

基金转换 降低成本等于提高收益

随着市场波动的进一步加剧,投资人进出市场的频率也越来越高。在市场“反复无常”的新常态下,除了对短期市场走势判断的难度加大,进出市场所产生的交易费用也成为投资人越来越关注的一环。

精明的投资人知道:基金转换可能是最便宜的基金交易方式。

首先,基金转换为投资人节省了实际交易费用。常见的转换费用收取方式为,投资人除需缴纳转出基金的赎回费外,仅需缴纳转入基金的申购费和转出基金的申购费之差,这中间可能存在一定的费用抵消;而直接赎回再申购的情况下,投资人则需要支出基金赎回费和购入基金的申购费两部分费用,不存在申购费抵消部分。

其次,基金转换为投资人降低了机会成本。若在市场上行阶段,投资人希望通过基金品种转换获取更高收益,如果赎回再申购,投资人需等赎回资金到账方可进行再投资,资金在期间不产生收益。若投资人赎回的基金品种是混合型或者股票型,到账时间甚至可能长达5个工作日,若期间市场大涨,有可能损失5%以上的收益。而通过基金转,提交基金转换申请后,第二个工作日即可持有转入基金品种,并享受转入基金当日收益,大大降低了投资的机会成本。

在基金理财方式上,巧妙利用“货币基金/指数基金转换”的投资策略,还能帮助投资人打造自己的基金现金池,在波动市场获得更高收益。借助基金转换业务,投资人可建立起货币基金账户;在市场趋势难测时,先将闲置资金买成货币市场基金,提升闲置资金利用效率,看好后市则转换为指数型基金。工作繁忙的投资人更可利用基金电子商务特有的预约转换功能来提高账户管理效率。例如投资者预估上证综指可以升到某个高点,那么他就可以预约一笔交易,在指数达到这个点位后将指数基金转换为货币基金,由于可以同时设置多笔的预约交易,因此经验丰富的投资者还可以用它来锁定风险,真正实现“低买高卖”。

自2003年国内第一只货币基金——华安现金富利发行至今,已有越来越多的投资者选择货币型基金作为日常现金管理的工具。

(华安基金)



●基金讲堂

量化投资

近年来,量化投资在中国渐渐引起重视,光大保德信基金、上投摩根基金、嘉实基金、中海基金、长盛基金、华商基金和富国基金等,先后推出了自己的量化基金产品。不少基金公司国内外广揽量化投资人才,一股“量化基金”的热潮悄然掀起。

量化投资,简单地说,就是利用数学、统计学、信息技术的量化投资方法来管理投资组合。量化投资的组合构建注重的是对宏观数据、市场行为、企业财务数据、交易数据进行分析,利用数据挖掘技术、统计技术、计算方法等处理数据,以得到最优的投资组合和投资机会。

目前,量化投资已经在全球范围得到投资者的广泛认可。在美国零售市场发行的主动型股票基金中,量化投资基金占据了16%的市场份额,而在机构投资市场,量化投资则获得了更多的关注,以巴克莱全球投资管理公司、道富环球投资管理公司和高盛国际资产管理公司为首的一大批以量化投资为核心竞争力的公司已经成为机构资产管理公司中的“巨无霸”。

量化投资以先进的数学模型替代人为的主观判断,借助系统强大的信息处理能力具有更大的投资稳定性,极大地减少投资者情绪的波动影响,避免在市场极度狂热或悲观的情况下做出非理性的投资决策。

詹姆斯·西蒙斯,是量化投资的传奇人物。他创办的基金,从1989到2006年的平均年收益率高达38.5%,净回报率超过股神巴菲特(他以连续32年保持战胜市场的纪录,过去20年平均年回报率达到20%),即使在2007年次债危机爆发当年,该基金回报都高达85%,西蒙斯也因此被誉为“最赚钱基金经理”,“最聪明亿万富翁”。与巴菲特的“价值投资”不同,西蒙斯依靠数学模型和计算机管理着自己旗下的巨额基金,他称自己为“模型先生”。西蒙斯几乎从不雇用华尔街的分析师,他的文艺复兴科技公司里坐满了数学和自然科学的博士。用数学模型捕捉市场机会,由计算机做出交易决策,是这位超级投资者成功的秘诀。

