

●摩根投资通天下

各国应开拓更加平衡的增长来源

在韩国举行的20国财长及央行行长会议上周末结束。各国在闭幕式上的联合声明中承诺将采取措施减少全球经常项目的失衡情况,避免争相将货币贬值,以免造成具损害性的贸易限制,妨碍依然脆弱的经济复苏。

由于美国及其他经济疲弱的西方国家竞相将货币贬值,同时又要与增长迅速的新兴国家互相竞争,近期局势较为紧张。新兴国家已采取措施以减慢货币升值步伐,捍卫当地生产商免受外国企业影响,以及维持出口竞争力。

摩根资产管理认为,各界对于上述汇率政策及对全球经济所造成的风险可能反应过激。事实上,投资者不应忘记汇率只是解决欠债发达国家及新兴债权国之间失衡的一种工具,而这种工具也未必是最为有效的选择。

尽管美国热切希望美元会令对华贸易赤字收窄,但在2005年7月至2008年7月期间,双边人民币兑美元汇率上升约21%,美国贸易平衡却持续恶化,对华出口并无特殊优势。

我们认为,问题的症结其实是美国消费高于出口,前者约占本地生产总值71%,进口占16%左右;而后者比例却只有12%。与之相对,中国出口产能却远超过美国,制造业工资亦较美国为低。所以,要从根本上解决两国贸易失衡的问题,真正需要的是经济上的结构性转型,而非货币汇率变动。

值得注意的是,导致过去多次美国贸易赤字大幅调整的原因都是当时经济陷入衰退,这暗示各国之间有必要开拓更加平衡的增长来源,发达国家减少消费,新兴市场增加消费。

在20国财长及央行行长的联合公报中,20国集团承诺加大结构调整力度,提高全球需求和增长潜力,努力扩大就业;在关注对全球经济复苏影响的同时,制定并实施明确、可行的中期财政整顿计划;继续实施有利于维护价格稳定、推动经济复苏的货币政策,采取更多由市场决定的反映经济基本面的汇率政策,减少汇率过度和无序波动带来的负面影响,避免采取竞争性贬值措施。

由此可见,欧美国家量化宽松措施旨在促进借贷的目标,及新兴国家过度依赖出口带动增长的政策,都会推迟全球调节,并令全球贸易的失衡状况进一步恶化。



摩根资产管理(J.P.Morgan Asset Management)隶属于摩根大通集团,基金规模及资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,现于世界各地管理资产13,000亿美元。

新基金发行恋上托管行第二梯队

证券时报记者 方丽

本报讯 多通道审批制度下新基金批量问世,进入四季度以来,基金公司逐渐重视起托管银行第二梯队的销售能力。

今日开始发行的中欧增强回报基金,成为广东发展银行首只托管基金,广东发展银行2009年5月份获得托管资格;博时转债基金选择中国光大银行作为托管行;华商策略精选基金选择民生银行作为托管行,这也是民生银行今年托管的第2只新基金。以招商银行为例,截至11月1日,今年以来该行已托管了10只新基金。

数据显示,本周有23只新基金发行,创下史上最密集发行纪录。业内人士表示,以工行、建行组成的基金托管行第一梯队渠道日益拥挤,不少新基金选择第二梯队作为托管行和主销售渠道。

北京一家基金公司人士坦言,新基金发行太密集,现在部分银行渠道要等上2个月才能排上发行档期,而为了配合基金公司自己发行节奏,只能选择第二梯队作为托管行和主销售渠道。第二梯队也有自己的优势,一方面在战略上第二梯队的银行更加重视单只基金销售;另一方面,在策略上,第二梯队的银行对基金销售会给予相对独立的发行档期,配备一定的销售资源,使得基金整体销售成本具备一定的竞争力。



资料图片

道要等上2个月才能排上发行档期,而为了配合基金公司自己发行节奏,只能选择第二梯队作为托管行和主销售渠道。第二梯队也有自己的优势,一方面在战略上第二梯队的银行更加重视单只基金销售;另一方面,在策略上,第二梯队的银行对基金销售会给予相对独立的发行档期,配备一定的销售资源,使得基金整体销售成本具备一定的竞争力。

