

投资可以更美的”活动 第四站走进燕京啤酒

证券时报记者 朱景锋

日前,鹏华基金鹏友会 投资可以更美的”深度投资之旅第四站,携手客户及合作伙伴 130 余人共同 走进燕京啤酒”深度调研活动。

鹏华基金邀请了燕京啤酒董秘刘翔宇对公司经营情况和前景做了深度解读,还聘请了新财富分析师招商证券朱卫华对我国啤酒产业的发展前景和投资价值做了深度分析,并与投资者进行了交流。

据悉,鹏华基金鹏友会 投资可以更美的”系列活动此前已经分别举办了 走进美的电器”、 走进比亚迪汽车”、 走进宇通客车”的深度之旅。该系列活动旨在为基金持有人提供深度增值服务,为客户提供多维度的投资体验,让客户实地考察投资企业,增强投资的实体感受,建立与鹏华基金充分互动的关系。

鹏华基金副总裁曹毅表示,深度投资之旅系列活动是以投研团队深入研究为基础,寻找具有核心竞争力和持续增长优势的行业龙头,携手基金持有人及合作伙伴对上市公司进行实地考察,提升客户投资体验。

投资理财有道 切忌破釜沉舟

刘劲文

话说秦朝末年,秦将章邯率秦军主力围攻赵军于巨鹿。楚将项羽率军渡黄河前去解巨鹿之围。在全军渡河之后,项羽下令把所有的船只凿沉,打破烧饭用的锅,烧掉自己的营房,只带三天干粮,与秦军决一死战。已无退路的楚军将士以一当十,最终大破秦军。这就是历史上赫赫有名的 破釜沉舟”的故事。

项羽以大无畏的勇气义无反顾拼死血战,一战而灭秦根基,的确令人钦佩不已。但不可否认破釜沉舟实则也是断绝生路孤注一掷,稍有闪失便有可能万劫不复。后来的垓下一战项羽之所以全军覆没兵败身死,恐怕与其过于轻视风险从不预留退路大有干系吧。

投资市场是没有硝烟的战场,以破釜沉舟的心态不顾风险孤注一掷、求取一夜暴富的人,往往以惨败收场居多。为了博取高收益,不顾一切重仓杀入甚至不惜抵押房产汽车加大投入,这不是投资理财,已与赌博无异。无视风险轻率投资,看似破釜沉舟的万云豪气,其实不过是图博侥幸的匹夫之勇。

投资理财是一项与时间赛跑的长期事业,一时的胜负算不了什么,我们需要的不是破釜沉舟的一战定天下,而是持续稳健的长期回报。作为一名投资者,首要的前提便是正确认知风险,也就是先考虑清楚风险,然后再做投资决定。在做基金、股票等投资理财的时候,由于个人考虑的出发点不同,一些投资者会根据风险偏好做投资,另一些投资者则会运用风险承受能力来决定投资,从而导致了投资收益的差异。

风险偏好指的是对风险的好恶,也就是你喜好风险还是厌恶风险。风险偏好是一个主观考虑即简单的个人喜好,对理性投资是不可取的。风险承受能力则是指一个人有足够能力承担的风险,也就是你能承受多大的投资损失而不至于影响你的正常生活。不同的人由于家庭财力、学识、投资时机、个人投资取向等因素的不同,其投资风险承受能力不同;同一个人也可能在不同的时期、不同的年龄阶段及其他因素的变化,而表现出对投资风险承受能力的不同。因此风险承受能力才是个人理财规划当中一个非常重要可靠的依据。

投资者愿意承受更多的风险只能说明投资者是一个风险偏好者,但这决不等同于投资者具有较高的风险承受能力。如果一个投资者在高收益的诱惑之下,根本不考虑自己的风险承受能力,投资一些完全不符合自身收益风险特征的理财产品,失败的后果不难想见。

投资理财从来无需更要切忌破釜沉舟式的孤注一掷,投资的成败首先取决于我们对风险的认知程度。冷静对待自己的风险偏好,下功夫认识清楚自己的风险承受能力,并据此选择与之相匹配的理财产品,你的投资理财不用冒大风险也能取得理想的效果。

(作者单位:汇添富基金)



艺术品信托井喷 淘金要万分小心

今年三季度有16款艺术品信托产品发行,比去年同期激增433.33%

证券时报记者 方丽

艺术品金融化进程之快令人吃惊,数据显示,今年三季度艺术品信托发行井喷,比去年同期增幅高达433.33%,高收益下全民都受到了“华丽丽”的诱惑。不过,现在艺术品信托门槛高、定价市场化、交易透明度不足,对于毫无鉴别能力的投资者而言,要想淘金最好打起“十二万分小心”。

