

■ 点击理财产品 | Big Sale |

鹏华深证民营ETF 7月27日起售

基金名称: 深证民营交易型开放式指数证券投资基金

基金管理人: 鹏华基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 7月27日至8月26日
基金经理: 方南, MBA, 8年证券从业经验。2001年11月加盟鹏华基金, 现任鹏华中证500基金经理、上证民企ETF基金经理及鹏华上证民企ETF联接基金经理。

投资范围: 主要投资于标的指数成分股及其备选股成分股(投资比例不低于基金资产净值的95%)。此外, 为更好的实现投资目标, 该基金将少量投资于非标的指数成分股、新股、债券及法律法规和中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

华泰柏瑞信用增利 7月25日起售

基金名称: 华泰柏瑞信用增利债券型证券投资基金

基金管理人: 华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人: 中国银行
发售时间: 7月25日至8月19日
基金经理: 沈涛, 经济学博士。2007年11月加入华泰柏瑞, 2008年3月起任华泰柏瑞金字塔保本增利基金经理, 2009年5月起兼任华泰柏瑞货币市场基金的基金经理。

投资范围: 该基金投资于固定收益类金融工具的资产占基金资产的比例不低于80%, 其中投资于信用债券的资产占基金固定收益类资产的比例合计不低于80%; 投资于权益类金融工具的资产占基金资产的比例不超过20%; 基金转入开放期后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%。

汇添富黄金及贵金属 7月25日起售

基金名称: 汇添富黄金及贵金属证券投资基金(LOF)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
境外托管人: 布朗兄弟哈里曼银行
发售时间: 7月25日至8月25日
基金经理: 刘子龙, 英国剑桥大学工商管理硕士, 特许金融分析师(CFA)。2000年11月20日至2005年11月30日任花旗投资管理(香港)全球平衡组合的基金经理。2007年9月加入汇添富基金, 任国际投资部副总监。2010年6月25日至今任汇添富亚洲澳洲成熟市场(除日本外)优势精选基金经理。

投资范围: 该基金投资于有实物黄金或其他实物贵金属支持的交易所交易基金(ETF)的比例不低于基金资产的90%; 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合计不低于基金资产净值的5%。

海富通稳进增利分级债基 7月25日起售

基金名称: 海富通稳进增利分级债券型证券投资基金

基金管理人: 海富通基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 7月25日至8月19日
基金经理: 张丽洁, 经济学硕士学位, 2002年7月至2004年7月就职于南京银行, 从事债券交易工作, 2004年8月加入海富通基金, 任助理固定收益分析师、组合经理, 2008年2月起任海富通货币基金的基金经理。

投资范围: 该基金封闭期结束转换为上市开放式基金后, 投资于债券等固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%, 投资于股票等权益类证券的比例不超过基金资产的20%、权证投资不超过基金资产净值的3%。

纽银新动向 7月20日起售

基金名称: 纽银新动向灵活配置混合型证券投资基金

基金管理人: 纽银梅隆西部基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售时间: 7月20日至8月16日
基金经理: 闫旭, 金融学硕士学位。10年证券从业经历。2004年起在华宝兴业工作, 历任策略分析师、多策略增长基金经理助理、华宝兴业行业精选股票基金经理、宝康消费品基金经理。现任公司纽银策略优选股票基金经理。

投资范围: 股票资产占基金资产的30%至80%; 债券、货币市场工具、权证、资产支持证券等其他证券品种占20%至70%。(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

解析基金二季报背后的下半年机会

证券时报记者 方丽

规模超过2万亿的公募基金的一举一动都“触动”市场神经。随着基金2011年二季报的出炉, 挖掘出季报中蕴含的深层次信息, 能找出下半年投资机会。

数据显示, 目前二季度末偏股基金持有银行存款及清算备付金比例较一季末小幅减仓1.64个百分点至9.04%, 这比偏股基金减仓幅度更大, 基金手中弹药不太足; 公募基金二季度重点增持了食品饮料、医药、商贸等消费类行业, 对机械设备、金属非金属等周期类行业进行了减持。

后市弹药不太足

2011年基金二季报有两个数据值得关注。一是二季度末全部偏股基金持有银行存款及清算备付金比例较一季末小幅减仓1.64个百分点至9.04%, 这比偏股基金减仓幅度更大。二是偏股型基金行业集中度提高1.91个百分点至46.91%。

