

新品档案

建信内生动力
10月20日起发售

基金名称:建信内生动力股票型证券投资基金
基金管理人:建信基金管理有限公司
基金托管人:中国工商银行股份有限公司
发售时间:10月20日至11月12日
投资范围:投资于股票的基金资产占基金资产比例为60%-95%,其中投资于内生动力行业的基金资产占投资于股票的基金资产的比例不低于80%;现金、债券资产、权证以及中国证监会允许投资的其他证券品种占基金资产的比例为5%-40%,其中,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%,资产支持证券占基金资产净值的比例不超过3%。

基金经理:双基金经理。王新艳,CFA,中国人民银行研究生部硕士;1998年10月加入长盛基金,历任研究员、基金经理助理,长盛成长价值基金经理;2004年6月加入景顺长城,历任基金经理、投资副总监、投资总监等职;2009年3月加入建信基金,任总经理助理,2010年5月起任副总经理,2009年12月15日至今任建信恒久价值基金经理,2010年4月27日至今任建信核心精选基金经理。卓利伟曾就职于杭州经济建设集团工商公司投资部、北京恒逸实业有限公司投资部、上海石油交易所筹备组、百荣投资控股集团投资部等;2005年9月加入建信基金,先后担任行业研究员、高级行业研究员和基金经理助理等职,2009年3月25日至今任建信恒久价值基金经理,2009年6月27日至今任建信收益增强债券基金经理。

购买细则:持本人有效证件到建信基金公司直销渠道或建行、工行、中行、农行、招行等银行及券商网点认购。

点评:在未来较长时间,内需将成为我国经济增长的新引擎,一大批内需企业将会在未来的数年里迎来发展良机,并脱颖而出,这将为建信内生动力带来投资机会。

华商策略精选
10月20日起发售

基金名称:华商策略精选灵活配置混合型证券投资基金
基金管理人:华商基金管理有限公司
基金托管人:中国民生银行股份有限公司
发售时间:10月20日至11月12日
投资范围:股票投资比例为基金资产的30%-80%;债券投资比例为基金资产的15%-65%;权证投资比例为基金资产净值的0%-3%;并不得低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。

基金经理:孙建波,硕士,历任中国人保信托投资公司证券总部任业务经理,银河证券资产管理总部任高级经理,中信基金策略分析师、投委会成员、中信红利精选基金经理;2009年1月至2009年8月在华夏基金工作;2009年8月加入华商基金,现任投资管理部副总经理、投资决策委员会成员。自2009年11月12日起至今,担任华商盛世成长基金经理。

购买细则:持本人有效证件到华商基金公司直销渠道或民生银行、建行、农行、交行等银行及券商网点认购。

点评:牛熊市中均存在结构性投资机会,新的投资主题将随着社会热点的变化而不断涌现。华商策略精选基金灵活采用多种投资策略,充分把握相关主题、行业的阶段性投资机会,值得关注。

富兰克林国海中小盘
10月18日起发售

基金名称:富兰克林国海中小盘股票型证券投资基金
基金管理人:国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人:中国银行股份有限公司
发售时间:10月18日至11月19日
投资范围:股票投资的比例范围为基金资产的80%-95%;债券、权证、货币市场工具及中国证监会允许基金投资的

其他金融工具占基金资产的比例范围为5%-20%。现金或者到期日在一年以内的政府债券占基金资产净值的比例不低于5%。该基金不低于80%的股票资产投资于中小盘股票。

基金经理:赵晓东拥有6年证券从业经验,曾任国海富兰克林基金研究员,之前还担任淄博矿业集团项目经理,浙江证券分析师,上海交大高新技术公司高级投资经理等。现任富兰克林国海沪深300指数增强型基金经理。

