

■ 理财故事 | Money Story |

“风险厌恶男”的理财经

证券时报记者 李活活

在股市待得越久,我越厌恶风险,要总结我的投资特点,只有两个字——胆小。”何亮就职于西部的一家省级党报,由于多年在经济新闻部门工作,加之平时喜欢研究股票、热衷各种理财投资,报社的同事多以“股神”称之。

对于这个“称号”,何亮的看法是:“这不在我于从股市赚了多少钱,‘股神’是个泛指,相当于人民群众肯定我在投资理财方面的一些小心得。一言以蔽之,我其实是典型的‘风险厌恶男’。”

300股五粮液变成了3000股

我身边的很多人都会说,厌恶风险还玩什么股市?但事实上,只有控制住了风险,才能有效锁定利润。我认为,最好的风险控制就是价值投资、长期持有,一旦碰到好公司就要坚定买入并持有。”在何亮的“股票池”里,五粮液就是这样一家好公司,买入后坚定持有了7年,经过数次配股送转,最初

的300股到卖出时已经变成了3000多股,收益逾十倍。

何亮从上世纪90年代末初涉股市,在2000年的牛市中,他相中了五粮液,当时参加工作时间不长,他拿出大部分积蓄在33元的价位买了300股五粮液。虽然我厌恶风险,一旦看准了好公司我还是会果断出击。”结果,在何亮刚买不久,五粮液就配股。此后,又经历了数次送转,熬过了2005年的大熊市,他把五粮液死死地攥到了2007年的大牛市,300股五粮液变成了3000多股,“我胆小,虽然2007年最高时上过50块,但在接近40块的价位就卖掉了,不过,卖出的时机不能强求,趋势对了就算功课到位,粗算了一下,在五粮液上,我的收益绝对超过10倍。”

除了五粮液,何亮价值投资的成绩单上还包括苏宁电器、云南白药、盐湖钾肥这样的成长股,每一只股票他持有的时间都在三年以上,获利颇丰。但我还是错过了茅台,一方面,市场的波动太剧烈,自己按捺不

住,另一方面,我的价值投资还“学艺不精”吧。”

他告诉记者,在国外的价值投资案例中,沃尔玛在过去30多年里,带给投资者的收益超过两万亿,通用电气从1974年到2005年涨了83倍……“大潮退去之后,幸存下来的永远是那些基本面扎实、财务状况良好的公司。随着市场的成熟和公司治理结构的完善,更多穿越周期的成长股会涌现,希望能碰上下一个苏宁电器。”

民间版“债券基金经理

作为典型的“风险厌恶男”,何亮的相当部分“鸡蛋”还是放在类固定收益的“篮子”里。我应该算得上“民间版”的“债券基金经理了。”何亮戏言。他把打新股也算作“类固定收益”。虽然现在越来越多的新股有阶段性破发的风险,但只要细加辨别,这个风险还是很容易回避的,今年我的打新收益已经超过10%了。”他的打新原则很简单实用:行情好的时候,选市盈率高的;行情差的时候,选单一行业、小盘、价低、市盈低的;行情特别差、破

发特别密集的时候,坚决不参与。

今年股债双杀,我在债市算是抄了个小底,9月下旬买了一些转债和城投债,现在看起来收益还不错。”何亮透露,他还会把短期内用到的钱买成货币基金,“放活期太不划算,买银行短期理财产品一般也是14天以上,货币基金7天年化收益高的有5%,最近嘉实货币基金的7天年化收益都超过9%了,比定存划算多了,赎回一般T+2之前都能到账,确实是短期资金的好去处。”

何亮对趴在股票账户上的活期资金也不放过,做了国债逆回购。“以前这个品种没有面向个人,因为今年行情太淡,券商没佣金,才开放了这个品种,好歹也有点钱进账。”他举例说,比如平常做国债1天回购(Q04001),一天钱就回来,价格是利率,10万块一手,卖出后第二天早上拿本金,第三天付利息。一般周四就做国债4天回购(Q04004),因为可以把周六日算进去,周一拿本金,周二付息,资金在周末也算上了利息。“零敲碎打也有收入,更重要的是,这是一种理财态度。”

预期收益率12%

你准备好了吗?

