

业内动态

长信利息收益基金 将实施分级

证券时报记者 海秦

本报讯 依长信基金最新公告,长信利息收益基金将于2010年11月25日起,根据投资者持有本基金的份额,实行销售服务费分级收费。依照500万份的标准,划分A、B等级并适用不同的销售服务费率。两级基金份额单独设置基金代码,并单独公布每万份基金净收益和七日年化收益率。A级基金份额的基金代码为519999,与原前端代码相同;新设B级基金份额的基金代码为519998,与原后端代码相同。根据公告,A级和B级份额的主要区别在于,A级的销售服务率为0.25%,而B级为0.01%。

华商阿尔法 业绩表现突出

证券时报记者 鑫水

本报讯 据银河证券统计,截至11月16日,今年以来标准股票型基金收益率为2.42%,华商阿尔法基金收益率达22.37%,在偏股配置型基金中位列探花。

2010年上半年,华商阿尔法基金的投资方向主要集中在新兴产业和医药方面,在三季度以来,该基金主要投资方向依然集中在新兴产业和医药板块,正好受益近段时间新兴产业相关板块的优异表现,体现基金经理对于市场的良好判断力。

华商阿尔法基金经理梁永强表示,中国经济未来将面临发展引擎切换,从传统产业向新兴战略产业转移,在此过程中,以房地产为首的传统产业估值将持续承压,新兴产业将持续成为政策鼓励的方向。

理财贴士

一次性定投 变相申购基金

证券时报记者 程俊琳

本报讯 证券时报记者发现,近期银行客户经理向客户推荐以一次性定投方式申购基金,以节省部分申购费,这一模式受到客户的欢迎。

上海一家商业银行理财经理透露,一般大银行基金申购费率并无折扣,对定投业务则有4至8折的优惠。他推荐投资者开通定投,一次性购买基金,在次月暂停扣款,以实现变相打折申购基金。

开通定投和一次性申购的操作并无过多不同,只要申购完成并暂停下一次扣款,实际上就相当于自己给自己打折扣申购基金,是一种不错的节约购买成本的方式。”据其透露,自己手中的客户在掌握这一操作之后,已经逐步接受这种省钱方式。

一家基金公司销售负责人介绍,目前基金公司与银行约定定投激励,在一定金额连续扣款3期左右,才算银行成功开通定投业务。如果银行渠道推荐客户用上述方式申购基金产品,这相当于银行将部分原本可以获得的定投激励返还了投资者。

借道双驱债基 对抗通货膨胀

证券时报记者 程俊琳

本报讯 近期,担忧CPI继续上升的声音不绝于耳,不断上涨的物价将直接导致老百姓手里的钞票缩水。对此,专业理财人士指出,未来几年中国经济将持续温和通胀,负利率将成常态,跑赢通胀将成为投资理财的基本目标,兼具股债双驱的债券基金或将成为抗通胀利器。

据了解,正在发行的海富通稳固收益债券基金正是此类基金的典型代表,自上市以来受到投资者追捧。该基金将由海富通固定收益组合管理部总监邵佳民亲自管理。

随着全球通胀预期进一步升温,农产品价格上升、能源和资源发展瓶颈及量化宽松货币政策流行等一系列引发通胀的因素都在加剧。对此,在海富通举办的“通胀预期下的固定收益投资”主题报告会上,邵佳民表示,未来3年国际市场将面临温和通胀的趋势,实际存款利率在未来一段时间内将持续为负。

据了解,相较于其他债券基金,海富通稳固收益采用传统保本基金的“双重保险”策略,即CPPI和TIPP。该基金在费用上也为投资者精打细算,不设认购费与申购费用,在持有30天后免收赎回费。邵佳民认为,基于目前对公司债和企业债的综合判断,这些债券未来5年内将有较好的投资价值。

据介绍,海富通稳固收益既可以参与一级市场新股申购,也可以在二级市场上投资股票、权证等权益类证券,投资比例不超过20%。

受不同情绪影响,投资者会做出不同的投资决策,进而影响投资收益。

克服投资“七情”冲动 以好心态求好回报

证券时报记者 杜志鑫

本报讯 近日,大摩华鑫基金公司启动了“心灵鸡汤”主题活动,在投资心理服务活动中,大摩华鑫副总经理秦红在业内首次剖析投资“七情”,我国著名中医养生专家曲黎敏结合健康养生,帮助投资者在基金投资的同时保持身心的平衡。

投资心理影响收益

大摩华鑫为何倡导投资心理服务?秦红表示,虽然我国基金业已经有12年的历史,很多基金净值增长率很高,但很多投资者通过购买基金却没赚到钱。于是,她开始转向对投资者的心理研究。