(上海金融学院国际金融研究院 鹿长余)

2010年投资机会大搜索

东航金融 李茜

2009年除了债市、股市、房市、黄金市场都是大牛市:股市上涨了70%以上,房市也是红红火火,各大城市房价疯狂上涨,黄金从年初的879美元最高升至1226美元,涨幅高达39%,创2000年以来黄金的年度最大涨幅。

那么2010年各类投资品种的投资机会如何,哪类投资品种更有投资机会呢?

1、**债市**。一般来说,债券在经济衰退和通缩背景下是比较好的投资品种,比如2008年三、四季度,当时正处于经济衰退,CPI下行的过程中,债券市场表现比较好。而明年的宏观环境是经济复苏和通胀上升,所以在明

年,经济复苏、通胀上升这样一个大的宏观背景下,债券相比其他投资品种不是一个很好的投资标的。

2、**股市**。股票在经济复苏、温和通胀的背景下是比较好的投资品种,因为在经济复苏温和通胀的背景下,一方面,需求上升,企业提价比较容易,另一方面,工资提价比较缓慢,一般滞后于产品提价,因此,企业的中间利润会上升,上市公司业绩会提升,对股市是利好。明年大的宏观背景正处于这个阶段,虽然今年股市已经提前透支了部分经济复苏的预期,但相对其他投资品种,明年的股市依然相对看好,涨幅可能不如今年,或会呈现震荡的

慢牛行情。当然恶性的通货膨胀绝对不利于股市,如果明年发生恶性通货膨胀,投资者应保持高度警惕,对股市持谨慎态度。

3、**楼市**。今年各大城市房价疯狂上涨。年底国家也对一线城市的房地产泡沫比较重视,国家也出台了相关抑制房地产投机的相关政策措施,比如,12月17日,财政部、国土部等五部出台《进一步加强土地出让收支管理的通知》,明确开发商以后拿地时,分期缴纳全部土地出让价款期限原则上不得超过一年,特殊项目可以约定在两年内全部缴清,首次缴款比例不得低于全部土地出让款的50%。

如果开发商拖欠价款,不得参与新的土地出让交易。23日下发通知,规定5年内普通住房转让差额征收营业税。

随着打击房地产投机政策的相继出台,预计明年一线城市房价上涨空间不大。但二三线城市以及小城镇房价上涨的空间依然很大,今年的中央经济工作会议提出把解决符合条件的农业转移人口逐步在城镇就业和落户作为推进城镇化的重要任务,放宽中小城市和城镇户籍限制。这将利于中小城市和小城镇房地产的发展和房价的上涨,因此我们认为明年中小城市房价上涨的空间比一线城市要大,投资者可以关注中小城市的房

地产。

4、**黄金**。黄金是今年投资的一大亮点,2010年经济复苏,黄金的避险需求下降,但是美元与黄金有比较明显的负相关关系,美联储推行的宽松的货币政策,持续的低利率的政策,使得美元出现了连续的较大幅度的贬值,明年美联储宽松的货币政策依然会保持较长时间,因此从长期看,美元依然呈贬值趋势,黄金依然看涨,但由于今年黄金涨幅过大,应警惕美元中短期升值造成的黄金价格大幅震荡的风险,不易盲目追高。

综上所述,2010年股市和中小城市的房地产投资机会相对较大。

●投资七日谈

投资千万别一根筋到底

周文亮

上周有两则财经消息引人关注:一是上周黄金秉承与美元指数对冲的走势,表现前跌后涨,尤其是圣诞节大跌了10多美元,让最近许多习惯了黄金稳健的人大跌眼镜,原来黄金也可以大跌的;其二是周五的创业板新股涨幅平均不到50%,远不及同日在主板上市的深圳燃气涨幅118%,又让许多人惊叹,创业板新股还涨不过主板新股。