证券时报记者 胡晓

预期收益率12%,对于经常购买银行理财产品的投资者来说,这一收益率可谓十分吸引眼球,但是,购买这种高收益的理财产品,你准备好了吗?理财专家指出,投资者在购买银行理财产品时,除了要考虑收益率之外,更应该考量银行管理的理财产品达到预期收益率的情况。

记者日前接到深圳一家银行理财经理的电话,称该行推出了一款人民币理财产品,存续期为一年,认购起点金额为10万元,100%本金保证,预期最高收益率为12%。

记者查阅了其他银行同期在售产品,发现存续期间为1年的产品,收益率基本都不如上述产品。其中某中小银行发行的一款理财产品,存续期为12个月,但是预期收益率不到6%,与上述产品收益率相去甚远。

而来自巨灵财经的数据显示,从2007年至去年年底,在银行发行的理财产品中,中资银行能给出如此高收益率的理财产品相对较少,多以外资银行为主,如今年6月和7月,东亚银行就分别发行了精选银行股部分保本理财产品和精选资源主题部分保本理财产品,而这两款产品的存续期均为5年。

有理财专家指出,对于银行理财产品来说,不能单纯从预期收益率来考量,要分为两类分析。第一类,如果理财产品的投资标的比较保守,如投资于信托贷款、债券的理财产品等,那么银行测算的预期收益率就比较准确,投资者可以参考这一指标来购买。第二类是投资标的比较激进的银行理财产品,如投资于股票、基金等,这类产品银行主要是靠历史行情数据和自身对行情的预测测算预期收益率,而市场行情很可能与银行预测不一致,所以,理财产品的预期收益率与到期收益率有一定差别,甚至差别很大,对投资者的指导意义不大。

对于这类产品来说,投资者更应该考量的是产品发行人也就是银行的管理能力,如果银行过往发行的产品普遍都能实现预期收益率,那么说明这家银行在产品选择以及管理上能力较为突出,反之,投资者则应该警惕。”上述理财专家指出。

农行“基金宝”财富讲坛在贵阳开讲

10月28日,中国农业银行“基金宝”财富讲坛暨“相约醇美贵州共享财富盛宴”投资主题报告会在贵阳成功举办,讲坛就房地产价格走势、欧债危机何去何从、货币政策会否放松、四季度A股走向等投资者密切关注的议题进行了广泛讨论。本期讲坛是由农业银行携手景顺长城基金管理公司共同举办,共有400多名农行贵宾客户应邀参加。(杜志鑫)

投资高手们正“被祛魅”化

证券时报记者 陈楚

在A股市场并不算长的发展历程中,总会有一茬接一茬的投资高手粉墨登场,如昔日的三泰股王,名气何其大也,甚至一度“振臂一呼,应者云集”!又比如赵笑云,曾经在股评节目中“指点江山、激扬文字”,听者情绪高昂、忘乎所以!就连2006年、2007年的公募基金,也俨然被神化,公募基金经理们成为炙手可热、万众景仰的投资英雄。如今,市场行情不好,股指跌流直下,昔日的投资高手们被打回原形,落得个“白发三千丈、愁煞也么哥”的下场。

今年以来,沪指大跌近12%,私募排排网的数据显示,截至10月5日,深国投·时策1期跌幅居然达到54.18%,成为跌幅最深的私募产品。按照行业惯例,阳光私募净值跌破合同规定的止损线,或者规模低于合同规定的最低限额,或者因为收益率低而不足以应对高额的信托管理费也会导致清盘。而0.7元则是业内较为可