秦红表示,何谓“七情”?“七情”——喜、怒、哀、惧、爱、恶、欲,源于《礼记·礼运》,“七情”是人的本性,“七情”容易引发冲动,冲动是收益的魔鬼。市场涨涨跌跌,人的情绪也与之潮起潮落,受不同情绪影响,投资者会做出不同的投资决策,进而影响到投资收益。

秦红提出,在基金投资过程中,参照点漂移对基金持有人的情绪影响尤其大。秦红举例,投资者曾以1元钱面值认购大摩资源,当大摩资源涨到1.47元时,投资者会感觉很好;但是,大摩资源在1个月前的净值是1.69元,这样的情况下投资者就不满意了。

只有在基金净值不断创新高时,投资者才会开心。到目前为止,近5年大摩资源屡创新高日子只有174天,虽然在5年内大摩资源净值涨了5倍,但是屡创新高的日子只占14%。

虽然投资“七情”几乎是每位投资者与生俱来的投资心理,但秦红认为,通过对投资“七情”科学合理的认知和适当的调整,遵守一定的投资纪律和方法,如定期检查自己的产品状况和投资组合,可以实现投资组合和投资收益的最优化,避免投资者出现因情绪投资导致的非理性决策。

合理控制情绪

投资“七情”除了会对投资者的实际收益产生影响外,还会对投资者的身体产生一些不良影响。我国著名养生专家曲黎敏表示,传统的中医中有“五情”,即怒、喜、思、忧、恐,她解释说,怒伤肝、喜伤心、思伤脾、忧伤肺、恐伤肾”是我国医学中情绪对身体影响的精辟总结。在基金投资中,投资者应合理的控制这五种情绪的影响,尽量避免投资情绪对身体造成损害,在保持健康的前提下,从理财中赢得实际收益。

据了解,大摩华鑫基金提出的“心灵鸡汤”——投资“七情”,以投资理财理论为基础,增加了基金服务的内涵并提供理论依据,把基金行业的服务创新从手段、方法,走向与客户个性特征有关的、有理论支持的内容创新。同时,还将中国的基金特征、中国客户投资心理与投资决策相结合,不断提出解决方案,并落实到服务实践中,提升基金服务

对客户价值,为投资者教育增加了新的内容、新的涵义,推进了市场和投资者的理性发展。

秦红经典语录

喜怒哀乐等七情会引发我们各种各样的冲动,有的是恐惧,有的是对产品的不满,但这些冲动都是投资的敌人,最终导致在市场涨时多买,在市场低时不买。

大家可能很喜欢听投资策略,明知道他们预测得不对,我们还喜欢听,为什么?因为面对不确定性,控制是我们的基本需求。我们不明白证券市场的运行,但是越不明白越需要听策略,为什么?让自己有控制的感觉。

点基台

嘉实主题新动力股票型基金 投资价值简析

做与时俱进的主题化投资

2010年中,嘉实主题精选混合型基金以其阶段性领先的绩效表现,让市场领略到了主题投资的风采和魅力,并且在市场上掀起了一轮主题投资的风潮。近期,嘉实主题新动力股票型基金的发行,汲取前者精髓,融合时代因素,给投资者带来了一种全新的、能够与时俱进的主题投资机会,值得广大投资者关注。

主题投资是一种永恒的策略

主题投资是嘉实基金管理公司较早市场上倡议并践行的新型理念与策略,从2006年初夏至今,经过了股票市场行情牛熊巨变的验证之后,大家已经逐渐认识到了对特定主题进行重点投资的重要价值,并陆续以多种多样的形式进行仿效,开发出类似的基金产品,期望能够给更多的投资者带来良好的投资机会。

主题投资所关注的投资主题,是影响经济发展和企业盈利的关键性与趋势性因素,它具有前瞻性、动态变化、主题所涉及的企业不局限于某一具体的行业或地域、主题之间相对独立等特性,对于投资标的覆盖面更多更广,并具有一定深度,以及良好的前瞻引导性。

表面上看,主题投资似乎具有“泛主题”的表象,投资范围是全市场。但是,仔细斟酌之后,可以发现,主题投资的内涵其实是在未来的投资运作过程中选择更为长期的热点、更有长期增长潜力的上市公司进行投资,而这些好热点、好股票实质上都是统一在某个特定主题这个“纲”的下面。

新老主题概念基金之间的异同

表面上看,新基金嘉实主题新动力与老基金嘉实主题精选有着这样两个显著的差别:(一)新基金是股票型基金,老基金是混合型基金;(二)新基金的股票投资仓位范围是60%至95%,老基金是30%至95%。

