投资者仍对它感到陌生,其独特的认购方式也不为一般投资人通晓。工银瑞信上证央企ETF拟任基金经理胡文彪告诉记者:“认购ETF其实很简单,只要投资者有上交所A股账户或者基金账户,1000元即可起购。”

网上现金认购:对于拥有上交所A股账户或基金账户的投资者而言,网上现金认购和网下现金认购是最常用的两种认购方式。网上现金认购方式与购买封闭式基金、打新股相似,认购的时间仅有一天,即8月20日上午9:30—11:30和下午1:00—3:00。ETF网上现金认购可多次认购,单笔认购份额需为1000份或其整数倍,最高不得超过99999000份。

拥有A股账户的投资者除了可到证券公司营业厅通过填写认购委托单、磁卡委托的方式现场办理认购之外,还可以足不出户通过电话委托、网上委托等方式申报认购委托。

网下现金认购:上证央企ETF网下现金认购程序与开放式基金类似,为7月20日至8月20,只是购买网点不是银行,而是代销产品的证券公司。

网下股票认购:网下股票认购是以工银瑞信公告的可换购ETF份额的上证央企指数的成分股换购上证央企ETF份额,该方式更适合机构投资者参与;因为单只股票最低认购申报股数为1000股,超过1000股的部分须为100股的整数倍,额度较大。用成分股换购ETF份额,最终确认的换购价格为网下股票认购期最后一日的均价。据悉,该方式由于能够有效减少ETF建仓时产生的冲击成本,而被称为“中国式创新”。

值得提醒的是,工银瑞信上证央企ETF网下股票认购时间上也有不同:若通过代销的证券公司办理,其认购为期限4日,即8月17日—8月20日;如果通过工银瑞信基金公司办理,则网下股票认购为1日,即8月20日。与前两类认购方式一样,网下股票认购投资者可以多次提交认购申请,累计申报股数不设上限。



证券时报记者 荣 篱

本报讯 普益财富近日发布7月份商业银行理财市场报告显示,7月到期的银行理财产品收益实现率略有下降,其中证券投资类和结构性理财产品表现不佳。7月有442款银行理财产品到期,其中91.18%的理财产品到期实现了预期收益。

该份报告称,7月华夏银行、中国邮政储蓄银行、齐商银行旗下4款投资于债券和货币市场的人民币理财产品表现优异,其到期实际年收益率超过了预期。

每月定投1000元,以美国股票型基金年均12%的收益计算,在复利作用下,20年后你就可以轻松地成为百万富翁!”这样的定投宣传口号很有吸引力吧?

且慢动心。如果真是奔富翁之梦去的,你只会失望。20年的通货膨胀下来,那时你有100万,仍然做不了富翁。更为重要的是,12%的定投年均复利并不容易,而且年均复利也并不等同于年均收益。统计表明,上证指数1993年以来年均收益达到19.5%,大幅超过美国股票型基金年均12%的收益。但即使我们从17年前开始定投上证指数,截至今年8月,它的年均复利只有6.4%。在长达200个月的时间里,只有选择在1996年12月、1997年4—6月、2007年10—11月这6个月份赎回,定投的年均复利才能够达到12%左右。

实际上,定投的收益率在很大程度上取决于持有时间和赎回时点的市场情况。不同的赎回时机,甚至可以带来结果数倍的差异。像2003年12月开始定投的融通深证100指数基金,

13款信贷资产类产品
到期未实现收益

到期未实现收益的39款理财产品中,信贷资产类理财产品有13款,其中,兴业银行、招商银行拥有较多的市场份额。由于该理财产品发行于2008年第三季度和第四季度,受央行数次调降人民币贷款基准利率影响,理财产品的收益出现不同程度的下滑。与此同时,7月份有8款未实现预期收益的信贷资产类理财产品的实际年收益率与预期年收益率的偏差值大于1%,最高偏差值为1.57%。

证券投资类理财产品
表现不太理想

报告特别提到,7月到期的证券投资类理财产品表现不太理想。报告指,通常这类理财产品在设计时,有较高的收益预期,相应的也存在较大投资风险。中信银行的“中信理财之基金计划2号”理财产品和中国邮政储蓄银行的“创富人民币理财计划1号”理财产品,主要投资于国内基金,同时安排进行新股申购,而在近1年的时期里,受金融危机影响,整体证券市场表现不佳,而新股申购也基本处于停滞状

