

■点击理财产品 | Big Sale |

诺安多策略 7月11日起售

基金名称: 诺安多策略股票型证券投资
基金
基金管理人: 诺安基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 7月11日至8月5日
基金经理: 王永宏, 经济学博士, 曾先后就职于海通证券、大成基金、嘉实基金公司, 2010年加入诺安基金管理公司, 任金融工程部总监。
投资范围: 基金股票投资占基金资产的比例范围为60%至95%; 债券、权证、现金、货币市场工具和资产支持证券占基金资产的比例范围为5%至40%, 其中权证投资占基金资产净值的比例范围为0%至3%; 现金或者到期日在1年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。

国泰事件驱动策略 7月15日起售

基金名称: 国泰事件驱动策略股票型证券投资
基金
基金管理人: 国泰基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 7月15日至8月15日
基金经理: 王航, 硕士研究生, CFA, 13年证券基金从业经历。2003年1月加盟国泰基金管理有限公司, 2008年5月起任国泰基金龙行业混合的基金经理, 2010年4月起兼任国泰金鑫封闭的基金经理。
投资范围: 股票资产占基金资产的60%至95%; 债券、货币市场工具、权证、资产支持证券及法律法规或证监会允许基金投资的其他资产不高于基金资产的40%, 其中, 基金保留的现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

上投摩根强化回报 7月18日起售

基金名称: 上投摩根强化回报债券型证券投资
基金
基金管理人: 上投摩根基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 7月18日至8月5日
基金经理: 杨成, 上海财经大学管理学硕士研究生, 3年证券、基金从业经验。2007年2月起加入上投摩根基金管理有限公司。
投资范围: 债券等固定收益类资产的投资比例不低于基金资产的80%; 股票、权证等权益类品种投资比例不超过基金资产的20%。该基金持有的全部权证市值不超过基金资产净值的3%, 并保持不低于基金资产净值5%的现金或到期日在一年以内的政府债券。

金元比联保本 7月18日起售

基金名称: 金元比联保本混合型证券投资
基金
基金管理人: 金元比联基金管理有限公司
基金托管人: 农业银行
发售时间: 7月18日至8月5日
基金经理: 李飞, 基金经理, CFA, 加拿大西蒙弗雷泽大学经济学硕士。2006年6月加入金元比联基金管理有限公司。8年证券、基金等金融行业从业经历。
投资范围: 股票、权证的投资比例为基金资产的0%至40%; 债券、货币市场工具等占基金资产的60%至100%, 其中, 基金保留的现金或投资于到期日在一年以内的政府债券的比例不低于基金资产净值的5%。

鑫意”理财福通第二十八期 7月20日开始销售

产品名称: 2011年“鑫意”理财福通第二十八期人民币理财产品 A11328
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%~5%
委托期: 124天
销售日期: 7月20日至7月26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2亿元。
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, 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5.00%以上部分作为银行管理费用。

(陈墨)

■理财主张 | Financial Advice |

三大理财技巧撑起加息“保护伞”

证券时报记者 方丽

央行7月6日再次宣布加息, 这已是今年的第三次加息, 也是从2010年10月19日启动加息以来的第五次加息。目前, 1年期定期存款利率为3.5%, 5年期定期存款利率为5.5%。加息给市民生活带来不少理财忧虑, 如购房贷款人月供支出增多。买理财产品收益率PK不过五年期定存利率……

不过, 银行的专业理财人士认为, 市民也不用如此过虑, 当前仍有三大理财技巧可以撑起一把加息“保护伞”。

房奴还贷有技巧

一边是房地产调控政策, 一边是连续加息, “房奴”日子越来越难过。数据显示, 与2010年底的情况相比, 当时的5年期以上贷款基准利率为6.4%, 100万元20年期贷款利息总额为83.2万元。经过年内3次加息后, 同样期限及数额的贷款利息将增加3.6万元至86.79万元。

“房奴”急需减负, 其中也有不少技巧。投资者可以选择提前还贷、缩短贷款时间, 还可以巧用各个银行不同的房贷理财产品省钱。此外, 采取浮动利率的房奴们可在一些条款上做文章, 以灵活控制房贷金额调整时间。

不过, 深圳一家商业银行理财师提醒市民, 提前还贷宜三思, 有三类房贷客户不适合提前还贷:

