

■点击理财品 | Big Sale |

中欧鼎利分级债券基金 5月9日起售

基金名称: 中欧鼎利分级债券型证券投资基金
基金管理人: 中欧基金管理有限公司
基金托管人: 中信银行
发售时间: 5月9日至6月10日
基金经理: 聂曙光, 复旦大学企业管理专业硕士, 6年证券从业经验。历任南京银行债券分析师, 兴业银行上海分行债券投资经理, 中欧稳健收益基金经理助理兼研究员。现任中欧稳健收益债券基金经理 2010年5月10日起至今)及中欧增强回报债券基金经理 2010年12月2日起至今)。

深证TMT50ETF 5月16日起售

基金名称: 深证电子信息传媒产业(TMT)50交易型开放式指数证券投资基金
基金管理人: 招商基金管理有限公司
基金托管人: 中国银行
发售时间: 5月16日至6月16日
基金经理: 王平, 中南大学管理科学与工程专业硕士。2006年加入招商基金, 历任投资风险管理部助理数量分析师、风险管理部数量分析师、高级风控经理、副总监, 主要从事投资风险管理、金融工程与数量化投资策略研究、股指期货投资策略研究等工作, 现任招商深证100指数证券投资基金、招商上证消费80ETF及联接基金的基金经理。

大成内需增长 5月12日起售

基金名称: 大成内需增长股票型证券投资基金
基金管理人: 大成基金管理有限公司
基金托管人: 中国银行
发售时间: 5月12日至6月10日
基金经理: 杨丹, 理学硕士, 10年证券从业经验。2001年加入大成基金, 先后任职于基金经理部、研究部、金融工程部, 长期从事指数化投资及金融工程研究工作。2006年5月27日起担任大成沪深300指数基金经理, 2008年8月23日起兼任基金景福基金经理。

富国天盈分级债基 5月16日起售

基金名称: 富国天盈分级债券型证券投资基金
基金管理人: 富国基金管理有限公司
基金托管人: 工商银行
发售时间: 5月16日至5月20日
基金经理: 刁羽, 1977年出生, 金融数学与金融工程博士, 曾任国泰君安固定收益部研究员、交易员; 浦银安盛基金公司基金经理助理; 2009年6月任富国基金, 2010年6月至今任富国天时货币市场基金经理, 2010年11月至今任富国汇利分级债券基金经理。

万家添利分级债基 5月16日起售

基金名称: 万家添利分级债券型证券投资基金
基金管理人: 万家基金管理有限公司
基金托管人: 中国邮政储蓄银行有限责任公司
发售时间: 5月16日至5月27日
基金经理: 邹昱, 复旦大学财务金融硕士。2006年7月至2008年3月在南京银行从事固定收益研究。2008年4月进入万家基金, 从事固定收益投资研究工作, 并担任基金经理助理。现任固定收益部总监、万家货币和万家稳健增利债券基金基金经理。

汇添富可转换债基 5月16日起售

基金名称: 汇添富可转换债券型证券投资基金
基金管理人: 汇添富基金管理有限公司
基金托管人: 工商银行
发售时间: 5月16日至6月15日
基金经理: 王珏池, 澳门科技大学管理学硕士, 17年从业经验。曾任申银万国固定收益总部投资部经理。2005年4月加入汇添富基金任交易主管, 2006年3月23日至今任汇添富货币市场基金经理、2008年3月6日至今任汇添富增强收益债券基金经理。 (陈墨)

■理财主张 | Financial Advise |

分散风险有QDII 创新产品机会多

证券时报记者 方丽

合格境内机构投资者(QDII)基金在今年迎来新发展契机,不但业绩领先,产品创新也给投资者更多选择。理财专家纷纷乐观看待全球市场走势,关注配置“新兴市场+周期行业”的QDII基金。

长线战略性配置价值高

配置比例宜为10%至20%,关注“新兴市场+周期行业”。在全球股票市场出现明显转机时,QDII基金可以作为战略配置的一部分,配置比重可以在总资产的10%至20%,这成为近期不少基金分析师的共识。一位理财专家表示,目前美国等国家已出现了一些可喜的数据,对全球经济走势持有乐观态度。另外,如果投资者从长期战略配置的角度出发,配置一定比例的QDII基金,可以分享海外市场收益,还能分散内地市场单一的风险。上海一位QDII基金经理也表示,目前海外中国股票估值处于历史平均水平之下,对当前市场保持谨慎乐观态度。

