

下周新品

华夏盛世精选12月9日上柜

产品名称:华夏盛世精选股票型证券投资基金
基金管理人:华夏基金管理有限公司
基金托管人:建设银行
发售时间:12月9日至12月29日

投资范围:该基金股票投资占基金资产的比例范围为60%~95%,债券投资占基金资产的比例范围为0~40%,资产支持证券投资占基金资产净值的比例范围为0~20%,权证投资占基金资产净值的比例范围为0~3%,现金以及到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

基金经理:刘文动,证券从业12年。曾任鹏华基金公司投资总部副总经理兼机构理财部总监,平安保险集团投资管理中心组合经理助理、平安证券研究员,2006年加入华夏基金公司,曾任基金兴安基金经理、基金兴华基金经理,现任华夏基金公司投资总监,华夏优势增长股票型基金基金经理(2009年7月21日起任职)、共同担任华夏蓝筹核心混合型基金(LOF)基金经理(2007年6月12日起任职)。

购买细则:持有效证件到华夏基金公司直销渠道或建行、工行、中行、农行、交行、招行等银行及券商网点认购。

点评:该基金通过把握中国经济的长期发展趋势和周期变动特征,优选行业个股,挖掘不同发展阶段下的优势资产及行业投资机会。华夏基金公司拥有优秀的投研能力,数据显示,截至2009年11月26日,华夏基金旗下的华夏大盘精选基金名列混合偏股型基金的第1名,华夏策略精选基金位于混合灵活配置型基金的第2名,而华夏复兴基金则名列股票型基金的第4名。

易方达亚洲精选12月7日起发行

基金名称:易方达亚洲精选股票型基金
基金管理人:易方达基金管理有限公司
基金托管人:工商银行
境外托管人:渣打银行(香港)有限公司
发售时间:2009年12月7日至2010年1月15日

投资范围:该基金主要投资于在亚洲地区(日本除外)证券市场交易的企业以及在其他证券市场交易的亚洲企业(日本除外),对以上两类企业的投资合计不低于股票资产的80%;其他不高于20%的股票资产可以根据投资策略投资于超出前述投资范围的其他市场的企业。上述亚洲企业指注册登记或者总部在亚洲的企业。该基金投资于股票及其他权益类证券占基金资产的比例不低于60%,现金、债券及中国证监会允许投资的其它金融工具市值占基金资产的比例不高于40%。

基金经理:双基金经理,YiLiGratale(李乇),工学硕士,理学硕士,工商管理硕士,9年证券从业经历,曾任花旗集团资产管理公司(CGAM)股票研究员,日兴全球资产管理(美国)公司副总裁,基金经理,研究员,美国纽约人寿保险公司人寿及年金业务(L&A)首席投资官办公室投资分析师,现任易方达基金管理公司基金投资部副总经理、基金经理。张小刚,工商管理硕士(MBA),10年证券从业经历,曾任四通投资管理有限公司研究员,河北证券资产管理部投资经理,AtticusCapitalLLP大中华区域研究员,DigitalCenturyCapitalLLP通讯行业研究员,PacificInvestmentManagementCompany投资经理,香港企荣财务有限公司投资基金经理,易方达基金管理有限公司基金经理助理、海外市场股票研究员,现任易方达基金管理有限公司基金经理。

购买细则:持本人有效证件到易方达基金公司直销渠道或工行、中行、建行、农行等银行及券商网点认购。

点评:从时机来看,海外经济复苏晚于中国,海外市场复苏晚于A股市场,正是QDII出海好时机,而易方达基金综合实力突出,资产管理能力较强,值得考虑。

博时上证超级大盘ETF下周一起售

产品名称:上证超级大盘交易型开放式指数证券投资基金
基金管理人:博时基金管理有限公司
基金托管人:建设银行
发售时间:12月7日至12月23日

投资范围:该基金主要投资于标的指数成份股和备选成份股,基金跟踪标的指数成份股和备选成份股的资产比例不低于基金资产净值的90%,可能会少量投资于新股、债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

基金经理:张晓军,博士。2005年3月加入博时基金公司,历任数量化投资部金融工程师、股票投资部数量化研究员、数量化研究员兼博时裕富指数基金经理助理。2008年7月起任博时裕富指数基金经理。

购买细则:可网上现金认购、网下现金认购及网下股票认购。网下发售代理机构为:国泰君安、中信建投、国信证券、招商证券等证券公司。

点评:上证超级大盘指数汇聚了沪市A股上市公司中核心竞争力突出、盈利能力强的20只超级蓝筹股,是沪市核心的优质资产。而投资“超级蓝筹”的上证超大盘ETF及联接基金,将成为投资者创造财富的利器。(陈墨)

编者按:今年是LOF基金大扩容时期,目前国内共有LOF基金35只,资产规模约计2400亿元,已初具规模。对于拥有场内交易诸多优势的LOF基金,投资者应提起足够的重视,从LOF基金经常出现的“高溢价”背后实现套利。

