

华安中欧举办锐智沙龙 专家把脉经济转型挑战

证券时报记者 张哲

2011年中欧华安锐智沙龙近日成功举办,著名经济学家吴晓灵、许小年、李迅雷等齐聚一堂,共同探讨寻求改革新动力,把握市场新机遇。

在今天的锐智沙龙上,全国人大常委会委员吴晓灵指出,在内外环境变化的情况下,2011年第四季度和2012年中国经济将面临更大的挑战。她认为,受主权债务危机影响,世界经济复苏的步伐将放缓。而中国目前面临通货膨胀的压力和财政债务的压力,内外环境的变化使得2012年中国经济增速放缓将成为大概率事件。

国泰君安首席经济学家李迅雷当日表示,目前的情况下,因为超发的货币,其次是缩小贫富差距会产生一系列循环影响并相互作用,因此通胀会长期持续下去,但股市可能因为经济超预期好而产生机会。

中欧国际工商学院经济学与金融学教授许小年表示,由于国际上的外部需求减弱已成事实,国家内部的经济市场就显得尤为重要,而我们和上世纪80年代日本不同的是,我们增长的潜力没有穷尽,特别是在城镇化方面。

华安基金总裁李劭指出:“目前困扰的并非行业的竞争,而是行业遭遇发展到瓶颈。”李劭认为,基金行业第一遭遇规模停滞的挑战,第二个方面是基金客户流失快,老客户维护不易,给整个基金行业带来挑战和困境。但李劭表示,今年“华安顶住了市场困难和下跌的压力”。

今年以来,以华安宝利、华安动态灵活为代表的混合型基金表现优异,尤其是华安宝利在今年上半年以超过2%的收益在73只配置型基金中位居第二名。而华安稳固收益债券基金更是今年以来(截至9月9日)在146只债券基金中排名第一,而且面值一直保持在1元以上。

《财富》卓越雇主评选 汇添富为唯一上榜基金公司

据悉,《财富》中文版两年一度的卓越雇主——中国最适宜工作的公司”榜单近期发布,汇添富基金作为唯一上榜基金公司,和三一重工、苏宁电器、路易威登、杰尼亚等国内外知名企业共同分享这项荣誉。

《财富》

44家基金公司上线第三方支付

银行代销搭配第三方支付成为中小基金公司搭建电子商务平台法宝

证券时报记者 方丽

股票市场虽然低迷,基金公司开拓第三方支付渠道的热情高涨,目前已有44家基金公司上线了第三方支付渠道功能。

根据证监会网站所公布的基金销售支付结算机构名录统计显示,截至8月份已经有33家基金公司和第三方支付公司汇付数据合作,有27家基金公司和银联支付合作。至少开通1家第三方支付渠道的基金公司达到44家,占全部67家基金公司(包括长安基金)的65.7%。其中,15家基金公司开通了汇付数据和银联支付两家第三方支付渠道。

方丽指出,多数基金公司还积极与第三方支付渠道开展营销推广活动。富国基金就推出了开通第三方支付送话费,而通过天天盈在大成基金网上交易开户,就可以送专业资讯平台,更有不少基金公司还进行填写第三方支付体验报告就送大礼等活动,吸引投资者参与。

值得注意的是,银行代销再搭配第三方支付已经成为不少中小基金公司搭建电子商务平台的法宝。目前浙商基金、纽银梅隆西部基金也开通了第三方支付渠道,显然是为之后的基金营销铺好道路。据民生加银基金公司一位电子商务人士表示,基金公司单独

不仅如此,多数基金公司还积极与第三方支付渠道开展营销推广活动。富国基金就推出了开通第三方支付送话费,而通过天天盈在大成基金网上交易开户,就可以送专业资讯平台,更有不少基金公司还进行填写第三方支付体验报告就送大礼等活动,吸引投资者参与。

值得注意的是,银行代销再搭配第三方支付已经成为不少中小基金公司搭建电子商务平台的法宝。目前浙商基金、纽银梅隆西部基金也开通了第三方支付渠道,显然是为之后的基金营销铺好道路。据民生加银基金公司一位电子商务人士表示,基金公司单独



和银行洽谈开通网上直销成本大,尤其小基金公司在在大行面前缺乏谈判砝码,与第三方机构合作是最节省成本的方式。“最好的办法是,主要的代销银行渠道开通网上直销,再搭配第三方支付平台,这样就覆盖了大部分银行卡,基本可以满足客户需求。”