高收益引来追捧者

自2009年问世的艺术品信托成为近期市场热门,2011年成为艺术品信托疯狂发展的一年。

据用益信托工作室不完全统计,2011年第三季度信托公司共发行艺术

品信托产品16款,比去年同期增加13款,增长幅度达433.33%;比今年第二季度增加7款,增长幅度达77.78%。今年第三季度发行规模为15.22亿元,而去年第三季度发行规模仅为1.6亿元,同比增长825.41%;今年第二季度艺术品信托发行规模为13.16亿元,第三季度环比增长幅度为15.64%。

而发行量激增的背后,是艺术品投资的高回报。曾有机构统计,全球股市从1920年到现在平均回报率为13.4%,房地产平均回报率为6.5%,而艺术品的年平均回报率达到了14.4%,非常具有吸引力。从目前艺术品信托来看,门槛一般为100万元,期限在2至3年,向投资者提供8%~10%的预期年化收

益率,管理费率为0%~1.5%。一家信托公司人士表示,尽管投资门槛比较高,但是艺术品信托产品在实现预期收益水平上比较稳定,因此,很多投资者踊跃认购。

目前,艺术品信托产品的一个主要投资领域是书画,近期瓷器也成为一种主要的投资标的。西安信托和中航信托各发行了一款艺术品信托产品投资于瓷器。

按照操作方法来分,目前国内的艺术品信托大致可以分为融资类、投资类和管理类三种模式。

潜在风险需防范

艺术品信托市场虽然发展迅速,但这个市场发育还不成熟,艺术品信托高收益率的背后潜藏着风险。

艺术品估值鉴定就是一个难关,目前尚没有一个公认的、权威客观的艺术品鉴定机构。虽然目前几乎所有艺术品信托都规定有“第三方保证赔偿义务”以及“期滞滞销艺术品回购义务”等类似的条款,力求将风险端从信托公司转移,但是依然存在不小风险。

启元财富分析师建议,艺术品信托所投资的行业非常小众化,进入门槛高,定价市场化及交易透明度不足,所以该类信托更适合于对艺术品行业了解较深且风险承受能力较强的投资者。对于一般投资者而言,挑选一些风险可识别的信托产品更佳。

用益信托工作室也表示,艺术品投资通常期限较长,流动性较低,而且缺乏价格透明的交易机制,所以投

资者一定不能忽视其中的风险。艺术品投资的专业化程度高,风险控制主要体现在选择投资顾问和专家上,因此,投资顾问的水平是降低艺术品信托投资风险的关键,还要认真查看艺术品投资的范围,投资的具体作品的作者情况,产品的市场情况。

启元财富还认为,虽然今年以来艺术品信托发行处于加速之中,投资者对于此类产品的关注度也大幅提升,但当前国内艺术品市场鱼龙混杂,在鉴定、估价等环节均缺乏统一标准和监管,成为制约艺术品信托发展的主要因素。未来能否真正“形成气候”,还要看国内对艺术品市场能否建立统一的标准体系,同时建立必要的约束及惩罚机制,以提升艺术品定价的市场化及交易的透明度。

底部区域定投 量化增强指基值得关注

见习记者 姚波

大盘的跌跌不休让投资者看到了趋向底部的投资机会。在不能准确预知底部进行抄底的前提下,从现在开始进行基金定投,既可以抓住相对底部的机会,又可以相当程度平滑收益曲线,降低单点入市的风险,今年部分增强收益较好的指数基金值得投资者关注。

目前市场上共有15家基金发行了17只指数增强基金,其中今年3只基金成立。从基金指数标的看,有6只基金以沪深300指数为标的,各有2只基金以中证100和上证50为标的,其他标的指数的基金只有1只。从今年增强指数基金的表现看,部分增强指数基金不仅较好地控制跟踪了与指数的跟踪误差,还获得了较好的超额收益。

据Wind数据统计,截至10月21日,富国沪深300增强指数今年表现为-12.41%,该基金超额收益达到6.42%。富国另一只指数增强基金天鼎中证红利,相对其指数基准也获得了4.81%的超额收益。兴业全球沪深300指数增强的-15.19%,相对于基准超额收益达到3.67%。

相对于投资主动管理基金,被动指数投资具有透明度高、受管理人影



响小、费率较低等优点。定投表现较好的增强指数基金,可以获得取定投基金跟踪的相关指数的收益,还可以获得增强部分的超额收益。从中长期来看,如果看好市场和指数走势,持续表现优异的增强指数基金可以为长期投资者带来稳定的超额回报。从今年实际表现来看,这三只基金能够持续实现增强效果。

Table titled '目前市场上的增强指数型基金' showing fund names, codes, and performance metrics. Funds include 富国沪深300, 富国天鼎中证红利, etc.