QDII基金季报显示,看好新兴市场的QDII基金数目比例在六成以上,而且“积极配置周期性行业”成为QDII基金在一季报中习惯提及的投资主题。国金证券指出,投资者长期可关注新兴市场的QDII基金品种,但是短期鉴于全球市场的复杂性,投资者可在新兴市场 and 成熟市场之间进行均衡的配置;适当关注投资成熟市场的QDII,例如国泰纳斯

达克100指数基金、招商全球资源、华夏全球机遇等,以及投资新兴市场的QDII,例如“金砖四国”指数基金、国投瑞银新兴市场等。

创新QDII不可忽视

黄金、农业、能源……一个都不能少。QDII创新是今年基金公司最热的主题,投资于黄金、农业、能源的产品不断涌现,这些产品值得投资者关注。

挂钩黄金的QDII基金业绩较好,如成立于2011年1月13日的诺安全球黄金基金净值,5月11日累计净值已经上升至1.075元,易方达黄金主题基金也刚刚成立,募集规模超过26亿元。与此同时,汇添富黄金及贵金属基金、嘉实黄金基金等主打黄金主题基金也已上报待批。

除了黄金QDII推出大受市场欢迎外,近期又有两只“新品种”QDII获得发行批文。一只富国全球顶级消费品股票基金,投资于海外奢侈品上市公司的股票;另一只是广发标普全球农业指数基金,是第一只专门投资于农业的基金。这些产品都很有特色,具有前瞻性。此外,诺安基金在尝到黄金QDII产品热销的甜头之后,又研制上报了名为“油气能源基金”的QDII产品,国泰基金也上报了大宗商品配置指数基金产品,显示出这些产品的投资价值。

投资需要三注意

目标市场、汇率风险、管理人能力都需考察。

虽然QDII能作为分散A股市场风险的一个较好投资标的,但投资者购买QDII时需要区别对待。

第一要看目标市场,投资者在购买QDII产品时,需要考察产品主要投资哪些市场,这些市场的大致走势如何。投资者最好选择以环球市场为投资对象的QDII,投资于单一市场的QDII,分散风险的作用相对有限。

从QDII基金的地区配置格局来看,QDII基金季报显示仍然以香港地区为主,占QDII基金股票市值

基金、银行、券商QDII产品业绩大比拼

基金系最高赚83%,银行系QDII更多元

证券时报记者 方丽

目前基金、银行、券商都发行了合格境内机构投资者(QDII)基金,而基金系QDII最高获得超过80%的收益,银行系产品更多元化。基金系QDII曾遭遇2008年的大跌,但近期业绩回升较快。天相投顾数据显示,截至5月11日,35只QDII产品中,有21只产品净值在1元面值以上。业绩最好的一只QDII为海富通海外,5月11日的累计净值达到1.838元,而交银环球、招商全球资源的累计净值也达到了1.6790元、1.24元,还有多只QDII累计净值超过1.1元,表现较好。整体来看,今年前4个月,QDII整体获得了超过3%的收益,而同期投资A股

的64.3%。QDII在发达市场和新兴市场的分配上,继续以新兴市场为主,但近期开始略向发达地区倾斜,特别是增加了对美国和英国的配比。另外,目前已有数家基金公司引入海外指数,推出跨境ETF,这意味着投资者能直接进入看好的市场,而不是被动地接受基金经理配置的市场。

第二要看汇率风险。理财专家认为,未来一段时间,人民币升值有加速迹象,对QDII投资有些利空。但是,人民币升值对各类基金

基金、银行、券商QDII产品业绩大比拼

基金系最高赚83%,银行系QDII更多元

市场的偏股基金为负收益,表现出较好的分散风险作用。券商系QDII表现可圈可点。Wind数据显示,目前已成立的券商QDII产品有3只,分别为中金大中华股票配置、国泰君安富春江、华泰紫金龙大中华,分别成立于2008年2月28日、2010年9月30日和2011年2月15日。中金大中华股票配置因成立业绩较好,5月11日的累计单位净值达到1.2790元,华泰紫金龙大中华目前净值为1.0000元。此外,招商海外宝、光大全球灵活配置也在发行中。银行QDII产品因投资标的复杂,业绩分歧较大,超过60%以上产品的收益为正。数据显示,截至5月5日,正在运行的250款银行QDII理