上海一家基金公司人士表示,基金公司选择托管行时,最看重银行代销基金的能力。他认为,未来新基金托管格局出现分化,招行、邮储行、深发展等第二梯队的银行都凭借各自特色在基金托管市场分得“一杯羹”。业内人士表示,在牛市中,工行、建行这类实力强的银行基金销量非常大,其他银行基本不能与之相比;但在平衡市中,各家银行之间销售能力差异不大;在熊市里就看运气了,各家银行基金销售情况都不理想,有时某些小银行和券商反倒能带来惊喜。

专栏

胜利取决于最后的坚持

官渡之战是三国时期的著名战役,也是中国历史上以弱胜强的经典战役之一,此战曹操以两万左右的兵力击败袁绍十万大军,奠定了曹操统一中国北方的基础,写下了他军事生涯最辉煌的一页。

袁绍兵精粮足,实力远胜曹操,曹军获胜实属不易。在曹军取得前期小胜后,战局陷入僵持状态。双方相持3月有余,曹操处境困难,前方兵少粮缺,士卒疲乏,后方也不稳固,曹操几乎失去坚守的信心。曹操想过放弃,写信给许昌的谋士荀彧,荀彧在最关键的时刻提醒了曹操:在战争双方都疲惫不堪之时,谁后退谁被动,谁放弃谁灭亡,战机就在这时出现。曹操在荀彧的劝导分析下寻回信心,最终找到了袁军的破绽,一举焚其粮仓,出奇制胜。

面对强大的对手,最重要的是能够坚持到底不放弃。投资市场上,每次市场大跌都在考验投资者的意志。可惜当上证指数连创新高,大盘风雨飘摇之时,投资者的悲观情绪总是占了上风。成功没有侥幸,需要足够的勇气和意志。

市场下跌时的调整是很正常的,从来就没有只涨不跌的股市。一遇大盘下跌就慌忙卖出,一看市场走好就赶紧买入,这其实并非明智之举,也绝非长期致胜之道。

投资者购买开放式基金的目的应是追求长期收益,不宜因市场短期波动而盲目赎回。如果投资者还是习惯把基金当作股票一样买卖,频繁地申购、赎回,那不仅会徒增交易成本,而且会白白错过了基金长期投资带来的收益,频繁操作对于投资基金并不可取。

基金投资,坚持是金,只有不惧股市震荡的坚定持有者,才有可能分享到基金投资的长期收益。真正全面分享到2006、2007年大牛市的投资者,正是那些能坚持持有基金三至五年甚至更长时间的基民。

从2001年到2005年,中国股市一直处于漫长的熊市中,许多散户损失惨重,有的损失至今无法挽回。而凡在当时的熊市中购买了基金并长期持有的投资者,即使遭遇了2008年大盘剧烈单边下跌的罕见调整,现在基本上仍有不错的盈利。这才是基金的投资之道,也是基金的魅力所在。

(汇添富基金 刘劭文)

家有儿女 定投添富 e基金 e专家 e服务 基金投资理财 基金定投 基金定投 基金定投

杜啦啦理财记(二十二)

迎接风险 打开理财之门

很久以前,马大哈、死顽固和机灵鬼三个人结伴出游。他们在沙漠中迷了路,身上的水也喝完了,正当三个人面临死亡威胁的时候,上帝给了他们三个杯子,并为他们带来一场雨。但这三个杯子中,一个没有杯底,一个盛了半杯脏水的,一个完好无损直接能用。

马大哈得到的是没有底的坏杯子,由于他做事太马虎,根本就没有发现自己杯子的缺陷,结果,下雨时杯子成了漏斗,最终一滴水也没有接到。死顽固得到是能用的好杯子,但他当时已经绝望之极,固执地认为即使喝了水,他们也走不出沙漠,所以下雨的时候,他干脆把杯子口朝下,拒绝接水。机灵鬼得到的是一个盛有脏水的杯子,他首先将脏水倒掉,重新接了一杯干净的雨水,最后只有他平安地走出了沙漠。