看的清盘线。深国投·时策1期并未在合同中规定清盘线,所以至今没有清盘。更让人匪夷所思的是,这只产品今时今日到底是谁在管理,外界仍无从知晓。

在公募界行业基金去年发行如火如荼之后,私募界的产品细分化也接踵而至。上海某知名私募发行的一只医药类私募产品,截至10月21日,今年以来也大跌31.03%。而曾被誉“中国荐股第一人”的赵笑云在重出江湖后,管理的产品4个多月便亏损达23.15%,让投资者大跌眼镜。

业绩下跌,私募基金不幸在今年频频拉起了清盘警报。统计显示,仅今年9月份清盘的阳光私募数量便高达11只,前9个月共有41只产品遭遇清盘。

把视线拉长一点看,昔日在A股市场翻手为云覆手为雨的德隆系、明天系、科龙系等,也早已灰飞烟灭,成为人们茶余饭后的谈资。南方证券、大鹏证券……这些曾经在证券市场举足轻重的券商,如今只能写在中国资

本市场的历史教科书中。

神话破灭之后,公募基金如今面临沉重的发展瓶颈:新基金发行每况愈下、人才流失愈演愈烈、公司治理结构积弊难除、全行业资产管理规模不断缩水、话语权日益旁落。私募基金也步公募基金的后尘,遭遇高净值客户的信任危机。那些曾经呼风唤雨的投资高手们,要么转战他处,要么黯然退场。从哪里来到哪里去,一批所谓的投资高手们演绎了人生的“原点”剧目。

从魅影重重到“被祛魅”,既是证券市场被沙砾金的自我淘汰过程,又是一次广大投资者逐步甄别投资管理人的投资能力的过程。尽管一大批昔日的投资高手们倒下了,但那些历经证券市场沉浮、经受住了熊市考验的投资管理人,仍然得到了投资者和市场的认可。在这一过程中,中国资本市场的结构得到了优化,投资人的理财观念得到了提升。

只是不知道,在一大批投资高手们被打回原形后,下一个祛魅化的对象,又会是谁呢?

读寓言学理财之六

投资莫学“中州之蜗”

健身计划,每天都要坚持跑步,要练成施瓦辛格那体格!”大儿子暗自下定体育锻炼的决心。过了几天,今天外面风大、昨晚加班累了今天早上多睡一会、少跑一天没事吧……”

环游世界计划,看看外面的世界,嗯,努力攒钱!”老张的女儿也定了美好的人生理想。过了几天,哇塞,商场打折,盯了好久的那双靴子终于降价了,我的环游世界计划,还是推后几天吧……”

读书计划,每天花1个小时课外阅读!”刚上六年级的孙子准备了宏大的阅读计划,吵着爷爷老张去王府井新华书店买四大名著。过了几天,要成为广闻博知满腹经纶的文化人,得念多少年书啊?算了,我还是看本小漫画打发时间吧……”小张打起了退堂鼓。

晚上一家人吃饭,老张宣布了一项事情:下周我跟你妈一块去云南昆明、丽江、大理玩一圈回来,大概一个月的时间。”

爸,妈,我可是刚上班,没钱支持你们!”



我也是,最近外面应酬多,手头紧!”

老张哈哈一笑:“不用你们操心,你们忘了我一直坚持的基金定投了么,积累了那么长时间,现在可是享受成果的时候了!看看你们,都是‘中州之蜗’,说了那么多计划,有几个坚持下去的?”