的影响并不一样。事实上,本轮人民币升值主要是对美元升值,那些集中于美国市场和香港市场的QDII面临汇率贬值风险,而投资于其他市场的QDII受到的影响较小。第三看投资人管理水平。对于银行、券商、基金等机构推出QDII产品,管理人的境外投资和管理水平,都将是决定QDII产品投资收益的关键因素。正如在国内市场买基金要挑基金公司 and 基金经理一样,买QDII产品,也要仔细挑选境外投资水平较高的管理人。

过去10年,A股在众多投资门类中是失意者,受益于经济高速增长和市场低估值,我们认为——

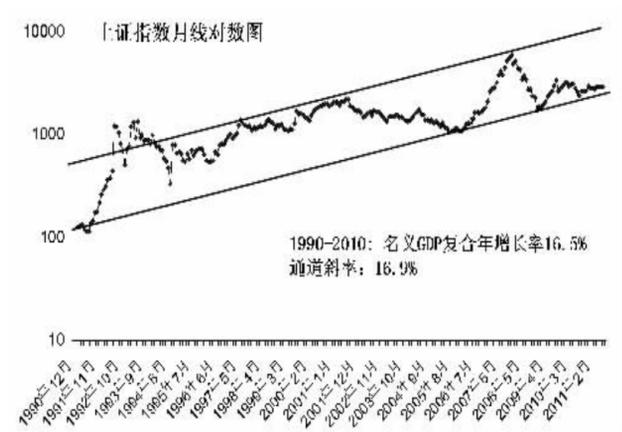
A股是长期投资的优秀标的

廖科

过去10年,我们的国内生产总值(GDP)规模从不足9万亿增加到接近40万亿,增长超过4倍,但上证指数的涨幅不足50%。比较而言,同期黄金上涨3倍、房地产上涨5倍,古玩艺术品涨幅更是巨大。在众多的投资门类中,A股无疑是过去10年的失意者。10年前上证指数处于相对高点,而如今指数处于相对低点,起点和终点相对位置的不同,是导致过去10年A股总体回报偏低的主要原因。事实上,上证指数成立以来的走势非常好地体现了股市作为经济晴雨表的作用。受益于中国经济的高增长及股指的相对低位,当前A股是长期投资非常好的选择标的。长期来看,股市与经济的发展有着惊人的内在一致性,无论是在历史悠久的美国还是在新兴市场的中国,情况都是相同的。

股市上涨有一个潜在的增速,经济增长也有一定的增速,对于经济体量较大的国家,股市的潜在增速和经济的增速是一致的,这是股市作为经济晴雨表非常重要的体现。美国方面的数据显示,美国1950年GDP为2938亿美元,2010年为14.5万亿美元,年均复合增长率约为6.7%。美国最有代表性的指数是标普500指数,从1950年以来其低点和低点、高点和高点相连得到的上升通道来看,年上涨幅度约为7.5%,和名义GDP的增长速度接近。中国方面的数据显示,1990年内地的GDP为人民币18667.8亿元,2010年增长至39.798万亿元,年均复合增长率为16.5%,而上证指数成立以来的上升通道的年上涨速率则为16.9%。股市和经济增速的接近其实并非巧合,长期来看,通胀的名义GDP增长和公司盈利增长是一致的,而公司盈利增长是股市上

升的主要内在动力。改革开放以来,中国经济处于长期的快速增长趋势中,而中国股市的走势比较好地反映出了中国经济的这种发展趋势。股市尽管有起伏,但其整体一直处于中国经济发展趋势所定义的上升通道中。指数在通道中的上下波动,代表了投资者当时风险偏好的波动,而通道的上下沿则代表了中国投资者极度乐观和极度悲观的时刻,极度悲观如2005年5月,极度乐观如2007年10月。根据上证指数目前的上升通道可以有以下一些推论。第一,未来几年内中国经济如未发生重大结构性改变,这条代表中国改革开放以来经济发展的通道未来几年内依然有望维持。第二,在极度悲观的情况下,指数有测试通道下沿的可能,目前来看该通道下轨在2500点附近,其意义和之前2005年998点和2008年1664点的重要底部存在可比性。第三,2001年以前,中国股市处于较封闭状态且流通股比例低,