在生活中,你会是马大哈、死顽固还是机灵鬼呢?你对新事物的接受程度如何?对日益渐多的理财方式,有所选择地接受,还是因为害怕风险而拒绝尝试?这个故事告诉人们,由于受到传统观念的影响,许多人就和故事中的死顽固一样,拒绝接受各种新的理财方式。

我们希望每一位投资者都是机灵鬼,但如果你是马大哈或者死顽固

也不用怕,马大哈们只需要在日常生活中多留心一点,就可以发现你的“杯子”是破的,自然会开始想对策。对于死顽固来说,要推开虚掩的财富之门,首先要有勇气,要敢想敢干,打破常规,拒绝一切犹豫和胆怯。许多财富之门之所以对我们紧闭着,其实并不是推不开,而是你可能没有想过要去打开,更不用说试一试。

基金投资由于专业运作、组合投资、省心省力等诸多优点受到投资者青睐。虽然在市场不好时,基金会出现亏损,但是总体来看,基金产品仍可以带来收益,今年以来截至10月25日,185只普通股票型基金给基民带来的收益为1158亿元,专业运作始终比个人投资更为保险和便捷。

挑选基金需要投资者多费心,选出适合自己的品种。挑选基金需要自下而上挖掘基金产品的基本面,比如基金经理水平、基金资产配置、基金重仓行业、基金公司平台等。

广发基金 “我爱我家”基金定投专栏 送一份定投给最爱你的人 客服热线:95105882 网址:www.gffunds.com.cn

中银价值基金首次分红

本报讯 中银基金管理有限公司近日发布公告,旗下中银价值基金将于2010年10月28日实施分红,按照每10份派0.2元向基金持有人派送红利。这是中银价值基金今年8月25日成立以来首次分红,也是今年下半年以来新成立基金的首次分红。

中银价值基金经理张发余介绍,由于团队准确把握了市场整体运行态势,重点布局一些重要行业和板块,中银价值自成立以来,净值持续稳步增长。截至10月26日,该基金净值为1.083元。

(海 秦)

中欧新蓝筹基金每10份派1元

本报讯 中欧基金近日发布公告称,旗下中欧新蓝筹灵活配置基金继今年9月中旬分红后,11月将再次分红,本次中欧新蓝筹拟面向所有持有人每10份基金份额分红1元。

据中欧基金发布分红预告显示,本次中欧新蓝筹每10份基金份额拟分红1元,权益登记日、除息日为11月2日,现金红利发放日为11月4日,选择红利再投资方式的投资者将以11月2日的基金份额净值为计算基准确定再投资份额。

(程俊琳)

中邮核心主题基金恢复日常申购业务

本报讯 日前中邮基金公司发布公告,中邮核心主题股票基金于10月29日起恢复日常申购业务。

据悉,中邮核心主题自5月19日成立以来不到半年时间里,已进行3次分红,每10份份额累计分红0.95元。日前中邮旗下其他基金产品均长期处于暂停申购状态,投资者对于中邮核心主题恢复日常申购较为关注。

(鑫 水)

上投摩根 开通工行卡网上直销

本报讯 上投摩根基金近日公告称,已于近日面向持有工商银行借记卡的所有个人投资者推出基金网上直销交易业务。持有工行借记卡的个人投资者可通过上投摩根网上交易系统办理基金账户开户及基金认/申购、交易等业务,并同时享受网上交易优惠最低6折、定期定额最低4折优惠费率。

(张 哲)

银华抗通胀主题基金(LOF):国内首只“类大宗商品”投资概念的基金

银华抗通胀主题基金11月1日起正式发行



基金经理 周毅

CFA,硕士学位;毕业于北京大学,美国南卡罗莱纳大学,美国约翰霍普金斯大学;12年证券从业经验。历任美国普华永道金融服务部门经理,巴克莱银行量化分析部副总裁,巴克莱亚太有限公司副董事。2009年9月加入银华基金管理有限公司,现任量化投资部总监,境外投资部总监,并担任银华全球核心优选证券投资基金、银华深证100指数分级证券投资基金、银华沪深300指数证券投资基金LOF基金经理。

基金概况

Table with 2 columns: Item and Value. Includes Fund Name, Type, Investment Objective, Investment Strategy, Investment Range, and Benchmark.