购买细则:持本人有效证件到富兰克林国海基金公司直销渠道中行、农行、建行、国海证券等银行及券商网点认购。

点评:在投资策略上,富兰克林国海中小盘将在适度的大类资产配置的基础上,运用“市值筛选、精选个股、行业优化”的股票投资策略,选择处于快速增长过程中的中型及小型企业股票。

(陈墨)

商业银行“贴金”理财产品收益落差巨大,最高47%最低0.2%

黄金理财产品仅半数实现预期最高收益



官兵/制图

黄金价格自2008年底以来展开的牛市行情,吸引了众多商业银行发行以黄金作为挂钩标的的理财产品,不过并不是“贴金”的理财产品都能获得好收益,今年以来发行的黄金类理财产品中,年化收益率最高达47.38%,最低则只有0.2%。

中行败在“看跌”

普益财富统计前3季度到期个人理财产品的数据显示,今年前3季度共有28款投资标的或挂钩标的为黄金的理财产品到期,其中14款公布了到期收益率。到期年化收益率最高的是光大银行“阳光理财A+计划2009年第一期产品1”,实现7.5%的年化收益率;到期收益率最低的两款产品,是中国银行“汇聚宝HJB10084-V(美元金上加金)”产品以及“汇聚宝HJB10089-V(欧元金上加金)”产品,分别仅获得0.2%、1%的年化收益率。

记者对比发现,中行上述两款产品之所以仅获得最低预期收益率,并且在所有到期产品中收益率最低,与产品嵌入看跌黄金价格的设计有关。上述两款产品的说明书约定,只有观察期内黄金价格跌破(至)观察水平产品才能获得预期最高收益,否则只能获得预期最低收益。上述两款产品的观察期为5月21日至8月18日,期间黄金价格虽然有所回调,不过很快扶摇直上,并未触及观察水平,致使产品到期只能

获得最低预期收益率。

1/2 实现预期最高收益率

尽管国际黄金价格自去年9月份突破1000美元/盎司后,今年10月份更是创下了1387.4美元/盎司的新高,但并不是所有黄金相关理财产品都能赚得“盆满钵满”,除了中行上述产品惨跌预期最低收益外,公布到期收益率的14款黄金相关理财产品中,只有7款产品到期获得预期最高收益率,其余均未能到期获得最高预期收益率。

记者查阅产品说明书发现,前3季度到期获得最高预期收益率的7款黄金相关理财产品,包括光大银行上述产品,均为看涨黄金价格的设计(其中1款不详)。近期到期的民生银行自主管理型黄金理财产品,更是在近期黄金价格上涨过程中触发提前终止条件,成功获利离场,获得47.38%和46.46%的年化收益率。

黄金的牛市行情使得黄金成为今年的投资热点,商业银行显然发现了其中的商机和需求。据万得资讯的数据显示,今年以来,商业银行共发行了25款黄金相关的理财产品,占据基础资产为商品的理财产品的半壁江山,月均发行量在两款以上。年初至2010年10月22日,基础资产为商品的理财产品共发行了41款。

(唐曜华)

年初至今,黄金涨幅达到22.43%

贵金属牛市将延续

中国民生银行金融市场部市场研究中心 汤湘滨

2010年时至今,国际黄金价格仍旧运行在历史高位附近,持续了近十年的黄金牛市给投资者带来了可观而稳定的收益。从各个市场收益的相对表现看,黄金依然是表现最好的投资品种。从年初至今,黄金价格的涨幅达到了22.43%,远高于国内股票市场-8.33%的收益,也明显高于大部分商品的收益水平。

供求缺口支撑金价

现阶段全球低利率、高负债的宏观特征在明年不会出现明显改变,低利率和避险需求仍将是支撑黄金持续上涨的主导性因素。虽然黄金在基本上略显平淡,但是黄金市场供求缺口在现阶段不会对黄金价格构成明显压力。由于全球范围内货币刺激经济政策仍在持续,以及欧洲主权国家债务问题所引发对黄金避险需求的重视,黄金对抗货币贬值和通胀预期的潜力仍将继续得到市场的进一步发掘,黄金的货币属性也将得到市场更多重视。预计2011年整体上黄金市场仍将延续上涨的行情,并有机会再创新高。