而第三方支付机构可容纳多家银行卡,既节省成本又提供了便利。不过,也有基金公司人士认为,目前第三方支付占基金销售的份额仍然很小,知名度不够,未来这块业务的推广和营销力度仍有待提高。

基金营销拉手年轻一族

见习记者 姚波

渠道拥堵,散户撤退,基金公司营销的压力加大,基金公司营销焦点转向年轻族群。

据《2010年基金投资者情况调查分析报告》,目前我国基金投资者中30-40岁人群是主力,占现有基金总量的40%,30岁以下的年轻族群还不足10%,基金营销正是看好新兴一族的广阔空间,特别是在校大学生更是基金关注的新焦点。

日前,易方达在其官网上专门设立了大学生理财专区,包括大学生理财相关的基础知识、财商测试、基金定投、货币基金介绍等内容,针对大学生资金少、投资实践少、承担风险弱的特点进行有针对性的营销。大学生具有善于了解新生事物,对网络购物、消费熟悉的特点,易方达还专门开设动画讲解网上购买基金的内

容,把理财知识普及和产品营销结合在一起。

此外,近期有基金公司把伴随90后”成长的喜羊羊与灰太狼搬上营销广告做主角,以期引起年轻人的共鸣。

虽然大学生目前的投资意愿及能力都不算强,但及早营销、培育潜在对象是基金公司前瞻性的举措。

好买基金分析师曾令华认为,以上新兴营销方式的出现,是基金公司看到年轻族群增长潜力后的“与时俱进”,为年轻人成长为高投资需求客户提前做好准备。不过他也认为,业绩和营销是本与末的关系,渠道和品牌形象是公募基金的传统优势,关键还在旗下基金业绩表现。业内人士也分析认为,过于年轻化的形象定位不一定和基金公司内在的成熟、稳健文化相匹配,加上年轻族群现在整体购买基金比率尚小,这类营销策略的持续性还需接受市场的考验。

借道联接基金 投资ETF更便利

随着A股市场震荡后的逐步回暖,指数基金的优势日益被投资者所认识。其中,交易型开放式指数基金(ETF)更是因为市场风险低、投资组合透明度高、买卖方便、交易成本及管理费便宜等,吸引不少机构投资者慕名而来。深300ETF作为跟踪深市旗舰指数——深证300指数的ETF,一面世就受到了投资者关注,但因ETF购买门槛高,使得不少普通投资者望而止步。汇添富深300ETF联接基金的出现,搭建了投资者和深300ETF之间的桥梁,可以让大多数普通投资者能与深300ETF轻松牵手。

ETF联接基金将其绝大部分基金财产投资于跟踪同一标的指数的ETF,例如深300ETF联接基金90%的基金资产投资于深300ETF,借此来跟踪深证300指数,追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。联接基金投资所对应的ETF有两种方

式:一是从二级市场直接买卖;二是运用一篮子股票申购赎回。考虑到ETF二级市场交易经常存在一定幅度的折溢价,因此联接基金在投资对应的ETF时可以根据市场情况选取成本更低的方式,为进一步降低运作成本提供了可能。

作为连接投资者和ETF的桥梁,联接基金在费用和成本上也有一定优势,它所投资ETF的资产部分是不收取管理费和托管费的。对于深300ETF联接基金而言,正常情况下其90%以上的基金资产是投资于深300ETF,这部分资产不收取管理费和托管费;未投资ETF的资产部分其管理费和托管费率每年分别为0.5%和0.1%,有效地降低了基金管理运营成本 and 投资者投资成本。此外,由于ETF二级市场交易没有印花税,因此如果联接基金在二级市场进行交易时,也间接地为基金资产节省了部分交易成本。

作为连接投资者和ETF的桥梁,

联接基金还有几个值得关注的特点,一是ETF联接基金的申购门槛低,仅为1000元;二是ETF联接基金可以通过定投的方式来平均投资成本并分散风险,定投的购买门槛低至每月数百元而已;三是ETF联接基金的申赎渠道便捷,通常各大银行和证券公司的网点都能进行申购赎回,交易方式与其他开放式基金一样。同时投资ETF联接基金不需要开设交易所的交易账户,因此更适合那些没有股票投资经验的普通投资者。对投资者而言,联接基金大大降低了普通投资者的ETF投资门槛,同时也为他们增加了低成本指数基金的较理想选择。

