

■点击理财品 | Big Sale |

富国低碳环保股票基金
7月11日起售

基金名称: 富国低碳环保股票型证券投资基金
基金管理人: 富国基金管理有限公司
基金托管人: 招商银行
发售时间: 7月11日至8月5日
基金经理: 李晓铭, 硕士, 自2005年开始从事证券行业工作, 曾任华富基金研究员、富国基金行业研究员、富国天博创新主题基金经理助理, 现任富国天源平衡基金经理。

嘉实黄金
7月4日起售

基金名称: 嘉实黄金证券投资基金 (LOF)
基金管理人: 嘉实基金管理有限公司
基金托管人: 工商银行
境外托管人: 美国纽约银行梅隆公司
发售时间: 7月4日至7月29日
基金经理: 杨阳, 中国科学技术大学学士, 宾夕法尼亚州立大学硕士, 9年证券从业经验。2000年至2003年任贝尔斯登高级工程师, 2003年至2005年任HBK投资公司高级工程师/交易操盘手, 2005年至2006年任Citadel投资集团高级数量分析师, 2006年至2008年任高盛集团高级数量分析师, 2008年3月加入嘉实基金担任高级数量分析师。

广发聚利债券基金
7月4日起售

基金名称: 广发聚利债券型证券投资基金
基金管理人: 广发基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 7月4日至7月29日
基金经理: 代宇, 硕士研究生学历, 2005年7月至2007年9月任广发基金固定收益研究员及交易员, 2007年9月至2008年11月任广发基金国际业务研究员, 2008年11月至今任广发基金固定收益业务投资人员。

富兰克林国海策略回报
7月4日起售

基金名称: 富兰克林国海策略回报灵活配置混合型证券投资基金
基金管理人: 国海富兰克林基金管理有限公司
基金托管人: 农业银行
发售时间: 7月4日至7月22日
基金经理: 朱国庆, CFA, CPA (非执业), 复旦大学应用经济学硕士, 复旦大学应用数学学士。曾任上海浦东发展银行社会保险部投资经理、大鹏证券投资银行部项目经理、平安证券销售交易部门负责人、国海富兰克林筹备组成员。现任富兰克林国海潜力组合股票基金的基金经理兼权益投资团队负责人。

工银瑞信添颐债券基金
7月8日起售

基金名称: 工银瑞信添颐债券型证券投资基金
基金管理人: 工银瑞信基金管理有限公司
基金托管人: 民生银行
发售时间: 7月8日至8月5日
基金经理: 杜海涛, 14年证券从业经验; 先后在宝盈基金担任基金经理助理, 招商基金担任招商现金增值基金经理; 2006年加入工银瑞信, 曾任工银瑞信货币市场基金基金经理; 2007年5月11日至今, 担任工银瑞信增强收益基金基金经理; 2010年8月16日至今, 担任工银瑞信双利基金经理; 现任固定收益部总监。

兴全保本
7月4日起售

基金名称: 兴全保本混合型证券投资基金
基金管理人: 兴业全球基金管理有限公司
基金托管人: 兴业银行
发售时间: 7月4日至7月29日
基金经理: 双基金经理制。杨云, 理学硕士。历任申银万国研究所金融工程部、策略部研究员, 主要从事可转债研究; 兴全可转债基金经理助理。现任兴全可转债基金经理。肖娟女, 经济学硕士。历任平安资产固定收益研究主管、海通证券固定收益高级研究员、兴业全球基金固定收益高级研究员。现任兴全磐稳增利基金经理。(陈墨)

■理财主张 | Financial Advice |

下半年投资基金走“中庸之道”

证券时报记者 方丽

2011年上半年市场演绎了震荡行情, 目前A股市场行至2800点附近。机构普遍认为偏股基金下半年投资机会大于上半年, 而投资者打理下半年基金池核心在于“中庸之道”, 对各类型基金布局需要把握“平衡点”, 中等规模、配置中盘股票较多的基金更值得关注。

大类配置寻找平衡点

不少机构预测下半年还将呈现震荡格局, 而最有效的投资基金办法就是保持配置的均衡性。大盘抵达2800点, 机遇要大于风险, 布局下半年“基金池”最核心是确定均衡的投资策略。也就是说, 最好在下半年将各类型基金配置比例范围提高, 对于偏股型和债券型基金, 最好选择“标配”并适当加大配置力度, 而比较灵活的可交易性基金、分级基金等可以“超配”。