两个月内5只LOF成立

10月份以来,5只LOF基金成立,这无疑说明市场对于这类产品的重视。

数据显示,截止2009年12月3日,国内共有LOF基金35只,资产规模约计2400亿元,占国内偏股型开放式基金规模的12%。同时,从产品类型看,目前国内LOF基金涵盖了股票型、指数型、混合型等,产品风格也包括大盘风格、中小盘风格等,不同投资者可选择的投资标的相对丰富。

从历史上看,实际上,LOF基金经历了三轮发行的高潮。第一次出现在2005年,当时有12只LOF成立。在市场最火热的2007年是第二轮高潮,有9只LOF基金成立。LOF基金在今年再次大扩容,总共发行8只新产品。

不过,业内人士表示,尽管LOF基金市场初具规模,场内交易活跃度尚显不足。统计数据显示,自2006年以来,LOF基金周均成交额仅为ETF的5%,即使与封闭式基金相比,LOF基金周均成交金额亦不足其20%。

国金证券认为,这主要是两个方面问题,一是市场尤其是销售环节引导力度小,从而出现LOF基金“一级热、二级冷”交易局面。二是部分LOF场内存份额较少,流动性不足抑制了投资者进行场内交易的积极性。尽管LOF套利机制的存在,有助于场内场外份额的相互流动,但在跨市场转托管需要两天的时间、存在较大不确定性背景下,套利带来的份额流动有限。

LOF三类情况现异动

今年以来LOE基金异动频繁。从历史数据

看,在三种情况下比较容易出现异动,而异动带来的高溢价能给投资者带来套利空间。

第一种情况是LOF基金上市首日或者是上市初期,在二级市场上的溢价都较高。在11月来看,银华沪深300和南方中证500指数基金都出现过高溢价。以银华沪深300基金为例,11月2日、3日和4日的该基金溢价率分别达到了10.3%、18.64%和8.51%,成为了2009年以来LOF出现的最高溢价率,随后由于套利机制发挥作用,银华沪深300溢价率迅速恢复正常。若把时间拉长,前两年巨田资源、华夏蓝筹等基金在上市初期也出现过高溢价。

第二种情况是高比例分红、拆分阶段的LOF。高比例分红现象从2006年11月下旬开始大面积出现,当时南方、景顺长城旗下多只LOF的溢价十分惊人,甚至出现过40%以上的溢价。2007年,中银中国、兴业趋势两只基金进行拆分时溢价率都曾一度超过20%。而近期融通巨潮100同样具有分红预期,溢价率也一度超过了20%。

最后一种是规模比较小的LOF基金,同样容易引发异动。如在6、7月份,鹏华盛世创新、天治核心等都出现过高溢价。

业内人士表示,一般在LOF基金高溢价的背后有明显的放量,规模小的基金更容易被操控,如果投资者要参与,一定要选择好时机。

两大法则结合优选LOF

谈到LOF基金选择,理财专家表示建议兼顾考虑投资管理能力和交易活跃度。

作为开放式基金,投资管理能力同样是投资LOF基金的重要选择依据。根据国金证券对2007年以来LOF基金成交活跃度差异性进行分析,发现年度成交额排在前三位的基金的业绩表现,好于年度全体LOF基金的平均业绩表现。因此,国金证券建议投资者特别是中长期投资者,在构建投资组合时,可以重点考虑优秀基金公司旗下具有业绩支撑的LOF基金品种。在此之上,投资者要综合考虑交易相对活跃的LOF基金品种。

综合考虑产品特征、基金基本面以及场内交易活跃度情况,国金证券认为投资者下阶段可重点关注:鹏华动力、兴业趋势、嘉实300、鹏华300、广发小盘、鹏华价值、博时主题、华夏行业。

外币理财偏好高息货币

证券时报记者 张若斌

本报讯 在全球货币政策定量宽松的大背景下,资产泡沫和通胀预期日益强烈,近期理财市场上的澳币理财产品再度热销。对此,理财师建议:购买外汇理财产品应尽可能选择短期,一方面有利于规避人民币升值风险,另一方面可以防范美元走势的反转。

澳大利亚联储12月1日宣布,升息25个基点至3.75%,成为该行历史上首次3个月连续加息。澳联储表示,全球经济已经恢复增长,澳洲经济下滑相对温和,将逐步减少货币刺激政策。目前澳大利亚国内通胀可能将接近目标水准,2010年增长率可能接近趋势水准。

对此,市场普遍认为,未来三、四个月澳元的升势仍将持续,目前

支持澳元继续走强的因素主要有三点:美元被集中看空,澳元的加息预期以及商品市场的继续回暖。特别是澳央行已率先采取了退出措施,这也给澳元增加了高息货币的属性。但理财师也提醒投资者,购买外汇理财产品应尽可能选择短期,一方面有利于规避人民币升值风险,另一方面可以防范美元走势的反转。目前美元已处于历史底部。因为不

少央行为避免美元贬值的压力,已大幅转换了新增外汇储备的货币结构,这使得几乎每一种非美元的储备货币短期看来都已经被过度买入。虽然金融市场方面在投资组合中美元的分量是下降的,但美元很可能在短期会触底走强。从中长期看,美国需要调整自身财政赤字,恢复经济增长,强势美元或将成为奥巴马政府的必然选择。