爷爷,什么是‘中州之蜗啊?’”小孙子的求知欲开始发作了。

这个寓言啊,出自《广陵人·人问》:中州之蜗将起而责其是非,欲东之泰山,会程三千余岁;欲南之江汉,亦会程三千余岁,因自量其齿,则不过旦暮之间,于是悲愤莫胜,而枯于蓬蒿之上,为蝼蚁所笑。”

老张解释道,就是说中州有一只蜗牛。有一天,它突然觉得自己实在无所作为,发誓要走出去,干一番大事业。它想去泰山,欣赏泰山的雄姿,转念一想,去泰山要走三千多年;它想南下江汉,领略长江和汉水的壮观,也需三千多年。而算算自己的寿命,不过早晚就要死去。想到这里,它不胜悲愤,慨叹自己的抱负难以施展,最终死在蓬蒿上,遭到蝼蚁的嘲笑。

爷爷,你笑我们是蜗牛,那你不就变成蚂蚁了啊!”淘气的小孙子跟爷爷打趣。

爸,出去玩一个月的开销不是小数目,你是怎么坚持下来的?”儿子问。

买车、买房、装修、旅游、上大学这些都是家里的大事,花钱的大事。

人生需要规划,财富需要计划,我一直坚持投资理财。通过基金定投的方式强制我自己去储蓄。”

爸,最近基金不是亏损么?”这个不用担心,基金定投方式类似于银行的零存整取,当基金净值走高时,买进的份额数较少;在基金净值走低时,买进的份额数较多,自动形成了逢高减筹、逢低加码的投资方式。每月的分散投资不仅能摊低投资成本,又能有效地规避股市震荡风险。而且你爸我选择的是广发基金定投,这种智能定投的优点就是高点少投、低点多投,削峰填谷的效率更高。现在市场下跌,我用以往同样的钱可以申购更多份额,在市场反弹时可以获得更多收益。不过,这个赚钱的前提就是长期投资,数据显示,从2007年6000点开始用定投广发基金旗下任意一只基金,一直坚持4年下来,到今年6月30日,定投所有基金都是正收益的。最低的广发大盘成长混合也有2.50%,最高的广发策略优选混合收益率为17.54%。”

老张最后总结道:“制定了自己的理财目标,就脚踏实地一步一步地实施,这不光是我的理财哲学,也是我处世的人生哲学,你们要好好学习,不要再做‘中州之蜗’了。”

这个故事说明,根据自身的实际情况制定合理的理财目标,基金定投不是用来发大财的,而是一种积小成多的贴近大众的理财方式。

(广发基金市场部)

■ 心水基金 | Value Fund |

大摩资源优选混合

代宏坤 李颖

大摩资源历史业绩较好,且具有一定可持续性,在不同的市场条件下都有较好的表现。近三年的年化收益率为19.74%,业绩在大多数年份都超越了业绩基准和同类基金的平均水准,中长长期的排名都在同类型基金的前15%。同时,该基金波动性处于同类较低水平,具有较强的风险控制能力。

该基金能力均衡,上海证券三年期综合能力、择时能力、风险控制能力均为5星、选股能力为4星。

在投资策略方面,该基金在资源类各相关行业配置资产,充分把握自然资源价值性、稀缺性和独占性的特点,投资于拥有优质土地资源、水资源、生物资源、矿产资

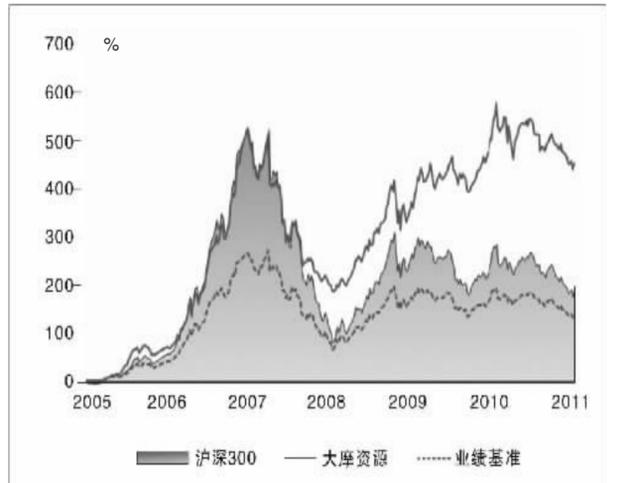
源、旅游资源的上市公司,并坚持中长期持有精选的个股。同时,基金经理根据市场波动性较强的特点,在对市场判断后,采取适当的时机选择策略,以优化组合表现。