如果在2007年12月赎回,收益率接近300%;而如果晚一年赎回,最低时收益只有30%左右。

那么,如果随机赎回,定投最有可能获得的收益率又会是多少呢?我们选取历史更长、更具代表性的美国标准普尔股票价格指数进行模拟,发现1928年至2009年期间:任意定投1年平均收益率为3.1%;任意定投5年平均收益率为20.6%;任意定投15年平均收益率为90.5%;任意定

定投的真实收益率

融通基金 刘 晶

投20年平均收益率为145.8%(对应的年均复利为4.6%)。也就是说,如果每月投1000元,任意定投20年,累计投入24万,平均赎回的金额为59万。而在我国证券市场上,定投指数的收益率要高一些。定投上证指数6.4%的年均复利,可能不会让坚持定投的投资者变成富翁。但对于普通家庭来说,这个收益率足够战胜我国同期4.5%的年均通货膨胀率,也足以支付补充子女的教育经费或者自己的养老金。

如果在2007年12月赎回,收益率接近300%;而如果晚一年赎回,最低时收益只有30%左右。

那么,如果随机赎回,定投最有可能获得的收益率又会是多少呢?我们选取历史更长、更具代表性的美国标准普尔股票价格指数进行模拟,发现1928年至2009年期间:任意定投1年平均收益率为3.1%;任意定投5年平均收益率为20.6%;任意定投15年平均收益率为90.5%;任意定

选择低风险产品就是要“分厘”必争。具体来看,目前货币市场基金,年化收益率2%左右,银行存款,一年期年利率为2.25%、债券型基金一年期收益率在3%—7%之间……这些低风险产品的收益差距不大,但是在复利的效应下,结果差距非常大。所以,千万不要忽略这微小的收益率差距,进行理财应该锱铢必较。尤其是在打新股时,通过银行的“日日金”、“七天通知存款”等理财产品配合,收益率要比光做活期存款高很多。

误区二:漠视“流动性”。不少投资者在选择理财产品时,片面追求收益率高低,忽视了流动性问题。要理解流动性,可以简单地把它看成是产品变

态,因此上述两款理财产品到期的实际年化收益分别为0.11%和1.54%。

结构性理财产品
发行数量强劲反弹

到期的48款结构性理财产品中,有17款未能实现预期收益。挂钩汇率、利率的结构性理财产品表现稳定,到期均实现了预期收益,而未能实现预期收益的结构性理财产品主要是以股票、期货、指数、基金为挂钩对象的理财产品,其中包括3款挂钩基金的零收益理财产品。

此外,7月份结构性理财产品发

行数量出现强劲反弹。全月结构性理财产品发行了46款,与6月的25款相比,发行数明显增加,在连续两个月减少后出现反弹。

普益财富认,在整体市场偏稳健的情形下,结构性理财产品的风险并不大,而是首先保证本金的安全,在此基础上去博取可能的高收益。从挂钩标的来看,标的多样并且部分标的较为集中。利率挂钩型理财产品仍然为主要的结构性理财产品,发行数为12款;基金挂钩型理财产品发行数为8款,此外2款理财产品同时挂钩基金和指数;汇率挂钩型理财产品发行数为6款。

大成行业轮动 把握周期规律下结构性机会

天相投资基金研究组

大成行业轮动是一只股票型基金,股票投资比例在60%—95%,该基金特色在于把握经济周期规律和市场行业轮动规律所带来的超额收益。

注重行业配置

国际经验表明,受经济周期影响,产业发展存在周期轮动现象。一般来说,在经济周期的不同阶段,不同行业受影响的程度往往存在差异,某些特定行业能够在经济周期的特定阶段获得更好的表现,从而形成阶段性的优势行业。

未来中国增长模式由外需拉动向内需拉动转变将成为一种必然趋势,因此与内需以及消费市场扩大相关的金融、地产和消费服务业等有望成为受益内需的优势行业。另外,受益通胀预期提升的上游资源型行业,如石油、煤炭和有色等也有望成为当前市场行情下的优势行业。

