

■ 点击理财品 | Big Sale |

东吴增利债券基金
6月27日起售

基金名称: 东吴增利债券型证券投资基金
基金管理人: 东吴基金管理有限公司
基金托管人: 中信银行
发售时间: 6月27日至7月22日
基金经理: 韦勇, 16年证券从业经历。香港公开大学 MBA, 曾任贵州证券交易经理、汉唐证券投资经理、恒泰证券投资经理等职。现任东吴优信稳健基金、货币基金基金经理。
投资范围: 投资于固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%, 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%。基金投资于非固定收益类资产的比例不高于基金资产的20%。

银河消费驱动股票基金
6月23日起售

基金名称: 银河消费驱动股票型证券投资基金
基金管理人: 银河基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 6月23日至7月22日
基金经理: 刘风华, 硕士研究生, 13年证券从业经历。曾就职于中国信达信托投资公司、中国银河证券有限责任公司、银河基金管理有限公司, 历任行业研究员、基金银丰的基金经理助理等职务, 现任研究部总监、银河银泰理财分红基金经理。
投资范围: 股票资产占基金资产的60%~95%, 债券、现金等金融工具占基金资产为5%~40%, 现金或到期日在一年内的政府债券不低于基金资产净值5%, 权证投资比例不超过基金资产净值3%, 资产支持证券的投资比例不超过基金资产净值20%。基金将不低于80%的股票资产投资于受消费驱动的上市公司。

汇丰晋信科技先锋
6月20日起售

基金名称: 汇丰晋信科技先锋股票型证券投资基金
基金管理人: 汇丰晋信基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 6月20日至7月15日
基金经理: 邵曦鸣, 上海交通大学会计学硕士, 中国注册会计师(CPA)。曾任华安基金公司交易员、汇丰晋信基金公司交易主管、投资经理、汇丰晋信动态策略混合型基金、汇丰晋信低碳先锋股票型基金的基金经理。
投资范围: 股票投资为基金资产85%~95%, 权证投资为基金资产净值0%~3%, 现金或到期日在一年以内政府债券不低于基金资产净值5%。80%以上股票资产投资科技主题公司。

鑫意”理财福通第二十五期
6月27日开始销售

产品名称: 2011年“鑫意”理财福通第二十五期人民币理财产品 A11325
发售银行: 上海农商银行
收益类型: 非保本浮动型
预期年收益率: 0%至4%
委托期: 96天
销售日期: 6月27日至7月4日
委托资金: 委托起始金额5万元, 委托递增单位为1万元, 计划募集金额上限为3亿元。
投资标的: 主要投资于投资级以上债券资产、回购和票据资产。此外, 该理财产品也可投资于银行间市场其他金融资产和金融工具等。
费用说明: 托管费用为0.05%, 相关产品交易费用为0.01%, 该理财产品实际年化收益率高于4.00%以上部分作为银行管理费用。

乾元-共享型”第14期
6月28日开始销售

产品名称: 2011年 乾元-共享型(网银专享)”第14期理财产品 ZH070411001090D68
发售银行: 中国建设银行
收益类型: 非保本浮动型
委托期: 90天
销售日期: 6月28日至6月30日
委托资金: 委托起始金额为10万元, 委托递增单位为1万元; 机构客户的委托起始金额为100万元, 委托递增单位为10万元, 产品规模下限为5000万元, 上限为150亿元。
投资标的: 股权类资产投资余额占比0%至70%; 债券和同业存款等高流动性资产投资余额占资产池规模的30%至100%; 信贷类资产投资余额占资产池规模的0%至70%; 其他资产投资余额占资产池规模的0%至70%。(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advise |

对冲时代 “特色菜” 三类期指套利产品细比较

股指期货从2010年4月份推出至今一年有余, 投资者随之进入了新的投资阶段——对冲时代, 对股指期货这个新的投资品种从完全陌生, 到逐步了解和熟悉。但由于该产品较为复杂、投资门槛较高, 往往令普通投资者无所适从, 但对冲产品的绝对收益魅力四射。针对股指期货不同产品, 对其特点进行分析和总结, 对投资者的进一步操作大有裨益。