当年,嘉实基金管理公司发行了嘉实主题精选,把股票投资比例的配置空间放大到了65个百分点,还有一个考虑,就是该公司具有较好的大类资产配置能力和择时能力。今年上半年,嘉实主题精选的良好业绩,在很大程度上得益于大类资产配置。现在,嘉实主题新动力的发行,是该公司在产品设计与与时俱进的典型表现之一,即希望通过对于切合时代发展脉络的主题化投资,来为投资者创造优良的投资收益。

以新动力拓展主题投资的内涵

经历了前期的国际金融危机之后,鉴于国际经济形势的变化,未来五至十年里,中国经济发展模式将发生重大变化,新兴产业作为中国经济结构调整的龙头和未来的重要驱动力,将获得空前的发展速度。这就是今后一段时期里可以预见的新动力之一,也将可能是嘉实主题新动力将会重点投资的方向之一。

该基金将通过发掘驱动经济增长及结构转型的新兴增长动力,并以新兴增长动力所指引的主题投资机会作为主要的投资线索,将主题投资策略融入到该基金自上而下的管理流程中。

以现阶段为例,新兴动力主要围绕在以下四个方面延展:城镇化、扩大内需、战略性新兴产业、资源环境及人口约束等主题。展开来说,城镇化主题主要体现在二三线城市以及区域经济的崛起;内需主题主要体现在消费升级及医药相关题材等;战略性新兴产业主题主要关注新技术、新能源、新产品、及新的赢利模式等;资源环境及人口约束主题主要关注循环经济、环保、低碳、及人口老龄化等关键因素。由此可见,主题投资并不孤单,其较为宽阔的投资空间、较为丰富的投资内涵,应该可以给广大投资者带来较好的收益预期。

投资建议

综上所述,当年,主题投资这种理念和策略是嘉实基金公司所创;现在,主题投资的内涵又将在该公司的这只新产品上得到延伸和扩展。鉴于嘉实主题新动力在产品定位、市场背景、公司背景、拟任基金经理的背景情况等多个方面都比较好,我们认为这只基金值得关注,值得认购。

(银河证券基金研究中心高级分析师、基金研究总监 王群航)

上证五星基金巡礼之五

长城久富核心: 业绩稳健 风控能力强

上海证券基金评价研究中心 王毅 周玉婵 代宏坤

长城久富主题业绩相对平稳

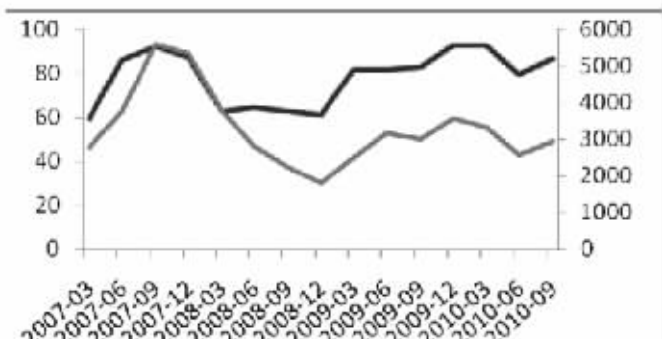
时间	2007年	2008年	2009年	2010年至今
长城久富	49.05%	-44.83%	74.34%	7.03%
业绩比较基准收益率	78.75%	-53.36%	67.87%	0.08%
同类基金平均收益率	100.75%	-51.45%	70.81%	9.76%

长城久富长期业绩好于短期业绩

	基金净值收益率	基准收益率	同类基金平均收益率	同类排名
最近一月回报	7.27%	11.38%	10.08%	174/223
最近三月回报	20.86%	17.76%	21.75%	134/217
最近六月回报	25.87%	18.69%	27.52%	122/202
最近一年回报	10.86%	2.27%	13.47%	105/175
最近两年回报	111.98%	79.80%	104.32%	48/135
最近三年回报	15.66%	-18.01%	-7.08%	7/99

数据来源:wind,上海证券基金评价研究中心(数据截至2010.11.9)

长城久富主题仓位控制灵活



数据来源:wind,上海证券基金评价研究中心
起止日期:2007.3.31-2010.9.30

长城久富核心成长基金(LOF)成立于2007年2月12日。自成立以来,长城久富核心成长取得了53.44%的收益,在同期,业绩比较基准的涨幅为40.04%,同类基金的平均涨幅为77.76%(截至2010年11月9日)。

在三季度上海证券基金评级中,长城久富3年综合评级和风险控制能力为五星级、择时能力和选股能力为四星级。总体而言,长城久富核心成长基金长期业绩稳健、长期业绩优于短期业绩、风险中等,适合稳健的长期投资者。