进一步分析第一个数据, 虽然基金股票仓位连续多个季度下降, 但基本上维持在中等偏高水平, 二季度末股票型基金仓位仍超过85%, 而且二季度基金经理主动减仓的力度不大。但是, 二季度基金持有的现金资产有所缩水, 所有主动偏股型基金二季末银行存款及清算备付金共计1402.72亿元, 占基金净值的比例达到9.04%, 比一季度末减少1.64个百分点。因为基金要持有不少于5%的现金资产应付流动性, 目前偏股基金可供加仓的现金不足。

基金作为市场较大的参与者, 仓位信息越来越为市场所重视, 因此市场解读为后续资金有限, 总体偏空。

而从容易被人忽略的行业集中度看, 二季度基金的行业集中程度甚至超过了50%, 显露出基金对后市分歧有逐渐缩小的趋势, 而基金经理二季度更倾向调整配置应对后市, 投资者应重视基金重仓行业。截至二季末, 基金配置比例最大的三个行业为机械设备、金融保险和食品饮料, 配置比例分别为13.92%、8.99%和7.69%, 重点增持了食品饮料、医药、商贸等消费类行业, 而对机械设备、金属非金属等周期类行业进行了减持。

此外, 另一个数据也值得关注, 好买研究数据显示, 从二季度基金的重仓股重合率来看, 平均值为36.67%, 比一季度降低了0.38个百分点, 体现出基金的操作比一季度略有分化。从单个基金公司来看, 规模较大的公司普遍重合率较高, 小公司的重合率较低。比如华夏、易方达和嘉实基金的重合率都超过六成, 说明在偏股型基金的10只重仓股中, 平均有6只是交叉持有的。而重合率较低的如金元比联、浦银安盛和民生加银则只有10%的重合率。这些大公司的重仓股也值得投资者关注。

“集体智慧”需重视

单个基金经理的观点可能片面, 但基金经理集体智慧值得投资

高收益雾里看花 房地产信托这样理

证券时报记者 钟恬

6月份全国的CPI(消费者物价指数)同比上涨6.4%, 一年期定存利息才3.5%, 现如今是负利率时代了, 再不寻找投资机会, 钱越放越不值钱了。”最近, 有不少投资者发出这样的感慨。

在CPI一浪高于一浪的推动下, 抗通胀、资产保值增值的需求愈加旺盛。上半年备受热捧的房地产信托理财产品投资, 也因近期监管政策频出, 让投资者对其合法性及风险管控能力产生了质疑。

一方面是对高风险的忧虑, 另一方面又是高收益的诱惑, 投资者再度陷入房地产信托理财“雾里看花”的境地。

根据用益信托研究所的统计数据, 今年上半年投资于房地产领域的信托产品规模为890亿元, 占全部集合信托产品41.22%。近几个月市面上平均每周都有五六个房地产信托产品发行。

目前房地产信托产品可分为两

类: 一类是固定收益类, 另一类是股权投资类。前者主要是通过向项目公司发放信托贷款、受让融资方所持有的债权等形式开展, 在产品到期时由项目公司向信托计划支付本金和利息。因此这类产品在发行初期就有明确的预期收益率, 期限相对较短, 风险相对较低; 而后者一般没有明确的预期收益率, 通过股权投资项目的开发建设, 享受项目股权分红的同时, 与开发商共同承担风险, 期限相对较长, 风险也高。目前市场上共发行的约350款房地产信托产品, 绝大多数都属于收益相对固定的产品, 期限通常在1到2年, 预期年化收益率从8%到12%不等。但真正股权投资类的产品并不多见, 目前被广泛关注的一款信托产品——“安城1号房地产基金集合资金信托计划”, 可以算是真正的股权投资类房地产基金信托产品。作为平安信托和绿城集团联手打造的一款房地产投资基金信托产品, 该产品期限5年, 整体