证券时报记者 方丽

2010年股指期货、融资融券的推出, 标志着中国正式进入对冲时代, 对冲产品的发展也正式起步。而由于产品较为复杂、投资门槛较高, 往往令普通投资者无所适从, 但对冲产品的绝对收益魅力无可阻挡。证券时报记者了解, 目前市场上投资股指期货的产品并不多, 主要是券商、基金专户以及阳光私募为主体设计并发行了这类产品。这三类产品各有特色, 有的主要套保、有的单纯套利, 适合不同的投资群体。

券商系: 投资更为稳健

券商对发行投资股指期货的产品热情颇高。据不完全统计, 目前已经有4只此类产品面世。第一创业金益求金、国泰君安君享量化、中信证券贵宾3号、华泰紫金新兴产业都引入了股指期货对冲策略。据私募排排网研究员陈琴表示, 券商集合理财产品使用股指期货主要是通过运用股指期货套期保值对冲市场系统性风险, 追求持续稳定的绝对收益。具体来看, 第一创业金益求金在合同中明确约定, 投资股指期货只能用来套期保值对冲系统风险, 不能从事股指期货的投机交易。华泰紫金新兴产业也表示, 持有的卖出股指期货合约价值总额不超过集合计划持有的权益类资产总市值的20%, 持有的买入股指期货合约价值总额不超过集合计划资产净值的10%, 且在任一时刻持有的权益类资产市值和买入股指期货合约价值总额的合计不超过集合计划净值的95%。

不过, 券商发行此类产品一般通过“小集合”渠道, 门槛为100万元人民币。而且不少产品都有存续期, 如第一创业金益求金存续期为3年, 而国泰君安君享量化存续期为8年, 目前这两只产品6月17日的净值为1.0051元、1.0101元, 分别成立于2011年1月21日、2011年3月14日。对比这类产品整体业绩、投资经理配置等情况, 券商系对冲产品投资较为稳健。据悉, 不少券商正从海外招聘专业股指期货人才, 并开发了股指期货套利系统等, 为股指期货创新产品中各

种对冲策略的实现提供了软硬件技术支持和保证。

基金系: 投研实力强

目前公募基金还未正式涉足股指期货交易, 推出投资股指期货产品主要是以专户理财形式。目前易方达、国投瑞银、银华、招商、华宝兴业等基金公司都发行这类产品, 而基金系的优势在于较强的投研能力。基金专户的客户, 主要是具有较强风险识别和风险承受以及自我保护能力的投资者, 监管机构并没有对专户理财业务参与股指期货交易的投资目的、投资比例、信息披露等内容进行规定, 因此为公募基金设计对冲策略理财产品创造了条件, 也让部分基金公司设计出利用股指期货“纯套利”专户产品。

据了解, 国投瑞银、易方达等公司前期在产品开发、投研团队、风险管理方面投入颇大。如国投瑞银于2010年12月成立的国投瑞银鸿瑞2号稳定添利就是一款主打股指期货套利策略的专户产品, 该公司已经发行和准备发行的期指专户接近10个。易方达也已经发行了两期对冲策略的专户产品, 近期还专门设立了对冲策略研发中心, 并设计出系列化的股指期货产品。

近期, 华宝兴业也计划发行旗下首只股指期货一对多, 将以低波动率、高稳定性为主要特点, 将运用投资团队研发多年的量化选股模型构造股票组合, 运用沪深300股指期货合约对股票组合进行完全套期保值操作, 以规避市场系统性风险。

