

直面通货膨胀 购物保值还是理财保值?

长盛同庆基金基金经理 王宁

好莱坞经典电影《罗马假日》的故事情节里面有关于美元和物价的内容,不知道大家看帅哥美女大饱眼福的时候注意没有?

1.5美元大概等于1000意大利里拉,好莱坞巨星奥黛莉·赫本用1.5美元大肆消费,理发、吃冰淇淋、买鲜花等,当时的美元实在是太有使用价值了,怪不得当时美元老百姓叫它美金。

最新金融数据显示,居民存款又开始从银行往外搬家了,老百姓又开始做通货膨胀保值的操作,上次的极端数据是出现在2007年10月,当月全国居民存款减少5000多亿元人民币,对应当时的市场指数和后来的结果就不要再说了。都说通货膨胀时期是存钱吃亏,借钱合算,实物保值,货币贬值,但看一下这些操作背后对应的收益率,好像不是那么一回事,并没有出现相对应的匹配。

理论上分析,货币主义好像说货币创造需求,凯恩斯好像说政府投资可以创造需求,但是通货膨胀或者预期下的真实需求是什么呢?当然是最有价值的东西!

80年代末,中国老百姓心中最有保值价值的东西是什么?彩电!日本进口21英寸,平面直角彩电。抢购风之中,一般老百姓是买日用品回家,有钱人是买彩电回家,记得小时候就听说,一对刚出国回来的老知识分子夫妻,用自己在国外省吃俭用剩下的美元,换成人民币1万元,买了两台彩电,用来给两个儿子预备做结婚用品,是美元贬值快还是彩电贬值快,我们没有细心计算过,可能也不需要计算就会有个比较了。

当然很多人会说当时的中国没有进行房改,否则很多人当时买成房产就好了,时代不同,物质赋予的价值也不同,当人们谈论某种消费品,不谈它的使用价值,只谈它的投资价值的时候,他就脱胎换骨从消费品升级为投资品了。

现在人们谈起房产好像已经没有人关心位置、品质,最关心的只是价格的变化,房产已经成功的由消费品晋升为投资品。

如果单纯看CPI、PPI数据目前没有通货膨胀,或者说应该没有预期通货膨胀,但是生活在大城市的人们,尤其是正在使用非大城市父母可能是一生的存款在大城市首付按揭买房的享受人口红利的年轻白领们,真正关心的是资产价格对实际生活的切实影响。或许这就是城市化进步的时代的代价吧。你收入涨的快还是房价涨的快,与之相比,自己的收入和理财是否真的实现真正增值?

购物保值、理财保值看来真是让老百姓十分头疼难以抉择的问题。

基金诊室

一、投资者基本情况:

投资者类型:激进型

资金安排:无 操作偏好:无

年龄:50-55 性别:男

工作:销售 月收入:底薪2000,整体收入不固定

家庭成员:3人 其中孩子:1人 老人:0人 持有基金现状:31%华夏回报;20%嘉实300;23%易方达上证50;26%兴业趋势

二、组合分析:

从组合行业配置来看,金融行业配置比例较高,超过20%,而仅随其后的金属、非金属、采掘行业配置比例分别为7.68%、6.93%,该组合的周期性特性较为突出,尤其是金融保险行业的比例较大。

华夏回报是一只较为防御的基金,2008年以来其股票仓位持续位于60%以下,对风险规避较好,但在股指上涨的环境中,对收益分享也较差,其风险收益特征适合于防御型的投资者,而由于其仅仅是波动较小,变动趋势仍和偏股型基金类似,在组合中所起到的平衡风险的作用并不大,所以对风险承受能力较强的投资者来说,配置该基金意义不大。

兴业趋势中长期来看表现非常稳健,2006、2007、2008年全年净值增长率分别位居所有偏股型基金第7、17、20名,持续为投资者带来高额回报,是一只适合长期持有的基金精品,同时在股指调整到低点时不妨适当加仓。

易方达上证50跟踪上证50指数,其风险收益特征更多的表现为指数特征,适合风险承受能力较强的投资者进行阶段配置,在当前市场环境,应适当控制好其配置比例。

嘉实沪深300跟踪沪深300指数,其行业配置较为均衡,对股指代表性好,且该基金规模较大,跟踪效果良好,管理费率较低,对于分线股指的中长期收益来说是较好的选择,因此可以继续持有。

考虑到组合基金类型较为单一,且目前股指处于震荡阶段,组合中应当配置一些低风险基金来平衡风险,对于成长型的投资者来说,此时可以持有30%的债券型基金,在债券型基金的选择上,目前可以考虑新类债基。

(文章由众禄基金研究中心提供)

跟随本轮调整中的“抗跌英雄”