因而享有较高的估值。随着中国经济和股票市场逐渐和国外接轨,以及全流通时代的到来,今后上证指数偏轨道下半部分运行的可能性高。第四,当中国经济由高速增长过度到平稳增长后,上证指数将进入符

合中国经济发展的新的上升通道中。第五,受益于中国经济的快速发展,中国股市潜在的年上涨幅度是较高的,从这个角度出发,中国股市是长期投资的优秀标的。 (作者系东航金融研究员)

“百万嘉奖”第二季——“冠军风云”落幕

日前,由东方财富网与东风雪铁龙世嘉联袂推出的大型线上互动活动“百万嘉奖”系列活动第二季——“冠军风云”精彩谢幕。第一季“财智新冠”活动的炒股赛中,在短短18个交易日中斩获102%收益率的人气冠军卜朝喜,使用百万奖金进行实盘公开操作一个月,通过精彩的超短线狙击,在大盘剧烈震荡的21个交易日中取得了23.67%的实盘收益,而同期上证指数下跌了2%。“百万嘉奖 冠军风云”活动于2011年3月22日上线预热,3月30日卜朝喜正式开始百万实盘公开操盘,在短短1个月的时间内,活动得到了网友的积极观摩和参

与。根据主办方统计,为期仅一周的预热阶段便有近十万人参与,而截至活动结束,累计参与人数再次超过100万。初期低迷——不以一时成败论英雄 活动第一周,卜朝喜运用他的习惯性操作方式,即重仓信心股,以9成仓位买入了永重股份,而前2日走势均不理想,2个交易日内下挫近6%,造成总资产缩水5%。其实对于股票投资来说,5%的波动非常正常,但对于卜朝喜来说,他这次的百万奖金授权有10%的止损限制,如果总资产亏损10%,操作资金授权便告结束。广大网友无不为他捏了把汗,纷

纷在活动论坛中给他加油,部分网友也表现出了对模拟炒股冠军的质疑。由亏转盈——自信就是原动力 为了扭转局势,卜朝喜及时调整自身心态。4月1日,清明节前最后一个交易日,其在大盘震荡中择机清仓,以规避清明节极有可能是加息带来的风险。清明节期间央行果然再次加息,虽然没有给大盘带来较大压力,但给广大投资者传达了正确的风险意识。节后,通过精彩的短线操作抓住大连热电、海虹控股等股票,一举扭转了颓势,逐步转为正收益,进入上升轨道。

步步为“赢”——做最好的自己 进入正收益轨道后,卜朝喜也逐渐找到了感觉,虽然此时大盘甚至不如他亏损阶段的势头,但恰恰就在股市震荡中体现出了他过人的超短线操盘技巧,通过精确抓住湘邮科技、巢东股份、宁波富邦等短线大涨股,收益节节攀升,短短一周获得近15%的收益。超越自己——做自己的冠军 在最后一周里,卜朝喜更是频频上演精彩绝伦的超短线绝活。4月26日,在开盘后6分钟,果断地半仓买入中江地产,随后一

路上涨直至涨停,让广大观摩的网友佩服不已。4月29日,为期一个月公开操盘的最后一个交易日,大盘持续六天的低迷态势,卜朝喜以空仓静待入场机会,在下午时段随着大盘的反弹连续精确抓住2只大涨股:桂冠电力和迪马股份,收获了当日收盘前最漂亮的一段涨幅,最终在大盘一个月的震荡中成功斩获23.76%的实盘收益。卜朝喜在随后的采访中表示,由于百万操盘的第一个月是公开的,他觉得必须要取得不错的成绩才对得起大家对他的期望,同时也是对自己的要求,因此操作手法比较激进,平常较少用到的超短线绝活频频出招。他希望广大网友理性看待,要以自己擅长的方式进行操作。