目前基金系股指期货专户的绝对业绩并不突出, 多数产品净值能在面值上下浮动。不过, 基金专户投研能力较强、风险控制比较严格、客户服务较好。

私募系: 风格最多元 良莠不齐

阳光私募可谓最专业的“对冲基金”, 风格非常多元化, 各类策略都有私募使用, 不过更需要投资者仔细鉴别。

前期由于信托不能直接参与股指期货对冲, 阳光私募对冲策略产品并非直接通过信托发行, 而是通过信托嵌入有限合伙的模式运作, 上海富晶资产、朱雀投资、深

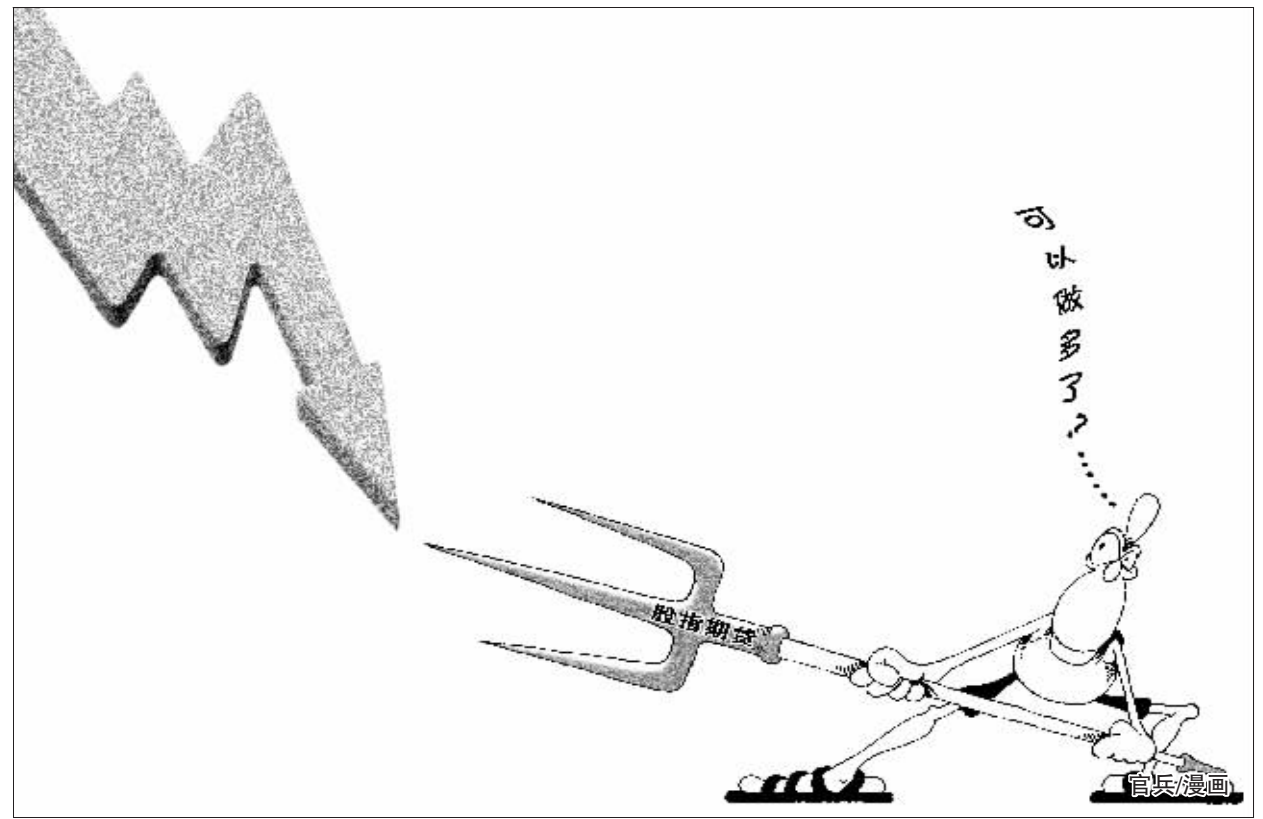
圳的民森投资等都是以此方式曲线参与股指期货。目前阳光私募发行这类产品非常踊跃, 有利用股指期货纯粹进行套利的、有进行套期保值的、甚至市场中性策略的私募产品都有, 可以满足各类投资者的需求。不过, 一般阳光私募产品门槛为100万, 投资者在认购之前需要仔细看产品说明书, 了解投资经理的实际经验, 看投资经理是否具备投资股指