在投资组合方面,基金经理依据对市场判断和政策分析进行积极的资产配置,仓位变动灵活。配置效果也较为出色,具有较好把握市场趋势的能力。最新的股票仓位为53.12%,较上个季度有所增仓。该基金保持了对资源优势行业的配置,行业配置非常分散。历史上偏好食品饮料、石油化学、医药生物。三季度小幅增仓房地产和电力,小幅减仓建筑业和石油化学。在持股方面,依旧非常分散,偏好中小市值、具有资源优势的股票。

(作者系上海证券基金评价研究中心分析师)

基金名称: 大摩资源优选混合163302 成立时间: 2005-09-27 数据截至: 2011-10-27					
基金经理: 徐谦,何滨	基金净值: 1.9545元	累积收益率: 450.72%	基金规模: 40.45亿元		
基金类型: 偏股混合型基金	基金风格: 大盘成长型	管理费: 1.50%			
业绩基准: 中信标普300指数*70%+中信标普全债指数*30%	仓位: 40%-90%				
综合评级: ★★★★★	选股能力: ★★★★★	择时能力: ★★★★★	风控能力: ★★★★★		
年化收益率(三年): 23.95%	年度收益: -1.60%	2010年: 18.44%	2009年: 76.75%	2008年: -47.62%	2007年: 160.44%
收益波动率(三年): 22.34%	+/- 基准: -0.83%	25.20%	15.28%	1.56%	62.32%
风险评价: 高	+/- 同类: 4.65%	12.76%	14.10%	0.91%	40.06%

数据来源: 上海证券基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制表



数据来源: 上海证券基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制图

何滨:能放弃 能坚守



资料图片

大摩资源是市场上为数不多的超越了2007年10月净值高点的基金。既能在牛市中收获丰厚的回报,也能在熊市中成功保住胜利的果实——能放弃、能坚守,何滨的平衡之道可见一斑。

了节奏。

大摩资源的重要投资方向是资源。不过,在2010年的一次采访中,何滨却谈到了经济的不确定性和资源面临的一些偏负面的因素。由此可见,即使是对于自己重仓持有的股票,何滨也能保持清醒的认识,而不是一味豪赌。

过去3年,大摩资源也配置了市场上的大牛股,但是何滨并未留恋,比如中恒集团、广汇股份。据2010年一季报,中恒集团、广汇股份是大摩资源的第一、第四大重仓股,但在收获不错的收益后,这些股票都不再出现于该基金前十大重仓股中。当然,何滨也有坚守,近三年一直重仓上海医药就是一个明证。

大摩资源属于全天候型基金,也是市场上为数不多的超越了2007年10月净值高点的基金。该基金既能在牛市中收获丰厚的回报,也能在熊市中成功保住胜利的果实——能放弃、能坚守,何滨的平衡之道可见一斑。(杜志鑫)

如果套用“这个杀手不太冷”句式,大概可以这样形容何滨——“这个基金经理不太赌”。顺势而为、注重平衡正是何滨最大的特点。

在2008年年初,大摩资源仓位颇高。随着2008年金融危机愈演愈烈,何滨在接任大摩资源基金经理后马上大幅降低股票仓位。这是一场关键之战,也奠定了大摩资源在同类型基金中的地位。

事实上,从2007年到2008年,几乎所有偏股型基金都在拼仓位,很多基金经理在2006、2007年的成功得益于股票的高仓位。而随着市场风云突变,在2008年又要大幅降低仓位,这实在是一件很难的事情,而何滨做到了。但是,如果一直低位,遇到2009年的反转市,基金也难以分享市场上的胜利果实。难能可贵的是,何滨在2009年也恰当地加仓,踏准