■ 闲话理财 | Street Talk |

富人的烦恼

证券时报记者 付建利

穷人有穷人的烦恼, 富人也有富人的不快。这不, 本周, 一条关于富人的消息就让大家颇为震惊。通过对2003年以来公开报道中能够找到的72名亿万富翁死亡案例进行梳理, 得出的数据让人惊悚, 15名死于他杀, 17名死于自杀, 7名死于意外, 14名被执行死刑, 19名富豪积疾早逝。据测算, 亿万富豪的死亡率已经超过万分之一点五, 这一群体亦有资格在最危险职业排名榜中取得一席之地。

有钱人有有钱的烦恼, 没钱人有没钱的快乐。正因为富人们有压力大、厌世、疾病等各种各样的烦恼,

者关注。

国金证券对基金2011年二季报的分析显示, 基金经理乐观态度提升。数据显示, 二季度分别有9%和39%的基金经理对于三季度及后市持乐观或者相对乐观的态度, 二者合计占48%, 而一季度该数据为42%, 基金经理的信心有所提升。而乐观理由主要是, 中国经济平稳增长, 结合下半年通胀预期的回落, 将有利于经济结构未来转型的节奏和力度适度加快; 通胀有望见顶回落, 货币政策继续大幅收紧的可能性不大, 股市进一步下跌的空间有限; 低估值板块未来仍有上涨空间等。

而对市场中性态度的基金经理占四成, 与上季度相当。值得注意的

从读懂到品味基金季报

证券时报记者 方丽

基金季报是基金最常见和常规的运作报告, 也是投资者了解和认识基金产品的重要渠道之一。投资者不仅需要了解基金季报所披露的内容, 还需要细细品味基金经理的投资之道。

一般基金季报披露内容包括主要财务指标、基金净值表现、各项费用、管理人报告、以及基金份额变动情况等, 这些都是需要投资者仔细考察的数据。比如基金净值表现, 就要看净值增长率与同期业绩基准收益率的比较, 如果跑赢业绩基准证明这只基金运作不错; 而基金投资组合报告中, 投资者除了关注股票、债券、权证、银行存款和清算备付金等重要资

是, 对市场持谨慎态度的基金经理占一成, 比上季度有所减少。持谨慎观点的主要理由是, 短期经济仍难走出困境, 通胀将维持高位, 新的经济增长点还在酝酿之中等。

除了“集体智慧”外, 股市2700点上下也需密切关注“领头羊”的风向。华夏基金二季度加仓, 平均仓位达83.05%, 较一季末上升3.59个百分点。最牛基金经理王亚伟管理的华夏大盘精选基金二季末仓位达到88.05%, 较一季末有小幅减仓。王亚伟展望未来表示, 通胀有望见顶回落, 货币政策继续大幅收紧的可能性不大, 股市进一步下跌的空间有限。部分股票经过前期调整后, 长期投资价值逐步显现。

从单只基金来看, 南方隆元是上半年表现最好的基金。该基金在二季度股票仓位高达93.29%, 较一季度仓位上升近20个百分点。这只“领头羊”展望下半年时表示, 未来一段时间, 决定A股投资的资金成本和估值水平的, 将主要是影子银行体系的市场利率, 因此A股未来的投资环境将更波动, 更脆弱和更极端。

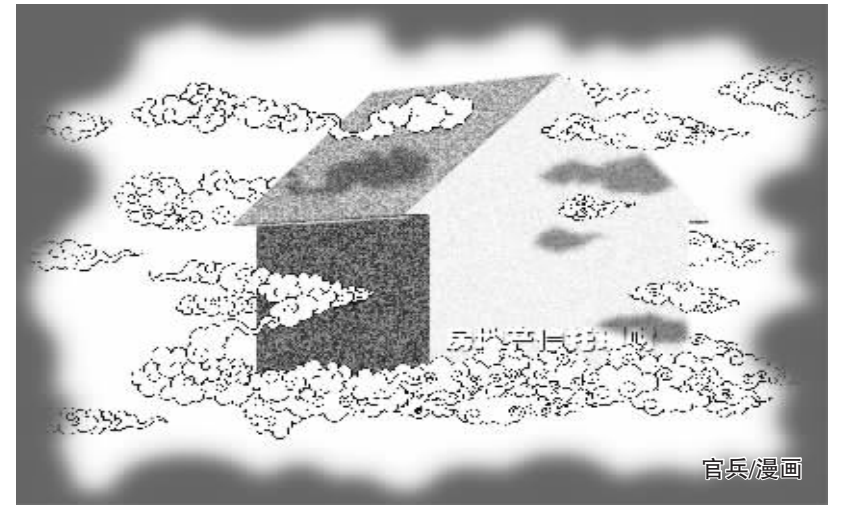
国金证券提醒, 基金淡化行业选择、精选具备确定性成长个股的思路较为明显, 投资者可以具体关注自己持有基金最新披露的持仓组合变化, 以进行动态的调整, 可继续重点关注操作风格稳健的品种, 尤其是对食品饮料、零售等消费类股票关注较多的基金。