货的能力, 尤其需要对阳光私募的交易系统、后台支持、投研团队等“硬件”进行考察。

2011年4月份下发给各信托公司的《信托公司参与股指期货交易指引》, 为阳光私募参与股指期货提供了更为便捷的方式。据悉, 目前获准参加股指期货投资的信托公司已有10家, 这可改善阳光私募以往单边做多的业务模式, 拓宽的多元化的投

资渠道, 同时创新开发的产品也会更具有吸引力。

私募排排网研究员陈琴表示, 对比海外市场来看, 衍生品市场发展一定程度, 阳光私募作为对冲基金的主体还是可以期待的。虽然过程可能曲折和艰辛, 比如一些制度上的限制, 运作模式上的限制, 发展初期的经验方面的影响等等在短期会制约阳光私募对冲策略产品的发展。



三因素支持期指走高

证券时报记者 言心

昨日国内股指期货市场大幅走高, 主力合约午后一度涨接近3.6%。截至收盘, 主力合约IF1107收报3039.8点, 上涨85.4点, 涨幅2.89%, 持仓2.89万手。IF1108收报3048.6点, 上涨82.6点, 涨幅2.78%。IF1109收报3062.8点, 上涨87.4点, 涨幅2.94%。现货市场, 沪深300指数上涨2.36%。

多家机构观点认为, 通胀预期以及相关货币政策动向, 是影响近期A股走势的重要因素。昨日期指的走势也伴随A股的强势走高。与此同时, 基本面也呈现出调整到底的信号, 出现了支持期指走高的三方面因素。

货币政策或现微调

近期国家发改委称, 2011年6月份消费者物价指数(CPI)同比涨幅将高于5月份, 这意味着物价水平增速将创下35个月以来新高; 不过下半年由于新涨价因素继续得到遏制, 预计在三季度CPI有望回落到4.7%左右的水平, 从而全年物价上涨趋势将得到有效遏制。

央行上半年为抑制通胀, 先后六次降准和公开市场业务回笼到期资金等方式, 合计对冲3.2万亿的流动性, 造成市场流动性持续偏紧。近期中小企业资金链全面吃紧, 而上市公司一季报也显示, 除金融行业外上市公司现金流状况全面恶化。考虑到实体经济生存发展需要, 在二季度通胀预期可能将出现拐点以及下半年央票到期金额大幅降低的背景下, 加息的预期有所降低, 预计下半年货币政策收紧的结构可能较上半年有所放缓。

美联储加息遥遥无期

日前, 联储召开6月议息会议。会后联储宣布第二轮量化宽松政策(QE2)将会如期在本月底结束, 但考虑到当前经济复苏进程慢于预期, 联储将到期债券的本金进行再投资, 保持现有资产规模。联储认为目前美国经济复苏所遇到的“逆风”比他们之前所预期的要强, 而且持续的时间可能会更长, 并下调了2011年经济增长的预期, 从此前的3.1%~3.3%下调至2.7%~2.9%。维持低利率的原因是, 维持在高位

的失业率, 以及较高的能源、食品价格影响了居民的购买力和消费意愿; 房地产市场表现持续低迷, 房屋销售和价格数据并不理想; 日本地震对全球生产供应链的影响还在持续, 短期内仍会影响美国相关产业的生产活动。

就目前美国的态度来看, 专业人士认为加息还看不到时间表。

资金利率持续攀升

短线看, 资金需求井喷, 银行间市场资金面回购利率继续攀升, 前日除隔夜利率小幅走低外, 其余期限利率继续走高, 其中7天和14天利率已经突破9%。资金紧张状况也在期指盘面得到了充分体现, 不过央行于6月22日再次地量发行10亿央票, 前日暂停发行, 同时市场传闻央行近期将通过开展逆回购对资金市场紧急输血, 因而市场资金面紧张的状况近期可能出现改善, 进而对短线期指走势形成支撑。

综合机构看法, 大幅下跌后期指下行的空间已经不大, 随着一些利多因素的出现, 预计近几个交易日期指将在2900-3000点展开箱体行情。

理财的“急”与“不急”