从生育第二个孩子说起

游芸芸

日前,清华大学国情研究专家胡鞍钢教授建言:应尽快调整现行的计划生育政策,实施第二代人口政策,即“一对夫妇生育两个孩子”,以防范中国社会出现严重的老龄化问题。

事实上,对人口问题稍作研究就能发现,中国在这一领域正面临着前无古人的巨大挑战,这是由我们与众不同的两大基本国情所决定。

一方面,任何国家从农业国走向工业化的过程,必然伴随着生育率的下降和随之而来的人口逐渐老化。然而西方国家通常是在100年的时间里完成工业化,因此生育率降低是个缓慢的过程,对社会的冲击也是个逐渐释放的过程。但即便如此,西方社会的老龄化问题已让各国政府头疼不已。

反观中国,自1978年改革开放以来,我们几乎是以人类历史上最快的速度在开动工业化的车轮,在享受经济发展所带来的文明成果的同时,人们的生育意愿也正以远超西方的

速度在急速下降,在城市中产阶级中这一现象尤其明显。

另一方面,改革开放伊始,为了在尽可能短的时间内有效控制人口,加快追赶西方国家的步伐,我们实施了全世界最严格的生育管制措施,即“一对夫妇只生一个孩子”,实质上,用强行干预的办法,人为加快出生率的下降步伐。

这两个因素的叠加,使得中国在人口方面用短短30年走完了西方上百年的历程,我们在人均GDP3000美元时达到了发达国家的低生育水平,这使得我国在未来所面临的老龄化问题可能是人类历史上最为严峻的,“未富先老”已清晰可见。

据联合国预测,中国15-59岁的劳动年龄人口占总人口的比例将在2015年前后达顶峰,即便是劳动人口数量也将在2020年后开始步入下降通道。这意味着,届时人们津津乐道的“人口红利”将消失殆尽,取而代之

的,是中国将进入长期的人口负债时期。

草根的观察表明,建国后第一、二次人口生育高峰时期出生的大量人口,在推动了过去30年的高增长后,未来将给中国社会的发展带来重大挑战。尤其是1962-1973年的第二次婴儿潮,累计出生近3亿人口,是人口史上最大的一个人群;这群人进入学龄时则出现上学难,轮到就业,各地政府为就业问题操碎了心;而在过去的15年,正是他们年富力强、创造财富的最高峰,中国经济亦进入了改革开放后发展最快的阶段,充分享受了人口红利;在买房热、买车热、买基金热的背后,最活跃的依然是这个群体的面孔。然而再过10年,这个庞大的人群将集体步入退休年龄,由生产者变为纯粹的消费者,谁来接替他们的工作?谁来为他们养老?

正是在这个意义上,人口专家指出,允许生育二胎,通过增加未来劳动

人口的数量,来减缓老龄社会的冲击。

在我看来,计划生育政策的调整是必要的,然而其效果却未必乐观。因为简单地再多生一批人,并不会减少业已形成的庞大人口,短期内我们却需要抚养更多儿童,进一步加重人口负债,可能会对2020-2040年的经济发展造成不小的拖累。更何况,随着经济的发展,生育率的持续走低已是大势所趋,二胎政策在中产阶级中恐怕难逃应者寥寥的结局。

远水难解近渴,在迫在眉睫的老龄化面前,更现实可行的策略,是把提高人口的质量摆到更高的战略高度上。像当年抓超生一样来抓教育,实行“教育一票否决”,把教育立国、科教兴国真正落到实处,最终通过持续提高劳动人口的生产效率、深入挖掘现有人口的巨大潜力来应对老龄化的冲击。

无话不说

股住金来英雄汇 创业板炒新领跑

本报讯 伴随着市场行情的不断变幻,本周“英雄汇”炒股大赛前三甲全部易主。来自陕西的选手“81987228”以31.23%的总收益率一举夺得周桂冠。他买入的多为前期非常强势的创业板股票,如大禹节水、金亚科技、华测检测等等。

记者注意到,前三甲的操作手法均属“激进派”,其中注册用户名为“81987228”的选手一马当先,买入的多为前期非常强势的创业板股票,如大禹节水、金亚科技、华测检测均为其重仓股。而从交易记录来看,华谊兄弟、立思辰等也赫然在其购买名单之列。

值得关注的是,受到大盘整体走势的影响,本周选手收益率集体上升,前73名参赛选手的周收益率均保持在15%以上,这些选手普遍重仓创业板股票。

展望下周市场走势,金信证券研究所的分析师肖雷鸣表示,由于创业板面临分化、大盘权重股历来股性不活,下周选手的操作难度会增大,无论是风格转变还是正常的轮动,都对选股要求更高。特别是在周五权重股突然发力拉抬指数之后,下周这一形势能否持续,值得投资者重点关注,它将直接关系到近期热点是否能成功切换。

(文 武)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。