费率结构

Table with 2 columns: Category and Rate. Includes Subscription Fees, Redemption Fees, and Management Fees.

基金托管人:中国建设银行股份有限公司 全国统一客服电话:400 678 3333

抗通胀投资主题 寻求财富增值

通货膨胀是居民财富的天敌,它对现金或存款形式的财富威胁最大。黄金作为稀缺的贵金属实物资产,是投资者投资资金可选择的避风港之一;石油、基础金属等大宗商品作为诸多中下游产品的原材料,由于处在产业链的最前端,在通胀的环境中也会呈现出价格上涨的趋势。因此,投资于国际大宗商品能够抵御通货膨胀。

本基金通过精选全球范围内抗通胀主题的基金,力求抵御通胀风险,寻求基金资产的长期稳定增值。本基金投资的抗通胀主题基金主要包括境外大宗商品(包括石油、黄金、基础金属和农产品等)相关基金以及与通货膨胀挂钩债券(TIPS)相关基金。

投资“类大宗商品” 追求长期价值增值

公募基金在现行法规下无法投资黄金、石油等实物商品,本基金通过直接投资境外大宗商品相

关基金,为投资者提供间接投资境外大宗商品的途径和渠道,追求商品投资的长期价值增值。

另类资产投资 力求风险分散

由于大宗商品与股票、债券等传统资产相关性极低甚至为负,本基金通过投资“另类资产”(具体是指与国际大宗商品相关的基金)可以赋予投资组合更加显著的风险分散效果。

银华基金 值得您的信赖

银华基金管理有限公司成立于2001年5月,公司经过九年的积累以及不断引进国内外专业人才和先进管理经验,通过产品创新、优质服务,树立了良好的品牌形象,目前旗下拥有十六只基金产品。银华团队始终致力于提供高质量的理财服务,帮助投资者打造高品质的财富生活。

抵御通胀风险 分享大宗商品牛市

9月国际商品市场上,棉花、大豆、工业金属、贵金属、能源分别上涨了20.5%、14.3%、9.8%、9%和7.9%,与通胀相关的资产价格节节走高,市场对全球新一轮通胀周期到来预期逐渐升高。对此,在华尔街工作多年的周毅认为,各国政府以扩张性货币政策应对经济危机,滥发货币将导致全球通胀,同时,全球经济复苏脚步缓慢,利率或将长时间维持在极低位置,负利率状态也将推高全球通胀,“通胀将是长期持续的状态”,周毅说。后金融危机时代,量化宽松政策所带来的流动性泛滥效果还没有完全显现,但是可以预测,这种政策无疑将会导致全球性通胀预期进一步提升。

周毅分析,对于普通投资者而言,最朴素的抗通胀方式就是储存商品,就像上世纪80年代,很多家庭听说大米涨价就囤积大米,肥皂涨价就囤积肥皂。但是,这种模式必然受商品存储的制约,随着家庭

财富的累积和商品种类的增加,这种原始的方式在目前是难以抵抗抗通胀对资产的侵蚀。

另外一种渠道是商品期货,周毅分析,但投资门槛较高且有很高的专业性要求,不适合与个人投资者。目前国内普遍采用的方式,是通过购买商品生产者及其上下游的公司股票来实现抗通胀。周毅认为,商品价格上涨不一定能传导到公司利润之上,原材料和人员成本的提升会增加公司成本,因此,商品价格上涨并不完全等同于生产企业的股价上涨,因此,投资于商品指数及其相关基金产品才是抗通胀最直接最有效的方式。

周毅介绍,海外成熟市场上,金融机构开发出很多金融工具,比如跟踪石油、黄金、农产品等大宗商品价格指数的ETF及其类主要投资标的的基金产品等,这类金融工具的产生使得投资者有可能通过一种简便的方式建立起一揽子商品投资组合,以应对通胀。