金价调整源于多因素叠加

本周中国的意外加息,导致短期贵金属(黄金等)市场震荡加剧。不过,即便没有本次加息,贵金属市场也会出现一轮调整,预计从10月下旬到11月上旬,贵金属价格仍有一定的调整压力。但是贵金属市场的牛市不会因为我国央行的加息而结束。

金价回调属正常

中国央行加息,给国际黄金价格8月份以来的持续上涨行情打了个句号,黄金价格上行趋势是否会因此而发生逆转?多位专家分析认为,黄金价格的连续上涨本身累积了调整需求,中国加息只是一个诱发因素,支撑黄金价格中长期上涨的因素依然没有改变。

市场担忧主要工业国家可能实施更宽松货币政策,进而引发货币贬值和通胀率上升,造就了8月份以来黄金价格的连续上涨行情。近期中国加息后,国际金价应声回落,中国收紧流动性的举措是否将撼动支撑金价上涨的因素?

民生银行金融市场部市场研究中心汤湘滨认为,贵金属牛市不会因为中国加息而结束。由于全球货币体系的不稳定性仍将继续增加,贵金属价格的上涨在调整之后还将继续,尤其是美国再次量化宽松,预示着全球美元流动性过剩仍在加剧。预计美联储量化宽松的恢复,仍将是支撑黄金市场在未来持续上涨的重要推动力。

多位专家认为,即使近期中国央行没有加息,黄金价格也会出现一轮调整。“预计从10月下旬到11月上旬,贵金属价格仍有一定的调整压力。”汤湘滨表示。

东亚银行(中国)财富管理总部总经理陈柏轩则从需求角度进行了分析。他认为,尽管中国采取了加息的措施收紧流动性,但在GDP高速增长、财富快速膨胀之下,中国作为第一大黄金消费国对黄金的旺盛需求不会减少。数据显示,近年来亚洲区尤其中国财富增长非常快。在全球受金融危机冲击的2009年,全球大部分国家对黄金的需求出现下降,但中国2009年对黄金的需求却保持增长。

恒生银行报告认为,由于美日经济增长前景转差,两国仍会维持宽松货币政策一段时间。欧美周边国家至少需数年时间恢复稳健的财政状况。这些因素显示,中期金价将不乏上升空间。

(唐曜华)

牛市选大基金 熊市择小基金

证券时报记者 方丽

投资者在选择基金时,不可忽视基金规模这一重要因素。理财专家表示,最好根据市场环境进行选择,牛市里选择大块头基金,而熊市里选择灵活性高的小规模基金。

今年市场震荡,中小规模基金凭借船小好掉头的优势,取得了不错的管理业绩,因此在选择基金时规模因素越来越受到关注。理财专家表示,对于基金规模给基金业绩带来的影响,投资者可从流动性和成本两方面来理解。

首先看流动性,如果基金规模太大,一方面基金投资受限于双十规定被迫分散投资,导致类指数化投资的尴尬,另一方面在调仓过程中由于本身对股价波动的影响,带来较高的调仓成本,建仓过程中相比中小规模基金会付出更高的冲击成本。而小基金会“船小好掉头”。不过,小规模基金更容易受到日常申赎的影响,进而将影响到整个基金的业绩。

第二是成本,基金也存在着规模经

济效应的概念。即随着基金规模的增大,基金管理过程中所发生的运营开支占管理费收入的比重会下降,进而降低基金的运营成本。因此,大规模基金更具优势。

而对于这两类基金的选择,国金证券进行量化研究认为,从不同市场环境来看,不同规模基金呈现不同的适应性。牛市中,基金投资者交易频繁,直接带来小规模基金的流动性问题突出。同时,从数量化结果显示,