证券时报记者 陈墨

编者按:8月的A股市场阴云密布。自8月4日到19日,短短两周内上证指数暴跌近20%。而在这一轮暴风骤雨之下,曾无限风光的偏股型基金受伤不浅。根据天相数据统计,股票型基金平均亏损达到了16.63%。不过,这段时间也闪现出一批抗跌基金,尽显英雄本色。

根据WIND数据显示,本轮下跌中有51只偏股型基金(包括封闭式基金和QDII)的净值跌幅低于10%,其中银华内需精选、长信恒利优势、天治趋势精选、嘉实主题精选、申万巴黎盛利配置比较抗跌,跌幅分别为4.23%、6.00%、6.71%、7.01%、7.33%。

对比发现,有两类基金抗跌能力突出。一类是受益于建仓期的新基金。另一类是具有高折价“安全垫”的封闭式基金。

不过,最值得市场关注的是,部分老基金获得非常惹眼的表现。业内人士表示,这类基金主要有两大优势:第一是仓位较低,这是抵御市场下跌的王道,其中一部分基金是本身仓位就不好,也有一些市场感觉很好的投资人进行提前减仓,而降低大跌所带来的冲击;第二是部分基金经理有较强的选股能力,所重仓持有的是防御板块,这轮下跌中受到的影响较小。

嘉实主题 跌幅 7.01%

二季度末仓位 54.43%,前三大重仓股:复星医药、康美药业、中国联通。这只混合型基金,在二季度末的

投资策略:

在二季度报告中,嘉实主题基金经理就判断三季度甚至下半年市场将进入调整,该基金将继续坚持在2008年报中所做的前瞻性判断——在流动性支撑与经济数据有望出现反弹的预期下,预计2009年的投资

仓位较低。值得注意的是,该基金前十大重仓股中有4只医药股,复星医药、康美药业、云南白药、三九医药。在本轮大跌中医药股的跌幅较轻,所以该基金有优于同期大盘表现。

机会主要在上半年。投资策略将会是上半年重视结构调整,仓位次之,而下半年重视仓位调整,结构次之”。在操作上,三季度投资主题调整为以医改、内需与今年累计涨幅较小的板块,组合由进攻性转为防御性,同时降低仓位。

申万盛利 跌幅 7.33%

二季度末仓位 24.82%,前三大重仓股:万科A、金牛能源、中国太保。

盛利配置是一只混合型基金,它最大的特点是资产配置比例:固定收益证券55%-100%,而股票为0%-45%,所以在每次大跌之际,这只基金都有惊人的抗跌能力。



一周基金风云榜

净值重挫不改趋势 偏股基金机遇仍大于风险

世纪证券 鲍松柏

三季度以来,基金市场经历了急涨猛跌的过山车行情,整体而言8月基金净值随市场大跌吞噬了7月收益。除封闭式基金价格跌幅较大以外,各类型基金整体平均收益水平表现为微跌,与指数接近。

随着本季度仍有众多股票基金陆续成立,本轮大跌必然为其创造了较好的建仓时机,当前从偏股类基金发行的情况可知未来市场资金将是充裕的。

考虑行业指数涨跌幅的条件下,基金对行业主动增减仓幅度的计算方法比较可靠。结果显示季度间基金调仓依旧频繁,大幅减仓的行业中大多数为相对估值水平高企甚至业绩亏损的行业,如农林渔牧、木材家具、交运仓储、石油化工、公用事业和电子行业等;而主动增仓的行

业则相对估值水平较低,如金融服务、房地产、采掘业等;计算得到的基金主动增减仓结论与行业估值水平数据基本一致。结合三季度以来各行业板块走势发现二季度的调仓数据已经缺乏时效性,其原因是基金始终根据行业盈利预期的变化进行调仓,因此把握行业盈利预期的转变才是关键的。

普通封闭式基金的净值收益和价格表现出现对立,平均净值正增长而二级市场价格下跌,主要体现在折价率的变化上。因此我们最关注的指标仍然是导致折价率产生的相关因素,如净值增长率、价格变动、换手率、剩余存续期。三季度以来普通封闭式基金折价率平均水平扩大,而杠杆式封基涨幅进一步出现了大跌后溢价率走高的局面,二级市场投资人对其当前

2.63倍杠杆的追捧表明对该基金未来净值表现仍持乐观态度。

偏股类开放式基金中,最强势的品种为指数基金红利ETF,其在考察期间保持了较高的正收益,远强于追踪其他交易所指数的基金。部分表现较好的主动型基金收益得益于7月较好的收益水平,其个股和行业配置较好地把握行业趋势机会。

市场风险短期急剧释放后,当前估值水平较为合理,在宽松货币政策未实质收紧,新基金不断成立、经济趋于回暖的预期下,建议继续看多A股市场,继续持有或申购偏股类优质基金。本期推荐华夏大盘精选(股票型)、泰达荷银品质生活(混合型)、广发稳健增长(混合型)、友邦华泰红利ETF(指数型)、同庆B(封闭式)。