据了解,A股市场上的增强指数基金一般采用一种方法或者多种方法结合实现增强的目标,主要方法有定性、定量及事件性机会。目前表现较好的三只增强指数基金均用到了量化方法。由于量化模型能依托计算机强大的信息处理能力,在全市场寻找投资机会,同时屏蔽交易时投资者的情绪波动,这些特

点使采取量化策略的增强指数基金在保持较低跟踪误差的同时,又获取了较高超额收益。

晨星基金分析师姜鹏认为,富国等公司的量化增强指数基金较好地应用了成熟的量化投资方法。不过,目前的超额收益只能说明量化模型较好地契合了目前的市场环境,长期效果仍值得进一步关注。

全球ETF市场方兴未艾

2000年以来全球ETF总资产以年均34.5%的增速膨胀

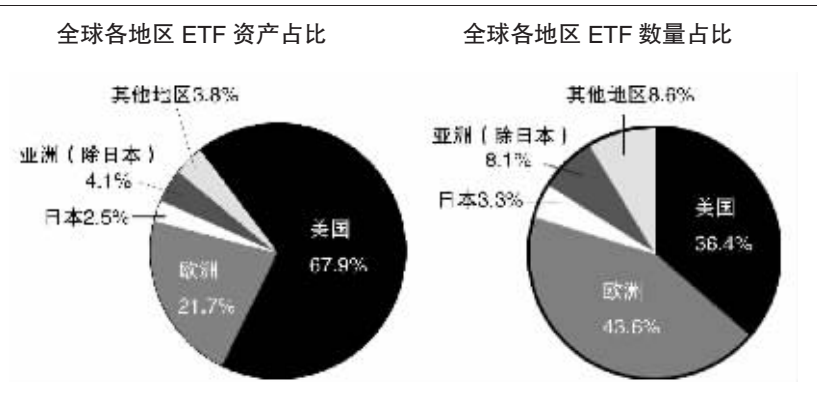
李艳 杨志远

全球ETF市场发展概况

截至2010年底,全球共有交易型开放式指数基金(ETF)产品2459只,总资产规模达到1.31万亿美元,ETF管理人136家,共有46个交易所ETF产品上市交易。2000年至2010年间,全球ETF总资产以年均34.5%的增速膨胀,ETF市场仍处于快速发展阶段。

纵观ETF追踪的资产类别,股票类ETF占主导地位。截至2010年底,全球股票类ETF资产规模达到1.05万亿美元,占到ETF总资产的80.4%。其中,追踪北美股票的ETF占39.9%,追踪新兴市场股票的ETF占18.1%,追踪欧洲股票的ETF占9.3%,追踪亚太股票的ETF占6.3%。

比较2009年与2010年各资产类别ETF的规模变化,另类投资ETF、商品类ETF、混合类ETF、新兴市场股票ETF等较2009年都获得了大幅度的增长。其中,另类投资近年来在我国迅速发展,受到越来越多投资者的关注。另类投资是一种在股票、债券及期货等公开交易平台之外的投资方式,包括私募股权、风险投资、房地产、矿业、杠杆并购等诸多品种。从ETF的区域分布来看,美国和欧洲是ETF的主要市场。以资产规模衡量,美国管理的ETF资产占到全球总额的67.9%,欧洲占21.7%,亚洲占7%。以ETF数量



数据来源:上海证券基金评价研究中心、Global ETF Research & Implementation Strateg Team、Bloomberg、Blackrock 张洁/制图

衡量,欧洲ETF数量占到全球总量的43.6%,美国占36.4%。

美国ETF产品的设计

美国第一只ETF在1993年推出。截至2010年底,美国ETF资产规模达到9920亿美元,共有ETF产品923只,日均交易金额达到411亿美元,为全球最大、最活跃的ETF市场。

2000年至2010年间,美国ETF一直保持着资金的净流入,总资产以年均32.5%的速度快速增长,充分反映了投资者对ETF产品的青睐。美国ETF市场涵盖的追踪资产类别十分广泛,基础资产包括股票、债券、商品、外汇等诸多品种,为投资者提供了较大的选择空间。