40亿元~110亿元的区间内集中了更多业绩优秀的基金,而随着规模的继续增加,大规模基金由于灵活性较差,平均业绩也有下降趋势。

然而,在熊市中由于投资者惜售心理,基金规模相对稳定,小规模基金反而显示出灵活操作的优势,40亿元以下的区间内集中了较多熊市中抗跌的品种,同时业绩波动也处于较低水平。值得关注的是,200亿元~300亿元的大规模基金在市场低迷阶

段并不是最差,业绩相对稳定,由于规模大、灵活性差,这部分基金普遍以较低的股票仓位防御风险,取得了较好的效果。

综合来看,在中小盘风格市场环境中更有利于操作灵活的中小盘基金运作,而大盘基金受限于投资比例直接带来效率的降低,数据统计结果来看,10亿元~50亿元的规模集中了更多业绩优秀的基金。在大盘风格市场环境中,大规模基金与之更匹配。

加息周期来了?



人民银行终于宣布加息,市场为之一震。加息背后,一方面显示通胀压力陡增,另一方面也显示在应对人民币升值上,我国将采取更为主动的策略。

通胀压力的增加,并不是源于9月份CPI数据创新高,更在于10月份的价格上涨势头依然不减。如果仅

仅是因为9月份的数据,周小川行长显然就不会在10月10日表示年内不加息,很明显,事态的发展超出了各方的预料。官方承认,在9月份,新涨价因素对价格的影响超过了翘尾因素的影响。“翘尾论”渐渐淡出,新涨价因素不消除,四季度的价格水平还会走高。

对于9月份同比3.6%、环比0.6%的上涨幅度,似乎大家都不太认可,我们权且当是感受与数据间的差异,同时,另一个数据也可以反映通胀情况。在答记者问中,统计局发言人提及,恩格尔系数现为40%左右,之前为37%,以此衡量,食品价格的上涨幅度确实较为可观,以致食品支出在居民生活支出中的

比重显著提高,居民生活质量有所下降。

本周股票市场基本表现为震荡的行情,但期货市场早稻的走势图却值得大书特书:早稻主力合约本周上涨11.37%,相当于强麦在最近的这波行情中11周的累积涨幅之和。这单在农产品中差不多前所未见,在工业品中也难得一遇。这说明什么?说明农产品的价格上涨已全面铺开,而一直控制最严的主粮价格也开始了报复性上涨。这一现象相信会引起高层的强烈关注,也会引发各界的反思:如果按现有的城镇化方式发展下去,如果不让农业从业者拥有与其他行业相当的平均收入水平,农产品价格上涨的

情况只会更加严重。现在看来,不是防不防转圈粮的问题,而是最低收购价需要大幅上调,否则将面临收不到粮的问题了。

加息还显示了,在应对人民币升值压力、应对热钱流入上,我们将采取更为独立的货币政策。人民银行在国内连续数月负利率的情况下仍不敢加息的另一原因,是因为担心加息会吸引热钱的进一步流入,使得在应对升值压力上更为被动。这一做法表现上看上去有道理,但照此发展下去会是蹈日本的覆辙。对照德国与日本在升值问题上的经验与教训,相信最后选择了参照德国经验,即以国内情况为主,采取独立的货币政策。短期来看,或许会加大热钱的流入,但

相信会有应对的空间,且中长期的效果会较为正面。

另外,在升值问题上或许我们应该采取更为开放的态度,正视本币升值是一个国家在经济发展中必须经历的过程,方能化被动为主动。

在一次0.25%的加息之后,市场转入讨论是否进入加息周期。如果从独立的货币政策角度来看,在目前存款的实际利率为负的情况下,如果通胀居高不下,显然需要持续加息。另外,这次加息刚好在十七届五中全会结束之后,我们也应该将这一举动与中国经济社会发展战略大调整的背景联系起来。

无话不说