

市场轮动行情频现 新ETF基金成投资利器

证券时报记者 程俊琳

近期,市场轮动明显,周期行业与非周期行业的热点转换频繁。机构普遍认为,综合当前实体经济和流动性的情况,A股市场或将继续延续震荡行情。更有机构预测,今年在通胀、政策调控、十二五规划等多重因素博弈下,周期、非周期行业的轮动将更加频繁。

海富通基金近日指出,鉴于A股市场上一直存在的风格轮动效应,投资者可以通过灵活配置跟踪上证非周期行业100指数与上证周期行业50指数的相关基金产品来把握行业轮动节奏,有机会实现超额收益。

上证非周期行业100指数与上证周期行业50指数是一对“孪生指数”,是首次从行业配置角度设计、适应A股风格轮动的标的指数。上证周期行业50指数样本股是从金融保险、采掘、交通运输仓储、金属非金属、房地产5个具有较强周期性特征的行业中挑选出的规模大、流动性好的50只股票;而上证非周期行业100指数是从剩下的17个其他行业中挑选出规模大、流动性好的100只股票组成。

国信证券研究报告指出,利用跟踪周期与非周期指数的ETF产品,投资者可以根据对周期和非周期行业的判断,在最短的时间内完成对周期性行业和非周期性行业的配置,无需进行复杂的组合管理并承受选股导致的机会成本和股票交易所必须的较高的冲击成本和交易成本。

海富通非周期ETF及联接基金拟任基金经理刘纛表示,长期来看,中国经济总体处于上升周期,因此周期行业会有一个比较好的机会;而非周期性行业本身受经济基本面变化波动较小,且受到政策导向倾斜,有良好的抗跌性。在当前大势不明朗的情况下,十二五规划的出台为投资提供了新思路。符合国家结构调整方向的板块及个股将是未来趋势,如基于医改带来行业机遇的医药板块、受益于淘汰落后产能的节能减排、新能源、环保等板块,而这些板块多分布在非周期行业。”

华泰联合证券最近一份研究结果表明,上证非周期行业100指数具有非常好的风险收益特征。通过与上证全指、沪深300、上证180、上证50等指数的对比,上证非周期行业100指数在过去3年的年化收益率较高而波动率最低,显示出高收益低风险的特征。

上海证券新基金价值周评

李艳 周玉婵

华宝兴业可转债：进可攻、退可守

该基金采用自上而下的宏观投资策略,将不低于80%的固定收益类资产投资于可转债(含分离交易可转债)市场。可转债具备了股票和债券的两者属性,是一种兼顾收益和风险的投资基金,满足部分投资者既要追求本金安全、又想获取较高投资回报的需求。当股市上涨时,可转债与基准股票同步上涨,收益将明显超越债券基金;当股市转熊时,可转债的走势又类似债券,能较好地规避股市下跌风险。在市场震荡的局势下,华宝兴业可转债基金的面世,为投资者提供了更多的选择机会。

易方达黄金主题：盯准黄金、类FOF操作

该基金是一只主要投资黄金的QDII,基金根据对黄金价格走势的判断,在黄金基金、黄金采掘公司股票及其他资产之间进行主动配置,基金业绩表现与黄金价格相关性较高,体现出较高的风险收益特征。具体操作方法上,该基金采用类FOF的投资方法,约定将不低于基金资产净值60%的资产投资于基金。当前世界局部地区政治动荡,加之第三大经济体日本经济将会在地震之后恢复较长时间,黄金的避险抗通胀功能将进一步显现。作为一只QDII,该基金存在一定汇率风险。

工银瑞信消费服务行业股票基金：消费主题、受益结构转型

作为一只以消费服务为投资主题的股票型基金,该基金主要致力于选择经营稳健、财务状况良好、具有行业领先优势以及估值合理的消费类行业股票进行投资,将主要投资于日常消费行业、可选消费行业、医疗保健及金融四个行业板块,其中消费类股票占基金股票资产的比例不低于80%。该基金的投资范围较为清晰,专注于消费类股票的投资。提高居民消费率是“十二五”规划五大目标之一,扩大消费需求是扩大内需的战略重点,必将进一步释放城市居民消费潜力。由于该基金的主题性较强,存在一定的非系统风险,投资者需要注意其估值风险。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)