(汇添富基金)



景顺长城第二届“精明理财杯”基金投资大赛系列报道二

弱市防守为上 善用货币市场基金



巴菲特说,成功投资的秘诀有三条:第一,尽量避免风险,保住本金;第二,尽量避免风险,保住本金;第三,坚决牢记第一和第二条。

这句话在弱市中显得更加弥足珍贵,8月份全球市场低迷,海外市场受欧债危机影响,频频下挫,国内A股市场缺乏赚钱效应,萎靡不振。在此背景下,注重防守、保住本金的策略更为有效。

在景顺长城“精明理财杯”基金投资大赛中,8月份业绩排名前列的选手无不是持有保守的基金组合,在泥沙俱下的市场行情中保住了收益成果。而实际的投资操作显示,这些选手大多非常注重对货币市场基金的配置。

重防守者赢先机

A股市场在去年下半年一轮反弹行情后,今年整体上偏弱,8月份的A股市场除了受制于海外市场,国内不断出台紧缩政策,流动性趋紧,IPO不断加速,再加上中小盘股的高市盈率发行,使得A股市场节节下跌。

正是认识到这样的不利局面,8月份取得了优异业绩的参赛选手普遍注重防守。

来自方正资本控股的王喆8月份收益率为2.954%,下跌市中获取正收益实属不易。王喆表示,他去年拿到了景顺长城基金投资大赛的冠军,今年又参加了第二届基金投资大赛,但是由于今年进入市场的

时间比较晚,没有跟上市场的节奏,所以持有了一段时间偏股型基金后稍获收益立即转换成了货币市场基金。

王喆表示,外围市场上欧债危机问题很大,目前看还没有找到解决问题的方式,德国对希腊问题也一拖再拖,美国的态度可能也得调整,因此,这个问题在未来可能演变为货币政策、财政政策的调整,这对大宗商品、证券市场有很大的影响。保守的组合令王喆在8月份的几次大跌中仍保持了正收益,王喆认为他对市场的总体判断偏空为业绩排名靠前奠定了基础。

回香津是第一次出现在第一梯队的名字,他来自工商银行黑龙江嫩江县支行,8月份当月的收益率为4.13%,在老年组的排名中位列第一。回香津坦言,8月份主要配置货币市场基金,他8月初认为市场不稳定,所以操作也主要偏重防守。他说:“中国的A股市场很不稳定,投机氛围浓厚,受外围市场影响很大,外围市场不景气会影响国内A股市场,不过即使是外围市场好了,国内A股市场也不一定好。”

从上述两位选手的操作看,一是从大方向上看,他们的判断切合了8月份A股市场的表现,防守型的配置赢得了先机。另外一方面,他们在市场处于低迷行情的时候,也不放过小机会,在他们认为市场小有机会的时候,他们也会积极参与,不过稍有收益,立即兑现收益,

绝不恋战。

整体谨慎适度参与

进入9月份,欧债危机愈演愈烈,海外市场更加动荡,国内市场也未能幸免。不过随着A股市场的进一步下跌,8月份取得优异成绩的选手认为在9月份下半月可能会有反弹行情,因此,他们可能会适度参与。

王喆表示,随着通胀见顶,9、10月份政策面可能会放松,一旦政策放松,就是市场好转的一个积极信号,现在他已经将部分资金转入了偏股型基金,但整体上还是保持谨慎。

回香津的策略目前也仍然是谨慎观望,不过随着市场进一步回落,他认为市场有可能会向好的方向转变。对此,基金研究机构也有相同的看法。国金证券基金研究总监张剑辉认为,近期市场延续震荡走势,全球金融市场动荡,国内经济放缓以及高通胀背景下政策难以松动继续压制市场走势,目前来看总需求缓慢的下滑是政策当局可以接受的,所以在看不见政策转向的格局下,投资者仍然需要等待,市场缺乏趋势性投资机会。

张剑辉还表示,考虑到市场估值底部,投资者可更多着眼中长期布局,维持或构建相对均衡的组合风格,一方面继续关注具备较强选股能力的侧重大消费投资的基金,另一方面,对于安全性高的银行、