有券商研究报告认为, 从下半年整体的时间跨度来看, 大类资产配置上宜灵活把握, 在A股市场探底完成后, 逐步逢低买入资产配置能力强的蓝筹风格权益类基金, 逐步提高权益类基金的比重。

广州证券认为, 从中长期角度, 基金业绩的持续性仍然是重点考虑的因素, 大小盘的均衡配置仍是主要基调, 投资者可适当加仓高杠杆股基, 但关键是把握时点, 要在反弹结束即

时离场锁定收益, 申万进取、信诚500B、银华鑫利、银华锐进、双禧B等基金可重点关注。

上海证券认为三季度市场或将继续维持震荡, 基金风格配置上建议投资者回归平衡, 兼顾估值保护和成长挖掘。而山西证券认为, 半年的市场机会大于风险, 可以更积极配置一些偏股类基金品种。

中盘基金更有看点

2011年上半年A股市场演绎了结构性行情, 不少风格灵活的基金表现抢眼, 因此下半年布局中盘股票的基金或者风格灵活的中小型基金, 更有机会获得超额收益。

多家券商发布下半年投基报告表示, 要优先关注基金的选股能力。在市场变化较大的情况下, 不能简单看过去的历史业绩, 因为基金的业绩延续性相对较低, 而且规模较大基金择股灵活性也较低。因此, 震荡市场背景下, 应该优先考虑择股能力强的基金。

选择灵活配置的基金, 主要是选择投资风格灵活的基金经理, 以及产品设计为灵活配置的偏股型基金。”深圳一位基金分析师表示, 因为下半年保持震荡态势的概率较大, 基金的选股能力、对仓位的灵活掌控将是下半年业绩成败的主要因素, 配置灵活的混合型基金更有优势。投资者不妨选择配置仓位、规模适中的混合型基金品种。

下半年市场存在阶段性投资机会, 市场热点可能将转向中盘类个股。因此, 山西证券认为, 下半年投资基金, 可以配置仓位较高、市场风格偏向中盘类型股票的基金品种。中盘类股票不像中小盘类个股估值较高, 也不像大盘蓝筹股对市场流动性有较高要求, 因此看好这一部分股票未来的表现。投资者可以重点关注中盘类指数型基金, 比如上证中盘指数、上证消费80指数、深证成长40指数等一批中盘类指数。

投资者“借力打力”的好工具。如国泰事件驱动股票型基金, 所采用的事件驱动投资策略将关注点直接放在了影响上市企业股价变动的企业分拆、企业收购、企业合并、破产重组、财务重组、资产重组以及股票回购等因素, 与指数相关性更低、走势更加平稳。而纽银新动向灵活配置混合基金是一只紧盯“资金流”的基金产品。还有国富策略回报基金在投资运作中将贯彻“基本面驱动”的投资理念。

低风险基金产品如封闭债券基金、养老基金等都是不错选择。工银瑞信添颐债基就打起了“养老”的旗号, 规定每五年为一个周期, 基金的

通过创新品借力打力

进入下半年, 投资新基金是不错的选择, 其中不少创新品种成为

找到优质基金的DNA

证券时报记者 方丽

基金短期业绩经常变脸, 排名也经常“贼头变幻大旗”, 可仍然有不少基金能从长跑中胜出, 如华夏大盘等一批基金长期业绩突出。这些优质基金值得每个投资者长期拥有。理财专家提醒投资者, 不妨通过优质基金DNA特质去选出这些基金, 然后进行长期投资。

从目前涌现出的优质基金来看, 普遍具有操作风格灵活、基金经理投资能力突出等特色。数据也显示, 一般大型基金公司旗下基金偏于稳健, 而二三线基金公司旗下基金操

作相对灵活。尤其是处于成长期的优质基金公司一般会在投研团队的建设上下大力气, 旗下基金普遍取得较好的业绩。

因此, 理财专家提醒投资者选择优质基金, 不妨从选择基金经理开始。优质基金能脱颖而出往往和基金经理个人能力密切相关。因此投资者要多关注基金研究报告、基金季度报告、基金观点等, 关注基金经理的观点是否具有前瞻性。而且, 投资者最好选择从业时间超过3年的基金经理。值得注意的是, 一旦基金经理发生变更, 投资者最好及时对基金进行调整。此外, 投资者可多关注基金评