摆脱啃老族 毕业生不妨巧借基金理财

实习记者 林丹

近日,记者走访了多位刚步入职场的高校毕业生,发现他们因为不会理财,工作半年来依然处于入不敷出的经济状态。为此,笔者邀请到中国银行的张经理和兴业银行的叶经理出招,助阵初出茅庐的毕业生理财,摆脱“啃老族”、“新一贷”的“光环”。

节流从基金定投开始

毕业生步入职场之初,还延续着依赖父母的呵护而花钱大手大脚的习惯,因而社会上出现了越来越多的“啃老族”。我不想啃老也不行啊,我是有志无力!”去年6月大学毕业走向工作岗位的盛佳深表无奈。她在一家中型私企做人力资源助理,月薪3000元,但房租、生活消费、娱乐、购物支出已占她收入的95%,每月最

多剩余150元,基本捉襟见肘。照她的话说,我每月都剩不了多少钱,哪里还能理什么财啊!”

针对这一现象,理财经理表示,毕业生想要拓宽生财之道,第一招是细水长流,省下不必要的开支,比如精简购物、娱乐支出等,这样才能有更充足的资本流入金融市场,选择更宽阔的理财道路,从而平摊风险,以钱生钱。

不过毕业生资金确实较少,而梦想很多。理财经理给出的建议是把投资起点金额只需100元的基金定投作为理财的起步。一方面,基金定投虽然盈利不如股票,但很有可能为投资者带来比银行存款更高的收益,另一方面,可以借此强制毕业生节流,合理支配收入。

购买股基以多元取胜

据调查,很多毕业生都存在好

高致远心理,投资风格激进,喜欢跟风炒股。理财经理建议,面对股票这一收益颇高的产品诱惑时,大部分毕业生没有一定的知识背景和眼光去研究股票,没有时间天天关注大盘走势,还是少投资为好,以积累经验为主。

理财经理进一步解释说,一般而言,股市跌,基金净值也会随之下滑,因为一只基金会购买多只股票,很多都会跟上股市下跌的步伐。相反,大盘涨时,选取的个股却不一定随波逐流,所以炒股赚钱难度较大。理财经理表示,毕业生可结合自身实际经济水平和理财能力,设立一个短期目标,例如三个月内存下1000元,选购一只业绩良好的偏股型基金。

值得注意的是,兴业银行的叶经理对记者强调说,选择基金产品要避免单一化。毕业生理财应该在经济情况有所改善后,在能力允许范围内多购买几只不同类型的产品,比如同时



资料图

持有1只股票型基金、1只指数型基金、1只债券型基金,平摊投资风险。这样一来,无论市场怎样风云变幻,总

有顺势获利的产品。理财专家建议毕业不久的上班族平时多加留意各种基金产品。

稳健投资者关注债券型封基

证券时报记者 杜晓光

国内通胀、上市公司盈利增长不确定、日本核危机等因素影响下,投资者该如何选择基金产品?海通证券基金研究认为,结构性机会可关注ETF,稳健投资可关注债券封基;德胜基金研究中心认为,可重点关注以信用债、可转债投资为主的基金。

短期而言,国际国内的众多因素都对A股市场有一定负面影响。首先,准备金率再次上调和创新高显示了偏紧的货币环境短期内不会改变;第二,3月末国内资金面开始趋紧的局面很可能再

度出现;第三,日本核危机虽有所缓解,但仍无法让公众和市场平静;第四,美英法正式开始军事打击利比亚,可能导致国际油价进一步上涨。所以这种情势下,投资基金应将结构性机会与稳健投资策略相结合。

海通证券基金研究认为,目前封闭式基金的折价仍处于历史低位,短期依然看淡,虽然市场走势不乐观,但仍有结构性机会,投资者可以关注业绩表现突出的ETF基金。从债券市场来看,目前以信用债为主要投资对象的债基已经面临较好的投资时机,并且债券型封闭式基金折价整体

处于一个历史较高的位置,稳健投资者可以适当关注如富国天丰、华富强债、易基岁丰等目前溢价处于低位(或折价较高)、历史业绩优异的债券型封闭式基金。

近来各封闭式债券基金的净值均出现了不同程度的增长,其中华富强债表现较佳。但央行再度上调准备金率以及前期大量央票发行都使得投资者担忧资金面,因而封闭式债券基金的二级市场表现相对较为疲软。