这就是事实,市场永远是对的。市场为什么出现与大多数人的预期相反的结果?并不是多数人理解的逻辑错了,而是大多数人理解的条件或基础发生了变化,而多数人并没有看到或敏锐地意识到这些条件的变化。

譬如黄金,一年多来因美元的节节走低,已经连破1000关口,1100关口和1200关口,随着美国经济的企稳回升,美指也有反抗的机会,因此,黄金也并不会始终涨势如虹,而且全球的通胀好像仅仅是预期,至少目前还可高枕无忧,或者说,决定黄金走势的条件或有所变化。

至于上周的创业板新股,发行价远高于主板的深圳燃气,首日深圳燃气涨幅更大并不是强盗逻辑。恰恰相反,市场是全部参与者投票而形成的结果,任何微小的条件变化都反映到了这个结果上。

结果是对所有条件的综合反映,某几个因素变化或者说条件变化,到底会产生什么样的后果?只有天知道。不过,尽管我们很难知道最终结果,但千万别一根筋到底,肯定是有道理的。正如创业板新股一样,总是高价发行,首日总是高涨幅,肯定是谁为继。而什么时候会发生结果变化,不就是大家都在寻找的投资钥匙吗?

金额、日期、周期、涨跌、均线 基金智能定投的五种选择

证券时报记者 杨磊

经历了多年快速发展之后,基金定投近两年集体进入了智能化时代,各家银行、基金公司的智能定投方案层出不穷。以往的基金定投都是每月固定日期固定金额投资于一只基金,如今智能定投有了五种选择,分别可以从金额、日期、周期、涨跌、均线等五方面进行选择。

金额日期周期灵活化

在基金定投智能化的开始阶段,为了满足投资者修改基金每月定投金额的需要,2007年年底招商银行等机构发布“智能定投”,首先修改了基金定投金额,让投资者可以自由选择每月定投的金额。

基金投资周期的变化也是较早出现的智能定投,从每月投资一次,到每周、每两周或半月一次投资,提高了基金定投的频率,让投资者更加平均地进行投资。

此外,一些基金公司和银行从今年开始推出不定日期的每月定投,也就是说投资者可以在一个月之内随意选择日期进行定投,在定投中加入一些投资者主观选择的因素,这样可以让那些对股市熟悉程度很高的投资者更加自由地进行投资。

其实,无论是从金额、日期还是从周期上进行智能定投,都还是比较初级的智能定投。

高级智能定投已起步

投资者如何在股市高点阶段减少投资,而在股市低点阶段增加投资?

根据每月涨跌进行金额调整是较早出现的高级智能定投,投资者先设定一个三级或多级别的金额,例如500元、750元和1000元三个级别,当某一只基金单位净值比上一个上涨或下跌超过一定幅度时,例如2%或5%,

则调低或者调高一个级别,直至最低或最高级别的金额。

业内专家分析,在连续几个月上涨或连续几个月下跌的情况下,这种方式起到的效果不是很大。

另外一种近期由广发等基金公司采用的均线体系取代每月涨跌,如果投资者想进行5年以上基金定投则可以选择500日均线作为标准,在均线下增加投资,在均线上减少投资的方法;如果投资者想进行3-5年中线基金定投,则可以采用250日均线作为标准,来进行定投决策。

有关基金公司根据过往数据进行的测算,涨跌和均线两种方法都能有效地提高基金定投收益率,只是提高幅度要根据不同情况,有的市场环境下提高的幅度较大,而有的市场环境下,只能轻微提高定投的收益率。

基金投资周期的变化也是较早出现的智能定投,从每月投资一次,到每周、每两周或半月一次投资,提高了基金定投的频率,让投资者更加平均地进行投资。

此外,一些基金公司和银行从今年开始推出不定日期的每月定投,也就是说投资者可以在一个月之内随意选择日期进行定投,在定投中加入一些投资者主观选择的因素,这样可以让那些对股市熟悉程度很高的投资者更加自由地进行投资。