地产等周期行业配置较多的基金适当搭配,中短期来看欧洲央行的新措施也为周期股的表现提供了催化剂。与此同时,部分基金本身即在配置上兼顾周期和成长,风格较为均衡,投资者也可重点关注。此外,从建仓优势、调仓成本的角度出发,

继续维持对次新基金的推荐,关注管理人实力、基金经理既往投资管理能力等因素。

景顺长城基金表示,优秀的选手不仅要在牛市中积极顺应市场获取高收益,更应该学会在弱市环境下控制风险,这也是理财的关键所在。

专家点评

众禄基金研究所副所长王晶:

均衡配置组合抗跌 优选风格稳定基金

由于受到国内外重重压力,8月股指表现不尽如人意,在23个交易日中,沪指仅有9天是以上涨报收,还一度创下2437点的低点。

从风格来看,大盘股昙花一现,中小盘股表现相对较好。从板块方面来看,消费类、黄金类延续了7月份较好的表现,估值较低的地产、银行也相对表现较好,而基建类延续了7月的弱势表现,能源类、新材料等也表现不佳。在这样的形势下,基金表现也难言乐观,各类型基金业绩整体出现负收益,其中指数型基金跌幅最高,低风险的债券型基金收益也整体为负。从个基来看,重仓消费类个股的基金依然表现靠前,但相对7月已经出现了分化,一些配置过于集中的基金业绩大幅下滑,而配置均衡的基金,和一些持续注重在低估值个股上配置的基金表现有所好转。

相对于市场的表现,一些选手的表现十分出色,从排名靠前的选手来看,表现为对基金的调整频率下降,对低风险基金的偏好下降,

一些可能的原因是:在市场形势较为复杂的情况下,调整可能带来更多的风险;在板块上,本月大致延续了上月的情况,基金业绩持续;当前股指位置较低。从排名靠后的选手来看,基本表现为所选择的基金偏重大盘,对股指的形势契合度较差。

在市场形势复杂、股指波动较大的情况下,频繁的更换基金不一定能提高收益,相对较长期持有优质基金较为明智,在股票仓位上,维持在中等偏上的水平最佳,可以考虑将获取的部分收益落袋为安,在基金数量上,单只基金能够获取较高收益,但是从较长时间来看,也增加了风险,可以考虑配置多只基金来分散风险。

当然,也要考虑投资时间,短期和长期的投资方式有所不同,期望在短期内业绩大幅上扬的选手,可以考虑把重点放在对市场形势的判断上,在此基础上选择风格相对稳定的基金,在仓位和基金数量上可以采取较激进的方式。而对短期市场形势相对不敏感的选手,可以考虑把重点放在对基金投资能力的考察上,获取相对长期的稳健收益。

专家点评

海通证券首席基金分析师娄静: 提升基金组合风格配置

三季度以来,整体市场处于震荡向下的格局,业绩增长确定而平稳的大消费类板块和一些业绩增长快速的成长个股逆势上涨,对应的重仓大消费主题的基金业绩表现优异。从选手持仓来看,累计收益业绩排名靠前的选手持仓中以消费主题风格的基金为主,而业绩落后的选手持仓以指数型基金、周期类风格的基金为主,整体来看,无论是业绩好还是业绩差的选手,组合持仓风格比较单一。

从目前的形势来看,宏观经济和市场走势均处于复杂态势,政策面,未来居民消费价格指数有望实质回落,但降幅有限。宏观调控政策难以实质性放松,但也不会继续加码;资金面,市场资金面仍处于偏紧平衡状态;国际面,欧债危机以及美国不乐观的经济数据依然对A股市场情绪形成压制;市场面,A股市场的估值处于低位,企业盈利还保持增长,这是相对利好的因素,但缺少实质性的催化剂改变盘整行情。因此,目前宏观经济和市场走势均处于复杂态势下,整体趋势性机会很难出现。

但是随着结构性行情的演绎,中报业绩超预期的大消费主题板块上涨的边际效应逐渐降低,而且基金中报显示基金一致看好大消费板块,处于超配状态。而周期板块的估值已经处于历史估值底部,相对的安全边际较大。在目前焦灼的市场情况下,下一步对于基金风格的配置上我们建议选手逐步降低组合的单一化风格,多元化风格配置基金产品。大消费主题板块我们依然可以重点配置,但是不能做为唯一配置,重仓低估值板块基金可以逐步吸纳。

(CIS)