德胜基金研究中心认为,从近期基金业绩波动来看,市场风格轮动加快,短期把握难度较大,因此投资者投资组合可以均衡为主,不

宜过于偏激,以保持组合收益的稳定。德胜基金研究中心还认为,从未来一年市场来看,震荡仍是市场主要特征。在增强型债基外,可以重点关注信用债、可转债投资为主的基金。

德胜基金研究中心表示,近期债券市场表现不错,国债、企债指数创出历史新高。随着资金成本的不断提升,大型企业信用债产品发行加速,市场交易活跃。而从全年看,信用债基金有望取得较好收益。而在基金发行市场来看,震荡市场再次让债券基金成为热点产品,也大大提升了债基收益预期。

新基民上路 窍门细细看

蒋占刚

买基金毕竟不是买白菜,随便挑拣拣就装进筐是不行的。如果不注意技巧,申购失败或者多花点钱倒是小事,打击了投资热情、动摇了投资信念,损失就大了。

在此,笔者特别为摩拳擦掌的新基民总结了基金认购、申购时的一些窍门,供各位投资者参考。

窍门之一：核查账户，确认购买成功

前些日子,基民张女士到银行领取基金分红时被告知,自己一年前提交的基金购买申请没有被确认,钱一直躺在银行账户中没动,一气之下她将银行告上了法庭。

笔者从基金公司获悉,其实这样的事件不止一例,出现基金无效申购或认购的情况,一般可能由以下三种情况造成:一是按比例配售;二是暂停申购或封闭;三是多渠道申购。

窍门之二：对号入座，巧选购买渠道

由于各自的优势不同,不同需求的基民最好选择对应的销售渠道。

普通基民:选择银行
目前,各大银行几乎都在代销基金,投资者只要到银行办理一个借记卡账户,并开通基金购买功能,就可以通过银行柜台或者网上银行购买基金。

通过柜台买基金,一般没有费率上的优惠;而通过网上银行买基金,可以享受6折-8折不等的费率优惠。

在选择银行开户前,先弄清楚各家银行销售的基金品种及网银费率情况,尽量选择代销数量多的银行,并通过网银方式购买。

股民:选择证券公司
目前多家证券公司与基金公司合作,代销基金产品,交易费率最低可到4折,大多数为6折,这种投资方式较适合股民。

大客户:选择基金公司
有规模的基金公司一般都会在自己的网站上做直销。这种方式的基金申购费率最为优惠,但投资起点较高,普遍在百万元以上。

窍门之三：对比费率，宜选后端收费

目前各基金认购费率为1.2%-1.5%,申购费率为1.5%-2.0%,赎回费率一般为0.5%-0.8%。不少基金设有前端和后端两种不同的收费模式,而一经选择确认,就不能修改,所以投资者在提交认(申)购申请时要选最省钱的方式。

前端收费是在买基金时就付申购费,后端收费则是等到卖出时才付费。笔者建议,申购基金时应尽量选择后端收费。后端收费的费率一般随着持有基金时间的增长而递减,最低可以为零。另外,还能抑制频繁买卖的冲动,敦促投资者坚持长期投资。

窍门之四：预测走势，巧选分红方式

现金分红是单利增值,如果预测未来市场存在很大风险,选择它,落袋为安为好;红利再投资是复利增值,收益着眼于未来,可以免申购费,如果资金在短期内没有用途,并看好市场,可选择红利再投资。

(作者单位:招商银行湖南省株洲市分行)

三大原因致基民错失牛基

唐元春

“为何我买的基金总是不赚钱?”这是长时间萦绕在基金投资者心中的难题。不少基民有这样的遭遇:没买的基金业绩大好,自己买的基金却不怎么赚钱。

经过笔者调查和分析,有三大原因,让基民一步步与好基金失之交臂。

原因1：选错品种业绩差距大

通常投资者购买基金,必然要选择品种。这个环节,决定了投资者年底是笑还是哭。品种选择的意义,体现在不同基金巨大的收益差距上。以2010年为例,业绩最佳的股票型基金华商盛世基金取得了37.77%的收益率,而业绩最差的宝盈泛沿海增长基金收益率为-24.04%,两者差距超过61个百分点,可谓是天壤之别。类似情