其实,无论是从金额、日期还是从周期上进行智能定投,都还是比较初级的智能定投。

中国有句老话:安居乐业,只有安居才能乐业。专业的研究机构发现,现代社会中,一个人的幸福感,跟是否拥有自己的房产关系最密切。对终日奔波忙于生计的“蜗居族”来说,面对高企的房价,如何才能早日实现安居梦?理财专家指出,通往梦想的路很多,做基金定投也是追求梦想可



定投 让蜗居变安居

考虑的途径之一,有强制性和纪律性,比较行之有效。

对上班一族来说,薪资所得在扣除日常生活开销后,每月所结余的资金往往不多,如有不时之需,更是捉襟见肘,基本上处于“无财可理”的尴尬境地。相信不少“蜗居族”都有剧中女主角海萍相似的体会,基金定投能强迫“人们去理财,摒弃不良的消费习惯,避免沦为‘月光族’”。

与其他理财产品相比,基金定投门槛较低,有大众化理财的特点,部分基金起点限额低至每月100元,通过分散投资、积少成多的方法,利用长期复利效应获取稳定投资收益,让小钱变大钱,在不知不觉中积攒一笔

不小的财富。斯言诚哉,在理财的道路上,只要坚持,你一定会比随波逐流得远。投资者不妨关注一下广发基金推出的“我爱我家”系列定投计划中的乐安居置业计划,为将来买房置业的首付款预做准备。

杨磊)



布局业绩驱动行情 精选个股收获精彩

民生加银精选股票型证券投资基金正在发售中

2009年12月21日—2010年1月29日,建行、民生、中行等各大银行、券商均有销售

民生精选基金三大亮点

自担纲,将11年的丰富经验转化为持续和稳健的收益。公司整体投研实力雄厚,团队成员平均具有6年以上证券从业经验,其中多人从业经验超过10年,在公募基金、社保组合、企业年金组合的投资管理等多方面都有丰富的经验,为本基金的运作打下坚实基础。

双银背景 稳健专业

公司拥有“双银行系”股东背景:第一大股东民生银行,在2006年上市公司100强中位列第一,截至2008年末总资产规模达10544亿元,不良贷款率1.2%,保持国内领先水平;第二大股东加

大银行,是加拿大市值最高、资产最大的银行,具有140年历史,是2008年金融危机中为数不多受损极小的金融机构,堪称稳健经营的典范。

●相关销售费率

认申购费率

金额(M)	认购费率	申购费率
M<100万	1.20%	1.50%
100万≤M<200万	0.80%	1.00%
200万≤M<500万	0.30%	0.50%
M≥500万	每次1000元	每次1000元

赎回费率

持有时间(T)	赎回费率
T<1年	0.50%
1年≤T<2年	0.30%
T≥2年	0

●基金经理



民生加银总经理助理兼投资总监
黄钦来

厦门大学经济学硕士,11年证券从业经历。具有管理社保基金、开放式基金、封闭式基金等各类基金的丰富经验。曾任国泰君安证券研究员,普惠基金管理助理,普惠收益基金经理、鹏华中国50基金经理,鹏华基金管理公司基金部总监,机构理财部总监兼研究总监。现任民生加银基金管理公司总经理助理兼投资总监、投资决策委员会主席,自2009年3月31日起担任民生加银品牌蓝筹灵活配置混合型基金经理。

●基金简介

基金名称:民生加银精选股票型证券投资基金

投资目标:本基金在充分控制基金资产风险、保持基金资产流动性的前提下,追求超越业绩比较基准的投资回报,争取实现基金资产的长期稳定增值。

投资组合比例:股票等权益类资产占基金资产的60%-95%,其中,权证投资比例占基金资产净值的比例不高3%;债券等固定收益类资产占基金资产的0%-35%;现金或者到期日在一年以内的政府债券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×80%+上证国债指数收益率×20%

风险收益特征:本基金属于主动投资的股票型证券投资基金,通常预期风险收益水平高于货币市场基金、债券型基金、混合型基金,属于证券投资基金中的高风险收益品种。

收益分配:本基金在符合有关分红条件的前提下,收益每年最多分配6次,每次基金收益分配比例不低于收益分配基准日可供分配利润的50%。

智慧团队 倾力掌舵
本基金由投资总监黄钦来亲