第一类是贷款人此前享受房贷七折或者八五折优惠利率, 不必提前还贷。因为加息后享受优惠利率的贷款人的优势更加明显。

第二类是还贷时间很长的贷款人, 现在也不必提前还贷。经过计算, 提前还贷的最佳时间点在贷款周期的前1/3时段内, 因为后期还

款时更多的是偿还本金, 节约的利息有限。

第三类是资金相对紧缺的购房市民, 也不需要提前还贷, 因为从理财的角度看, 贷款资金目前也可以好好利用, 手头的闲钱不如做些其他投资。

一位银行客户经理还提醒理财者, 一般房贷期限都在10年以上, 此间无法避免地将经历利率调整周期, 房贷客户最好要理性看到这一问题。

选“息涨随涨”产品

加息之后, 银行理财产品最为敏感, 部分银行立刻将理财产品的最高预期年化收益率上调了0.1%~0.3%。如建行于7月12日发行的“乾元-共享型”理财产品收益率为4.9%; 而此前同类型产品收益率为4.6%~4.8%。此外, 招商银行、中信银行等理财产品收益率也略微上调。

值得注意的是, 部分银行还热推“加息保护”型理财产品。加息保护指在产品成立后, 如果央行提高存款利率, 则加息保护产品预期收益率随之提高, 也就是“息涨随涨”产品。而且, 这类产品在计算收益时分段计息: 加息日(含)之前按原收益率计息, 从加息次日起按原收益率加1年期定期存款利率上调绝对值计息。

而且与银行利率挂钩的保险产品也值得投资者关注。目前, 部分万能险、分红险等投资型保险产品都有较灵活的抵御利率变动的机制, 产品收益率均可随利率的变化而变化。

除了选择“息涨随涨”产品外, 投资者也可以关注较短期限的理财产品来提高投资效率。近期, 投资者可以考虑购买短期银行理财产品或无固定期限银行理财产品, 特别是6个月内的短期产品, 虽然其流动性不如超短期理财产品, 但是一般情况下该产品收益率高于超短期产品, 是目前较为合适的理财产品配置。

一位银行客户经理表示, 不需要转存, 市民可参考计算公式算出转存临界点, 如果实际存款日已经超过转存临界点, 则不用转存。

根据银行业通用的转存临界点计算公式, 合适的转存时限=360天×存

“转存大军”要看临界点

央年内三度加息之后, 储户10万元的定期存款一年将增加250

分级债基超跌 长期持有收益可观

证券时报记者 朱凯

今年7月加息后上市的几只高杠杆债基, 均出现了明显超跌。对此, 某券商自营部门人士称, 投资者现在入场, 保守估计1年后将有望获得约17%的收益, 而承担的仅仅是较低的债券投资风险。

记者因此曾采访了数位保险、券商的研究人士。他们指出, 从折价因素考虑, 目前在二级市场买入上述B级债券型基金, 将会有较好的利差保护。同时, 一旦下半年加息步伐放缓或者停止, 货币政策出现微调或转向的话, 将有机会获取相对低风险的较高收益。

7月8日, 富国天盈分级B(150041)和泰达宏利聚利分级B(150035)两只创新型封闭式债券基金在深交所上市交易。上市后, 这两只债券基金便连续创出价格新低, 截至14日各收报于0.914元和0.883元, 折价均接近10%。实际上, 除了货币政策与流动性紧缩等影响外, “非理性”暴跌的背后, 重仓持有城

元, 这必然吸引一批投资者进行转存。不过, 理财专家提醒, 进行转存需要看临界点, 不然得不偿失。

定期存款不转存就享受不到高利息, 但频频转存有时候拿到的是活期利息, 还是不算算。”这成为不少“转存大军”的无奈。一位银行客户经理表示, 需不需要转存, 市民可参考计算公式算出转存临界点, 如果实际存款日已经超过转存临界点, 则不用转存。

根据银行业通用的转存临界点计算公式, 合适的转存时限=360天×存

期×(新定期年息-老定期年息)÷(新定期年息-活期年息), 其中存期为年, 不足年的折成小数。据上述公式, 依7月6日发布的央行存贷款利率调整信息, 以6个月定期存款为例, 临界点为16天。换言之, 如果半年的定期存款已经存了超过16天再转存, 则所得利息将比之前更少, 不合适。而如果按照3个月、1年、2年、3年、5年定期存款计算, 临界点则分别是8天、30天、46天、60天、90天, 投资者最好以此为准决定是否转存。

投类债券, 也是一个不可忽视的突发性因素。

Wind统计数据发现, 天盈B持有的前五大债券品种中, 就包括11大同债、11三民国投债、11长安债和10柳州债等4只城投债, 占到基金总资产的约11.3%。而作为对比, 另一只上市稍早的债券型基金嘉实多利进取(150033), 则因为重仓金融、公司债等债券品种, 就免遭了暴跌的厄运。