级, 结合基金的投研能力、在相同市场环境下的收益能力以及在同类型基金中的表现排名进行参考。

更重要的是, 优质基金多走“小且灵活”路线。因此, 选择优质基金要设定一个合理的基金规模。

有研究机构认为, 在国内的投资实践中, 投资者应重视基金的选股能力、机构投资者持有比重和基金的规模。而基金的择时能力、运作费率 and 换手率并不是重要的业绩影响因素。

此外, 理财专家建议, 投资者通过量化选择好基金后, 最好分批建仓。还可以多选择几只潜力基金, 捞到优质基金的几率自然就高。

从人民币汇率波动洞察股市走势

廖科

人民币二次汇改已经过去一年。这一年来人民币相对美元升值超过5%, 今年以来人民币相对美元也已经升值了2.3%。但和2005年7月21日的汇改不同, 人民币二次汇改后的稳步升值并没有伴带来股市的同步走高, 那么人民币走势和股市走势是否存在着联系呢? 笔者研究发现人民币汇率波动和股市确实存在密切的联系, 其关联可以从以下几方面入手分析。

第一, 人民币刚开始升值时伴随着股市走高。2005年7月21日人民币汇改后, 本币升值带来了A股有史以来最为波澜壮阔的一波牛市。这种情况其实并非中国特有, 一个国家本币升值时一般都会给股市带来正面推动。1985年至1988年日本和1986年至1989年韩国本币升值都带来了股市大幅的上涨。本币第一波快速升值时股市上涨是符合逻辑的。当一个国家的货币面临升值动力时一般也表明这个国家的经济处于积极向好的态势, 本币

升值又能吸引更多的资金流入, 资产价格自然也就水涨船高。

第二, 第一波升值后汇率波动和股市关联弱化。可以看到, 2008年以及2010年6月二次汇改后, 尽管人民币相对美元依然处于稳步升值态势且升值速度并没有显著放缓, 但人民币升值和股市的走势并没有明显的正相关性。这段时间, 人民币稳步升值而股市或涨或跌, 关系并不明显。海外市场情况也是类似的, 1990年至1992年日元兑美元升值但日经指数下跌, 而1993年至1995年韩币升值韩国股指却是上涨的。逻辑上, 经过本币第一波升值和股市上涨后, 该国的资产价格已然不低, 而本币升值会抬高劳动力成本降低生产竞争力, 因而股市后期走势存在着不确定性。各国股市的历史也表明, 本币第一波升值往往带来股市大涨, 但之后本币升值股市走势却没有确定性的方向。

第三, A股走势和境外人民币无本金交割远期(NDF)市场上人民币升值预期有着非常强的正相关

性。人民币现货汇率和A股走势目前的关系并不明确, 但海外NDF市场上人民币远期走势所暗含的人民币升值预期波动却和A股走势密切相关。境外NDF市场上人民币价格的波动反映了其市场参与者对于人民币未来汇率走势的判断, 当市场预期人民币较快升值时, NDF市场上人民币价格相对当前官方人民币汇价升值幅度高。数据显示, 2008年以来, NDF市场上1年期人民币NDF反映的升值预期走势和上证指数走势相关性高达0.81, 当NDF市场人民币升值预期增强时A股走向好, 而当NDF市场人民币升值预期减弱时A股走势偏弱。由于人民币升值预期和美元走势相关, 美元走弱时人民币升值预期往往增强, 而当美元走强时人民币升值预期往往减弱, 因而A股走势和美元走势也就呈现出了一定的负相关性。人民币升值预期和A股走势正相关符合逻辑, 当人民币升值预期强时, 说明投资者对于中国经济的前景信心增强, A股趋于向好。同时, 人民币升值预期增强时资金对于人民币资产的偏好也会上升, 热钱涌



人更为积极, 资金流入也有利于A股走强。当前人民币兑美元中间价为6.4732, 境外1年期人民币NDF的报价为6.3940, 这表明境外NDF市场投资者认为1年后人民币会从6.4732升值到6.3940, 暗含未来1年的升值幅度预期为1.22%。过去1

年人民币相对美元的升值幅度超过5%, 未来1年1.22%的升值幅度预期明显偏低存在上行空间。如果NDF市场上人民币升值预期增强, 那么A股走向好的概率也将显著增加。(作者单位: 东航金融)

■闲话理财 | Street Talk |

炒股致富与自由主义

证券时报记者 付建利

日前与几位私募基金经理吃饭, 酒酣耳热之际, 一位私募基金的老总颇有感触地说道: “我之所以十年如一日地研究股票, 是因为我发觉以我的性格, 确实受不了上班时单位里各种各样的人际关系!” 另一位私募基金经理则点题式地说: “看着, 这就是自由主义惹的祸!”