证券时报记者 付建利

投资高手们往往有一句英雄所见略同的话: 炒股炒的就是心态! 大而化之, 理财的不仅是技巧, 也是心态。而心态沉稳与否, 除了与个人紧密相关外, 其实是与理财者个人的经济条件及生活境遇也紧密联系在一起, 想一想, 这还真有点类似于马克思主义的那条经典哲学定律——经济基础决定上层建筑。

相信不少人都知道, 欧洲有着全球领先级的证券交易所, 比如德国就有法兰克福交易所, 但是在德国, 无论是机构投资者, 还是个人投资者, 占整个国家人口总数的比例, 都是全球比较靠后的。经济比较发达的德国, 为何老百姓投资热情如此低呢? 好奇之下打听, 原

因无它, 只因德国人福利比较好, 尤其是养老条件甚好, 社会保障制度健全, 老百姓退休后根本不担心养老问题, 如果一个人对物质的欲望不是特别高, 钱少一点或者多一点, 其实对生活质量的影响并不大, 这也造成了很多德国人心态平和, 对投资股票兴趣并不大。即使做一些投资, 也不会一心只求暴富, 整天杀进杀出, 忙得不亦乐乎, 到头来收益却并不高, 甚至是不亏损。

如果你走在欧洲一些国家某个城市的街头上, 哪怕是一些遭遇主权债务危机国家的城市, 你都会发现, 欧洲人的脸上显示出的是平淡、从容, 生活不慌不忙、不紧不慢, 一切都按部就班、有条不紊。转眼一刹那, 你会惊奇地发现, 在某一条街上, 马铃声

的马车、有轨电车和保时捷豪华汽车同时从你身边走过, 传统与现代交融得如此自然和妥帖, 不由得让人啧啧称奇, 暗自佩服! 对于大多数欧洲人来说, 他们总习惯于“保留些什么”, 又致力于“改变些什么”。而在理财的心态上, 欧洲人秉持自然、平和的态度, 也就是很自然的事情了。甚至很多欧洲人因为养老有保障, 生存压力不大, 对钱的欲望并不强, 干脆一辈子都不会刻意去理什么财。

在奥地利的一些高速公路上, 如果是在周末的白天, 你会发现经常有货车集中停放在一起, 司机要么聚在一起吃吃饭聊聊天, 要么扯起玻璃窗上的窗帘, 自己看电视或者睡觉。好好的路为什么不走呢? 一问才知, 原来在奥地利有个规矩: 周末休闲的人比较多, 高速公路主

要供人们休闲使用, 货车只有晚上10点之后才能行驶。瞧瞧, 在奥地利, 你会很强烈地感受到: 这里一切都以生活为最高目标! 人们很少会急功近利、利欲熏心, 甚至于为钱而走火入魔。奥地利的国家养老院, 其设施豪华程度, 完全可以与国内的星级酒店有得一拼, 而住在奥地利国家养老院的老人, 据说是三天要做一次小的身体检查, 每两周要做一次大的全身体检。乖乖, 如此好的条件, 还是有很多奥地利的老人宁可呆在家里, 也不愿意去养老院享福。因为在他们看来, 一旦进了养老院, 基本上就是处于“等死”的生活状态, 这显然是他们所不愿意接受的。

拥有如此好的福利条件, 也难怪有些奥地利老人不愿意进养老院“等死”。我们由此很容易联想到,

要这些国家的人民去炒股票, 每天盯着大盘杀进杀出, 严重影响了生活质量, 我估计他们会断然说“NO”! 曾经有个私募大佬跟我说: 中国A股市场之所以暴涨暴跌, 波动性如此之大, 是因为有太多的人对未来没有安全感, 总想着通过股市暴富, 十万元的想炒成一个亿, 一万元的想炒成一百万元, 因此瞧不上赚慢钱, 总是希望通过短线高频交易短时间内实现资产大幅度增长, 在心态上, 就是焦躁不安, 患得患失, 盈利了嫌赚少了, 亏钱了又自怨自艾, 心态之浮躁和不定, 由此可见一斑! 看来, 理财这个问题, 确实是与投资者个人对未来有无安全感大有干系, 一个成天担心养老, 对未来没有多大安全感, 总想通过炒股短时间内毕其功于一役的人, 你说说, 他的心态焉能安定得下来?