事实上, 若投资者能够将持仓期限适当延长, 比如半年或1年以上, 上述目前已大幅折价的B级杠杆债基, 的确具有较稳定的收益保证。

对此, 北京某券商资管部门研究员北风(化名)给记者算了一笔账。他说, 以富国天盈系列产品为例, 其A级和B级份额的优先劣后的比例是7:3, 封闭期为3年。目前场内B份额的交易价格在0.916元左右, 较其净值折价约8.12%。根据目前宏观形势, 货币政策在3年(该基金存续期)内出现转向, 将是大概率事件。同时, 由于A份额的投资回报是固

定的, 即开放日的1年定存乘以1.4倍率, 即4.9%, 超过4.9%以上的所有收益都将由B份额获得。

北风还告诉记者, 按照保守的债券投资收益率6%来计算, B份额在1年后的净值至少可增加8.57%(计算方法为(6-4.9)×7/3+6=8.57%)。考虑到目前B份额折价8.12%, 就相当于投资者现在买入天盈B, 1年后收益率可以大致达到16.69%(即8.57%+8.12%)。北风表示, 这一投资收益堪比股票市场的平均收益率, 而承担的更多是债券投资的风险。

实际上, 聚利B的情况也与此类似。按照同类算法, 1年后预期收益可达20.16%, 即便持有5年(聚利B的存续期), 每年平均收益也在9.26%左右。而且由于是纯封闭债基, 不会受到基金赎回压力的影响。

深圳一家券商投顾人士也向记者表示, 对普通投资者而言, 买入此类超跌的高杠杆债基品种, 最重要的是要懂得中长期持有, 因为债券投资不同于股票。

上半年上证指数下跌1.64%, 而道琼斯指数上涨7%, AH股溢价指数也回落到100左右

A股下半年或好于欧美股市和香港H股

廖利

过去两年, A股的整体表现既弱于欧美等发达国家股市, 也弱于香港H股。不过, 随着中外经济形势已经出现了改变, A股的相对弱势从下半年开始或将改变。

今年上半年, 上证指数下跌1.64%, 道琼斯指数上涨7%。2009年7月以来, 上证指数从3400多点下跌接近20%, 美国道琼斯指数从9000点上涨至12000点, 涨幅超过30%。相对于美国股市, A股走势持续疲弱。不过, 我们认为, 这种情况在下半年将很可能改变。理由有三点:

第一, 欧美当前通胀形势相比中国更为严峻。尽管中国内地6月CPI同比涨幅高达6.4%并创三年新

高, 但除去翘尾因素的CPI上涨只有2.8%左右; 美国当前CPI同比增速为3.6%, 但除去翘尾因素的涨幅达到3.1%, 甚至高于中国。中国翘尾因素影响下半年将逐步减弱, 未来欧美通胀压力更大。

第二, 经济如果出现波动, 中国首先能减少紧缩, 其次还能出台刺激计划。但是美国受制于通胀和高赤字, 除非通胀大幅回落, 出台更多刺激政策难度相七比过去显著增大。政策使用上中国明显更为有利。

第三, 上证指数和美国标普500指数当前市盈率都在15倍左右, 而2000年以来上证指数的市盈率平均为美国标普500指数的1.67倍。值得注意的是, 过去上证指数和标普500指数市盈率如此接近的时候只有2005年7月和2009年9

月, 那两次A股之后的表现都显著好于美股。

上证指数不仅远远跑输道琼斯指数, 而且相对于H股也表现相对逊色。2009年7月恒生AH股溢价指数接近150, 如今只有100左右, 意味着A股相对H股从溢价近50%变为几乎平价。我们认为恒生AH股溢价指数上半年主要围绕100波动, 下半年该指数则有望回升至110左右。主要是根据以下四方面的判断:

第一, 过去几年, 随着股改大小非的解禁, A股市场流通股占比逐步上升, 再加上市场对于小市值股票的偏好都是恒生AH股溢价指数持续走低的重要原因。不过, 随着当前A股已经接近全流通, 流通股占比继续上行空间有限, 市场对

于小盘股的狂热也显著降温, 这些改变将减轻恒生AH股溢价指数的下行压力。

第二, 由于A股市场相对封闭且收益和股价都以人民币计价, 没有汇率风险。因此, 我们认为, A股相对H股有所溢价是正常现象。一般来说, A股相对H股溢价20%, 也就是恒生AH股溢价指数为120是相对合理的水平。受制于内地的货币紧缩政策和外围的宽松货币政策, A股相对估值水平持续回落。内地通胀水平继续大幅上升概率较小, 因而政策继续加码空间也相对有限, A股相对H股溢价有回升空间。

第三, 由于盲目看空中国地方债务问题, 外资机构在香港有较强

的减持中资银行股的冲动。由于香港市场上内银股估值较内地A股高, 社保基金减持也偏好在港上市的中资银行股。考虑到中资银行股在A股和港股中权重都非常高, 在这样的背景下, A股走势有望好于H股。