弱势格局尚未改变 控制仓位仍是最佳策略

上周股指跌幅加大,大盘连续跌破3个整数关口,3000点后一路下行,市场交投继续低迷。板块方面呈现普跌格局,部分个股重回反弹前价格。受此影响,基金整体跌幅较上周加大,保守的配置混合基金上周继续领先。前三的基金分别是:盛利配置、嘉实主题、德盛稳健。

盛利配置: 坚持以往避险策略

盛利配置是2008年熊市周度业绩榜上的常客,进入今年反弹市场以来,基金业绩涨幅不大,却多次登上上周绩差榜。对于明显的反弹市场,基金选择继续保守的低风险配置,加仓幅度较小,最近的持仓仅25%左右。这种投资策略限制了基金在反弹牛市下的收益,相应的在

下跌市场跌幅也最小。
嘉实主题:
受益轻仓、医药股重配
嘉实主题是一只积极投资风格基金,在今年以来的市场反弹中,该基金也是坚持以往积极的投资策略。但在进入二季度后,随着嘉实整体策略转为保守,最具代表性嘉实主题更是将仓位降低到历史低点。

德盛稳健: 受益保守配置

和盛利配置类似,德盛稳健也是一直保守的配置基金。今年以来的基金仓位无明显波动,基本保持在60%左右,虽然未能为在反弹市场为基金业绩上升有所贡献,但在快速下跌的市场中还是有效的降低了市场风险。

我的青春我做主

汇添富基金 刘劲文

一笔创业资金。

小天是个很有个性和想法的孩子,他正好看了《我的青春谁做主》,对于未来道路能否自己选择深有感触。他非常赞同父亲的安排,还提出要亲自参与基金定投的理财规划:我要为自己的青春做主负责”。

正如对于选择定投开办的平台,他就自有主见:我关注过不少银行和基金网站,发现现在基金网上交易是最便利和成本最低的基金定投交易方式,跟直接去柜台买基金比,能省下不少手续费,还能省下大把的排队时间”。

做基金定投,最关键的一步是对基金公司定投产品的选择。在傅先生的指导下,小天经过认真对比和分析基金公司业绩、产品线、品牌形象等多方面因素,最终选定了一只跟踪上证综合指数的指数基金作为定投对象,每月定投800元。傅先生表示赞同小天长期定投指数基金,尤其是跟踪

国内历史最悠久、最有影响力、代表中国经济和资本市场成长风向标的上证综合指数的基金产品。

大量实证分析表明,在长期市场中,指数基金投资期限越长,承担的风险越低,平滑市场风险的特点也越显著。而通过长期投资对风险的平滑正是基金定投的出发点。对于普通投资者而言,由于难以做到准确的市场判断,正可以通过定投指数基金使投资成本趋于平均,降低风险。傅先生父子都坚定看好中国经济发展前景,相信这个上证指数基金定投计划能够为小天在未来自主创业准备一笔可观的启动资金。

家有儿女 定投添富 e基金 e专家 e服务 基金定投指南 咨询电话:www.99fund.com 电话:400-886-9918

与趋势为友

王存迎

作为阿雷夫·卡里姆管理的对冲基金中的旗舰,全球多元化计划基金拥有6亿美元规模的资产,从1995年成立到2009年6月,年均回报率高达15.82%,其中只有一年是亏损的。在最近的一项前100强对冲基金评选中,该基金排名第五。

不论股市,利率水平,货币,或商品市场发生了什么,卡里姆的策略是始终不断地寻求利润,是通过他自称为“先进资源分配器”的交易系统实现的。在过去两年中,先进资源分配器”系统跟踪预期到了美国短期利率趋势,美国汇率走势,大豆等谷物的价格走势,这使得他收益颇丰。

但这一制度也并不总是非常有效。卡里姆认为首要原因是非常迅速的市场变化。比如今年年初,该基金认为基于长期的通货紧缩的担忧,投资者急于锁定利率,会买入债券从而使债券价格走高。于是在2008年12月份当财政部债券价格平均在125美元

时,他投资于10年期美国国债。

然而,由于对巨大的政府开支,以及对金融系统救助和刺激的一揽子计划的担心,使得人们从担心通货紧缩转变为对通货膨胀的忧虑。今年2月初,债券价格已下降到118美元。对此卡里姆表示因为崩溃发生得太快了,系统无法作出反应。卡里姆认为关键的原因是:所有市场都极其的波动,这是最终的无趋势。

卡里姆的投资是根据风险分配的,或者他所定义的“短期的不利波动”,资产类别和市场的比重不断根据“先进资源分配器”预示的市场趋势进行调整。

fortune 建信基金 CC2 Financial Assets Agency