产外, 还应当关注影响基金净值的其他资产构成, 如交易保证金、应收证券清算款、应收利息、应收申购款等, 这是投资者在了解基金净值时经常容易忽略的。

管理人报告和投资组合是值得投资人细细品味的。管理人报告主要包括基金经理介绍、基金的投资策略和业绩表现说明等内容。投资组合报告是基金季报的重点所在, 也是了解基金组合风格变化的关键。投资者最好连贯地看关键数据, 考察基金十大重仓股、基金仓位、基金观点等, 若某只基金的前十大重仓股大半是大蓝筹股且变化很小, 那可以基本判定这只基金的投资风格趋于稳健, 还可以通过持股集中

度来看基金经理是否风格激进, 集中度高的基金经理风格会更积极一些。最核心是考察基金的投资风格是否对自己“胃口”, 对比基金经理的投资风格, 以及对后市的分析和看法, 能够认同其投资方向的基金才可进行长期投资, 要避免“说一套、做一套”的基金经理。

值得注意的是, 只有真正能从持有人角度考虑的基金, 才是值得信任的基金, 基金定期报告是否认真完成, 也是基民需要考察的重点。现在有些基金公司季报出现差错, 要被迫发更正公告; 市场大跌, 很多基金经理对亏损情况闭口不谈, 实际上是一种不负责任的行为, 这样的公司和基金经理值得投资者警惕。



作室发布的2010年信托公司综合实力排行榜, 尽可能选择综合实力靠前、开展房地产投资业务较早且累计规模较大的信托公司。

第三, 要看交易对手。要选择投资综合实力较强的一线房地产开发公司的信托产品。房地产信托产品的还款来源多来自于项目销售回款, 项目质量及操盘开发商的资质显得

尤为重要。

第四, 要看产品结构。投资的首要目的是投资资金的安全性, 再是投资收益。因此房地产信托的产品结构设计至关重要, 预期收益率是一方面, 更需要关注产品的风险控制机制, 一旦面临系统性风险时, 产品的抗风险度如何, 这是对于投资者最好的保障。

是为投资者利益着想, 但当初私募基金经理兼业绩良好的东风狂发产品时, 信托公司是否又尽到了为投资者提示风险的义务和责任呢? 想想这位曾经的明星私募基金经理的遭遇, 让人不由得生出“树倒猢猻散”的感慨来。

可富人们即便钱财多, 在追涨杀跌上, 智商仍然比穷人好不了多少。今年以来, 不少富人疯狂追捧一些所谓明星私募基金经理的产品, 不料遭遇了滑铁卢。以一家去年名震江湖的私募基金为例, 今年其旗下几只产品均下跌超过20%, 让“造星”的富人们叫苦不迭。

笔者认识的一位佛山籍的富人, 去年年初购买了几十万元的一只私募基金产品, 而这只产品的掌管人正是前年的明星私募基金经理, 不曾想这位老

兄业绩持续性如此之差, 让购买了产品的这位富人后悔不迭。去年年底至今年年初, 另一位私募基金经理的业绩做到了业内前三名, 这位私募基金经理也频频露脸, 讲述他听起来颇富传奇性的投资经历, 这让佛山的这位富人一时血脉贲张, 立马买回了以前购买的私募产品, 转而购买这位去年领先的私募人士掌管的产品。让他大跌眼镜的是, 截至本周, 这只私募基金跌幅居然超过20%!

其实, 在理财市场, 无论高端还是低端, 也无论穷人还是富人, 只要你心态没有摆正, 没有形成正确的理财观, 不善于从错误中汲取经验教训, 就会一直被人性中固有的贪婪与恐惧惩罚下去, 无休无止。