美国近年来ETF的创新型产

品设计主要从两个角度出发:

一是为满足投资者资产配置分散风险的需求,出现了商品类ETF、固定收益类ETF、全球股票ETF等品种。自2008年开始,商品类ETF、固定收益类ETF、全球股票ETF资金净流入明显增加,投资者利用资产配置以进行分散风险的需求日益增加。

二是为投资者提供了不同的风险收益偏好选择,从而产生了杠杆ETF、反向ETF、杠杠反向ETF、主动管理型ETF等品种。杠杠ETF主要是用来在标的指数的日收益率上进行倍数杠杠跟踪,适合较激进的投资

者。从2006年6月上市至2009年6月短三年时间内,杠杠ETF市场的规模已迅速扩大至320亿美元左右,占美国ETF基金净值的近6%。对于杠杠ETF这样独特的投资工具,基金公司在产品开发设计时,

应确定合理的目标客户群体,以免造成资源的错配。同时也要考虑到当时的投资环境、投资理念,比如我国目前希望投资人树立长期投资的理念,短期的、投机的交易工具在推出时应保持谨慎。

中国ETF产品创新的基点

2004年我国出现了第一只ETF产品,目前已有37只ETF产品,总资产规模达到842.27亿元(截至2011年9月28日)。从ETF追踪的资产类别来看,产品均为股票类ETF。虽然近年来细分品种逐渐丰富,行业ETF、主题ETF、大中小盘ETF等逐渐走入人们的视线,但是与成熟市场相比,产品种类仍然较少。

对于ETF产品的创新,基金公司应重点考虑三个方面:

一是把握市场的需求。建立在满足不同投资者需求基础上的产品创新,才是顺应市场需求的、有价值的创新,也是基金公司树立品牌形象、开拓和维护客户群的基石。

二是选择合适的跟踪标的。拥有合理跟踪标的的产品使得投资者有明确的收益预期,也更易被投资者接受与理解。

三是运用合理的投资技术。对于不同类型的产品,基金公司在设计时应考虑采用不同的投资技术。长期配置型资产所用的投资技术必然不同于交易型投资工具所用的投资技术。

(作者系上海证券基金评价研究中心分析师)

自古逢秋悲寂寥

魏凤春

国庆期间,欧美股市是典型的V型走势。很多投资者认为外围风险的演化是三季度中国股市震荡下行的罪魁祸首,基于这种逻辑,很多投资者认为节后市场将会反弹,2010年四季度绚烂一幕又将重演。

去年的上升行情被加息周期无情地打断了,今年不会再到这样扫兴的事情了。温州中小企业资金链问题上投资者对货币政策有了开始放松的预期。

内煎外烤,足以使得资本市场燥热。加之分析师争取殊荣之际,赌多者失败概率低于赌空者,在明星分析师的摇旗呐喊中,投资者足以乱了方寸。

十月围城,十月金秋。金秋并不必然使人心情愉快,未必全是晴空一鹤排云上,便引诗情到碧霄”的豪迈,也会有 自古逢秋悲寂寥”的感怀。

在博时四季度的投资策略报告中,我们明确指出资本市场的趋势难以改变,除非它进行自我救赎。当时给出的基本理由有二:一是市场自生能力还看不到向上的信号,二是政策不会转向。

近期公布的PMI数据回答了第一个问题。自六月后,供给下拉需求的趋势加剧了经济体的刚性,弱化了弹性。从这个意义上讲,温州的问题就是世界的问题,世界经济收敛了,外向型的温州经济受伤是自然的事情。

我们很早就认为,世界经济的不平衡是消费与生产的不匹配决定的。欧美各国只有彻底节制欲望,经济才能真正平衡。当这一平衡到来的时候,外围对中国的影响才会实质化。

回到第二个问题上,我们也是很早就已经指出,政策已经在为全身而退努力了。政策只会定向宽松,决不会转向。中原经济区、喀什经济特区、文化体制、节能减排、保障性住房等政策不会改变市场的趋势,只会影响到市场的节奏。从其他信号看不出政策的大变化。借钱是温州的一厢情愿,地方融资平台的处置方法都已经是 谁的孩子谁抱走”了。

回到现实。上述的设想有些过于夸张。来点简约的,落实到投资上。大家对四季度的行情把握无非是认为反弹可以做一把银行,博一点收益,现实地认为是喝汤行情。我在一个月前曾提到,如果说四季度是喝汤行情,那投资也许慎重搞清楚是热汤还是温水。

(作者系博时基金宏观策略部总经理)