长期业绩稳健

长城久富在熊市里表现良好,长期业绩稳健。在过去的3年中,该基金在熊市里的表现良好,业绩好于基准,但稍弱于同类基金。从不同时间段来看,该基金短期业绩一般,但中长期的业绩优良。

例如,该基金1个月、3个月和6个月的业绩排名都位列同类的后50%,但两年排名位列同类基金的前50%。3年业绩排名位列同类基金的前10%,说明在长期内更能体现该基金的价值。今年以来,该基金取得7.03%的收益,超过基准7个百分点。

风险中等

长城久富波动性和损失可能性处于同类基金均值,风险中等。经风险调整后的超额收益排名靠前,损失最大的年份是2008年熊市的-

44.83%,但在该年业绩基准下跌53.36%,同类基金平均下跌51.45%。总体上看,该基金的风险中等,适合稳健的投资者。

仓位灵活 股票配置能力强

在今年前两个季度的弱势里,该基金的仓位从92.83%一路下降到79.47%,因此上半年业绩在同类基金中排名靠后,表现不佳;2010年第三季度,该基金逐渐加仓至86.7%,随着大盘上涨,净值增长较快。

长城久富行业配置广泛,在不同时期的行业配置灵活。在行业配置方面,该基金在历史上涉及的行业比较广泛,在机械设备仪表行业和金融保险行业的配置较重。

持股集中度较高

从历史上看,该基金前十大重仓股来看,长城久富所选品种比较分散,投资比重都较低,但持股集中度较高,基本都保持在40%左右。

三季度,该基金前十大重仓股有较大变化,新加入人福医药、苏宁电器、五粮液和哈药股份等。该基金三季度持股分散,主要以消费类股票为主,重点关注成长性个股。

鹏华丰润:封闭债基也适合散户配置

今年以来,市场频现封闭式债券基金,部分基金因设有募集上限而引发机构投资者的“疯狂抢购”。不少个人投资者还未来得及认购,基金就公告已经结束募集。

记者了解到,目前市场上正在发行的鹏华丰润就是一只封闭式债券基金。

机构为何独爱封闭式债基?Wind数据显示,2010年中报显示,在全部股票型基金中,机构平均持有比例为20.95%;在全部债券基金中,机构平均持有比例高达43.86%。数据表明,成熟的机构投资者更加注重对低风险资产的配置。由于已成立的封闭式债基业绩显著高于其他低风险产品,且存在上市溢价的套利机会,因此在该类新产品募集期间,受到机构投资者追捧。9月初,市场就

出现了2只一日售罄的封闭式债基,其中机构投资者的认购比例高达87.91%和90.61%。

2010年,市场已成立了6只封闭式债基,募集总规模接近150亿份。近期,随着鹏华丰润债券基金正式发行,或将满足个人投资者对低风险产品的需求。封闭式债券基金迎来扩容新高潮,业内人士指出,封闭式债基将不再是机构投资者的专利品,广大普通投资者也有机会像机构投资者一样配置封闭式债基。

据了解,鹏华丰润债基的认购渠道分为两种:一种是场外认购,投资者可像认购普通开放式基金一样,前往各直销、代销机构使用深圳开放式基金账户认购。另一种是场内认购,投资者可通过证券公司使

用深圳证券交易所交易系统认购。只要有深圳A股账户,在鹏华丰润成立上市后,投资者就可以在适时转托管的基础上像买卖股票一样买卖鹏华丰润债基。投资者可通过建行、工行、农行、中行、国信证券等银行和券商渠道进行认购。

记者了解到,鹏华基金在低风险固定收益类的资产管理方面处于行业领先水平。鹏华丰润拟任基金经理阳先伟投资经验丰富、操作稳健,他管理鹏华丰收债券基金荣获三大报债券基金奖。据银河证券统计,截至10月底,鹏华丰收过去两年净值增长率为19.99%,在二级债基中排名第四位。阳先伟管理的鹏华普天债券A和鹏华普天债券B过去3年净值增长率分别为21.57%和18.8%。

据专业研究机构分析,由于鹏华丰润在3年封闭运作中,基金经理无需承担基金份额巨额申购赎回的流动性压力,可以专注于组合收益水平,配置一些高收益的债券品种,并灵活运用杠杆及各种衍生工具进行无风险套利,从而也为追求更高收益创造了条件。

四季度以来,通胀预期升温使央行不断出台紧缩政策,这些政策在短期内对债券市场形成了较大影响。不过,鹏华基金认为,当前债券市场已经在预期下进行了大幅和较为充分的调整。从目前的收益率水平看,市场至少已经预调了两次加息冲击。在可预期的经济趋势下,目前债券市场已经具有一定的安全边际,在中长期持有的情况下,收益性或大于风险性。(朱景锋)