况,也出现在激进配置型基金和标准混合型基金上。前者收益率最大差异为43.78个百分点,后者为33.47个百分点。

在基金投资中,投资者作出购买决定的那一刻,已经决定了自己未来的收益。因而,决策过程的重要性,怎么强调都不为过。但遗憾的是:决策恰是基民最不重视的环节。不少人买几元钱的小菜都会货比三家,讨价还价;而在一掷千金买基金时,却十分仓促。廉价的投资思路,必然导致尴尬的投资结果。

原因2：选错时点易被套牢

入场时点同样很重要,它是决定投资收益的另一个因素,也是投资者的弱项。基民依然习惯于“看过去做投资”而非“看未来做投资”。通常,股市连续上涨,出现赚钱效应之后,总有一些基民入场

申购。结果往往是买在高位。在这种情况下,即便选到好品种,也很容易被套牢。

2009年单边上涨持续了一整年,引起了投资者的注意。2010年一季度,自然成为不少投资者入场的时点。然而,接踵而来的二季度,上证综指惨烈跳水22.93%,基金也遭受严重亏损。因此,基本可以判定2010年一季度入场的基民,蒙受了较大损失,甚至全年收益都严重缩水。

实际上,每逢一波行情产生,往往会引发跟风投资。只不过,这些投资分散在不同的季度中,难以单独统计。对投资者而言,正确的投资思维还是忘记过去,时刻着眼于未来。

原因3：长期持有好基变“灾基”

在瞬息万变的证券市场里,能够让业绩持续向好的基金凤毛麟

挑只好指基 费率和指数记心头

蒋占刚

目前市场上共有40多只指数基金,仅跟踪沪深300的指数基金就达到15家。

到底什么样的指数基金才适合自己投资呢?笔者建议投资者从以下四个方面入手:

第1招：巧选指数

其实指数无所谓好坏,最主要的是适合你的投资目标。如果你想投资小盘股,例如投资深圳创业板,那么创业板指数就是最合适的;如果你想投资某个行业,例如金融地产,那么相应地行业指数基金就是你的最佳选择。对于大部分想通过指数基金进行长期投资(比

如定期定投)的投资者,选择一个代表性强、可投资性强的主流指数就至关重要。

第2招：看费率

相较于主动投资的基金,指数基金不仅管理透明,更具有成本优势。股神巴菲特曾说:“成本低廉的指数基金也许是过去35年最能帮投资者赚钱的工具。”

一般主动式管理基金的管理费率为1.5%,托管费为0.25%,而国内指数基金的管理费率介于0.5%至1.3%之间,托管费率则在0.1%至0.25%之间。相对于主动管理的基金,指数基金每年可以节省1%左右的管理成本。如果每年可以节省1%的投资费用,代表额外赚取1%

的投资收益,在长期投资复利的威力下,投资结果会有极大的不同。

第3招：看指数拟合度

投资者投资指数基金时,大都希望指数基金能完全复制跟踪指数的业绩表现,才能达到短期波段操作或是长期资产配置的投资效果。因此,判断一个指数基金是否投资操作良好,并不是看这只指数基金的业绩有多突出,而是看这只指数基金是否较佳的复制指数表现,也就是市场关心的“跟踪误差”。投资者可以通过查阅基金历史数据,了解基金以前的拟合表现。

第4招：看交易成本

对于投资者来说,购买指数基

金可以有两个渠道:一是通过自己的开户银行或者基金公司网站购买;二是通过股票账户在二级市场购买,后者仅限于购买在交易所上市

的指数基金,如LOF和ETF。LOF和ETF如果通过股票账户在二级市场买卖,你只要输入基金代码,就可以像买卖股票一样方便地购买LOF和ETF了,LOF和ETF的优势除了方便购买以外,更重要的优势在于交易成本低,由于基金买卖不需要印花税,仅需要交易佣金,单向交易成本最高不超过0.25%,而在银行申购基金的成本通常在1%-1.5%,成本差别是非常明显的。

(作者单位:招商银行湖南省株洲市分行)