第四, 从图形上分析, 恒生AH股溢价指数已经突破了2008年以来的压力线, 未来有望形成新的震荡向上的走势。

我们认为, A股相对于H股的相对走势未来有以下几方面值得关注: 第一, 国际板推出的进度或规模如果超预期, 则不利于A股相对H股溢价的提升。第二, 小QFII推出的进度或规模如果超预期, 则有利于A股相对于H股的溢价的提升。第三, A股政策放松或欧美政策从紧将有利于A股相对H股溢价的提升。

(作者单位: 东航金融)

■闲话理财 | Street Talk |

股评家做私募 业绩不是吹出来的

证券时报记者 付建利

要是留意私募基金投资的童鞋们, 本周可能又多了一个茶余饭后的谈资。那就是股评家响当当的人物——严为民的微博日前引来众多投资者“围观”。本周一, 严为民通过微博高调宣称, 正策划发行管理型私募基金, 名称叫“吾股丰登一号”。他甚至表示, 希望能成为后半生的职业。

谈起股评家, 大家经常就会想起一幅画面: 甬管大盘如泰山崩于前, 可伟大的股评家们仍然面不改色心不跳, 面对股民声嘶力竭、豪气干云, 且肢体语言丰富, 末了还推荐一只所谓的“涨停板股票”, 让无数底下聆听演讲的人血脉贲张, 恍惚间实现炒股

发财的梦想就在咫尺之间。而今天, 股评家严为民出山做私募了, 而且言语之间壮志满怀: 您瞧瞧, 一个希望把私募作为后半生职业的人, 想必是下了很大决心, 对未来收益也抱有极大信心的。

但严为民并没有收到掌声与喝彩。相反, 他收到了无数网上飞来的板砖。有网友就留言称, “失温(大师)想要声名狼藉。”其意思很明显, 即不看好严为民在私募界的发展。有网友认为, 股评家虽然在电视和报章杂志上指点江山、激扬文字, 但落实到真刀真枪的实战上, 恐怕是不行!

和严为民的经历类似的, 是史上最大牌的一位股评家赵笑云, 今年就通过法国投信托的平台, 发行了“笑看风云一号”。然而, 4月中旬成立至今, 该产品一直处于亏损状态。截至7月1日, 该产品的最新净值为85.3元, 亏损幅度近15%。不知此时此刻, 赵笑云是否还有心情和底气“笑看风云”?

而与赵笑云成为“难兄难弟”的是裴继伟。这位同样出身自股评家的私募基金经理, 早在2007年9月就发行了产品道合1期, 然而业绩表现却实在让人大跌眼镜。根据壹私募网研究中心的统计, 截至6月20日, 该产品在今年的收益率为-7.49%, 成立至今的累计收益率为-19.7%。而其他一些同期成立的产品, 净值早已经回到了面值之上。

对于成都甚至全国的股民来说, 很多人可能对严为民并不陌生。他出自成都倍新咨询, 后又到厦门鑫鼎盛等咨询机构发展, 经常在电视上充满激情地做股评。面对众多网友的质疑, 严为民表现出了股评家惯有的良好心理素质 and 冷幽默。他在微博中表示, 没想到一个发行阳光私募的个人计划竟然很多人如此激动, 更没有想到自己的德行如此差劲。“德不足而谤必多, 我接受批评, 有则改, 无则警!”末了, 严为民还不忘为自己的私募产品打一个广告: 称“这对于‘吾股丰登一号’来说却是一个利空出尽、低开高走的信号”。

其实, 对于严为民这位“年轻”的私募人士, 我们大可不必先入为主地认为他以后的业绩就一定差。作为如今少得可怜的中国最早一批股评家中的“硕果”, 严为民能够在股市这个生态链上生存下来, 肯定还是有两

把刷子的。即便是赵笑云, 虽然暂时的业绩差了, 谁又能够断言他以后业绩就一路差下去? 让赵笑云“兵败如山倒”的青山纸业, 跌幅也并不一定就比今天的海普瑞德大。而当初推荐海普瑞德的各路机构和所谓的股市高手们, 如今谁又被冠之以庄托的帽子? 合格的境外机构投资者(QFII)当初来到中国投资时, 也曾遭受过无数冷言冷语, 可如今又有谁敢小觑QFII的实力? 赵笑云如今业绩低下, 成为人们讥笑的对象, 没准哪一天他又业绩领先了, 照样被市场被誉为“东山再起”、“英雄不减当年”!

历史充满吊诡, 未来同样充满吊诡。严为民大可不必为板砖黯然神伤, 只是他确实需要用扎扎实实的业绩来证明自己, 毕竟股评家做私募, 业绩不是吹出来的!