大成行业轮动将根据经济周期的运行脉络,通过经济景气轮动策略,指导基金实施大类资产配置。在战术层面形成以行业轮动为主,区域轮动和主题轮动为辅的组合投资策略。

根据经济周期不同阶段中行业之间的差异以及同一经济周期下产业之间的上下游传递关系等因素,决定行业配置比例,分享结构性市场中的投资机会,从而为投资者获取超额回报。

在个股选择过程中,该基金将基于行业配置的要求,根据各个行业的不同特征,综合考虑估值水平等因素,适当选择行业中的优质个股构建投资组合,最终达到更为有

一周基金分红提示与点评					
序号	名称	权益登记日	除权日	分配方案(每10份 报分红)	基金点评
1	景顺长城贰号	8月18日	8月18日	6.20元	大比例分红,分红比例仅次于上周分红的中债配置
2	兴业趋势	8月17日	8月18日	1.00元	长期业绩优异且稳定的混合型基金,成立以来获取了大幅超额收益。
3	华商收益	8月18日	8月18日	0.22元(A类); 0.21元(B类)	今年1月成立的打新股债基,一季报和二季报显示,该基金大举投资企业债和可转债。
4	鹏华50	8月13日	8月13日	1.00元	历史业绩稳定而且优异的灵活配置基金,股票投资比例变动范围为30%到95%。
5	国富富动力	8月12日	8月13日	1.50元	2007年3月成立的股票基金,此次为其成立以来第二次分红。

数据来源:天相投资 制表:朱景锋

寻找中国微软 凸现市场成长核心

——鹏华精选成长基金投资价值分析

德圣基金研究中心首席分析师 江赛春

今年以来,随着A股市场的持续坚挺,股票型基金凭借良好业绩表现成为目前新基金中发行较多的一类。近日大型基金管理公司鹏华基金旗下的第12只开放式基金——鹏华精选成长基金发行。该基金重点投资国内成长型企业,产品设计兼顾市场中长期趋势特征,具备一定的投资优势及业绩增长潜力。

成长是中国市场核心主题

成长是中国股市的核心主题。中国股市近年的增长幅度巨大,其根本原因就在于中国经济处于高速增长过程中。在经济整体维持10%的增长幅度长达20年的时间内,经济规模和企业盈利能力都处在飞速扩张的过程中。作为经济体系中较为优质部分的

上市公司,其盈利成长性明显超出整体企业的平均水平;在周期扩张期,平均盈利增长能够达到40%~50%;在周期收缩期,平均盈利增长也能达到10%左右。这种高速的业绩成长性正是国内股市区别于成熟股市的核心特征,也是支撑股市整体上涨的基石。

而在高速成长的市场中,必然涌现出一批持续高速成长的优秀企业;在由小到大,由大到强的过程中,此类企业也是给投资者带来最大回报的投资对象。如苏宁电器5年成长25倍、万科20年60倍、招商银行几年上涨几十倍的优秀公司,正是典型的成长性溢价。而基于中国经济整体的高速成长特征,这类高成长企业分布于各个行业。各行业中均不断有高成长公司涌现,带来阶段性的回报率。

成长型基金具长期价值

2009年以来,国内经济由危机时期逐渐走出来,经济复苏迹象渐趋明显。不过,随着经济见底复苏,企业盈利情况也将自上游产业向中下游逐步回升。因此,在价格一定程度走在盈利增长恢复之前的背景下,下半年驱动股价进一步上涨的动力将逐渐由流动性推动下的估值提升逐渐转至基本面改善带来的盈利增速反弹。在此背景下,成长性突出的企业相比价值型企业业绩增长能力上更具备优势。

另外,从中国宏观经济整体环境分析,中国经济正逐步从外向型经济向创新型经济转变,经济的快速发展,产业结构的升级、社会的专业化分工都为企业的快速成长提供了肥沃的土

略上,鹏华精选成长突出“自下而上”的投资方式,强调个股选择的重要性。并借助于定量分析与定性分析相结合的方式对成长性个股进行筛选。因为只有标的对象的良好成长,才会有基金收益良好的成长。

就基金的投资范围而言,股票资产仍占大比,具有高风险、高收益的特征。其中股票占基金资产的60%—95%,债券、货币市场工具及其他资产不高于基金资产的40%,其中基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

从基金经理来看,鹏华精选成长拟任基金经理程世杰,金融证券从业11年,经历过多次熊市。目前管理鹏华旗下最大旗舰基金价值优势股票基金,2009上半年准确把握市场热点,重仓持有银行股,上半年净值累计上升55.34%。

从产品设计来看,成长型基金未来发展潜力较大。但由于基金资产配置比例较大,属于高风险高收益的一类品种,适度追求较高收益并能承担一定风险的投资者。