这位“无比向往自由”的私募基金经理来头可不小。名牌大学研究生毕业后, 他进入了众人羡慕的公务员队伍。但一年时间不到, 他实在受不了单位论资排辈、尔虞我诈的工作氛围。在无数惋惜声中, 他进入一家商业银行做客户经理。之所以进入银行, 是因为他觉得以他的资历, 暂时还进不了基金公司

和券商等机构, 而银行工作毕竟离投资近一些, 这也算是一种“曲线救国”了。尽管进入银行后收入减少了, 工作强度也加大了, 人际关系也颇为复杂, 但这位仁兄索性不理这些, 每天下班后第一件事就是打开K线图, 研究股市行情。几年下来, 倒也收获不少。不仅自己炒股有所起色, 而且对投资有了一些自己的独特感悟。

在银行默默研究股市三年后, 这位私募基金经理终于等来了机会。一家券商研究所扩充人员, 凭借自己多年的积累, 这位私募基金经理顺利成为一名券商研究所的研究人员。此后, 这位人士可谓如鱼得水, 投资功力逐年大增。在券商苦练三年之后, 这位人士“下水”创办了一家私募基金。

如今, 这位私募基金经理掌管

的公司已经管理资产11个亿左右。尽管市场不好时来自客户的压力不小, 但源于对自由的无限向往和对投资的无限热爱, 这位私募人士始终“蹦并快乐着”, 摆脱了单位人际关系的非非, 为自己打工, 而且物质和精神上都收获多多。拿这位私募人士的话说, 正是自由主义让他走到了今天相对自由的生活层次。

等到四十五岁的时候, 我就去读个哲学或者历史学博士学位, 倒不是为了文凭, 主要是想修身养性, 把人生和投资参悟得更透一些!” 这位私募人士连自己财务自由之后的去向都安排好了。

这种自由, 并非哲学上或者政治学意义上的自由主义。简单点说, 就是物质上稍微富裕一些, 摆脱人与人之间的无谓争斗, 避开五花八门的办公室政治, 自己为自己打工, 或者干

脆于财务自由后在家优哉游哉地品茗读书, “宠辱不惊, 笑看庭前花开花落; 去留无意, 漫随天外云卷云舒。” 仔细想一想, 我们身边笃信“自由主义”的人何其多也! 君不见, 有的人一门心思通过股市发财, 有的人一门心思创业。在中国经济和社会的转型过程中, 新的一代人越来越有主见, 对自我价值的实现感越来越强烈, 精神上也越来越“自我”。他们痛恨办公室政治、讨厌领导的指责和训斥。他们对各种不公平现象更是深恶痛绝。无奈的是, 大学毕业后的他们早已不是“天之骄子”, 生活的磨难和人情的冷暖、世态的炎凉将他们对生活的美好愿望打得粉碎。然而, 生活的另一扇门又慢慢打开了。且不论是“善之门”还是“恶之门”, 至少确实有年轻人通过这扇门实现了“自由”, 这就是股市。

近几年来, 中国资本市场高速发展, 股票、基金、银行理财产品等各种各样的理财工具如雨后春笋般露出来。尤其是股票市场, 波动性强的特征在让不少股民的财富不断缩水的同时, 也让少数股市高手脱颖而出, 实现了财务自由, 进而实现了一定程度上的精神自由。但通观这些成功人士, 都极为勤奋, 数年如一日地研究和实践, 甚至遭遇过巨亏, 有的甚至一度把自己逼上绝境的边缘, 最终修成正果。在性格上, 他们往往都对财务自由极度向往, 而实现财务自由的根本目的, 又是实现精神上的相对自由。

看来, 炒股的人各色各等, 成功与否, 不仅关乎到勤奋与天赋, 也关乎到人生观与价值观。在投资之路上踽踽独行的你, 又有着何种价值观呢?