

畅享财富人生 岂能缺少债基相伴

通过投资理财实现充分的财务自由，这是现在很多都市人对财富人生的重要规划。基金作为理财产品现在已被越来越多的人所熟知。不过，基金具有很强的专业性，不同基金产品具有不同的风险收益特征。注重较低风险和较稳定收益的债券基金就很值得投资者纳入视野，成为构造财富人生的资产组合不可或缺的一分子。

现在市场上的债券基金一般是将80%以上的资产配置于优质的固定收益类品种，如国债、金融债、企业债、信用债、可转债等。同时，不少债券基金还可用不超过20%的资产积极参与一级市场新股申购和二级市场股票投资，从而在保障资产流动性的基础上帮助基金资产获取较高的稳定收益。

股市的调整对于股票基金常常会造成一定程度的打击，而债券基金则往往能在大跌中独善其身。2008年股市出现罕见暴跌，股票型基金平均跌幅高达50.36%，而同期债券型基金则实现了正收益，平均涨幅为7.42%。如果当时投资者配置了一定比例的债券基金，那么，在市场重挫的无情打击下也能依然保存相当实力再图进攻。

现在大部分基金公司都开通了旗下基金的转换业务。在大盘持续剧烈调整期间，适当地将部分股票基金及时转换为债券基金，不仅可以保住原先的投资回报，锁定部分收益，还获得了一个很好的避风港。而一旦判断调整进入尾声，再择机转入股票基金，分享市场上涨的高收益。将债券基金作为投资中转站，可谓一个灵活稳健的投资策略。

过去10年是货币规模快速膨胀的10年，个人财富的增长速度快，这个阶段需要多参与高波动的资产，赚钱的效应确实比较明显。但从目前时点看未来，经济增速放缓，货币很难再有爆发式的增长。在这种情况下，未来的投资将从快速积累转向精耕细作，需要更多关注稳定增值。可以说，未来债券类资产的配置比例应该逐渐提高已是大势所趋。对于有理财需求的人来说，根据自己不同的收益风险取向，应该有20%到80%的资产配置到债券类产品，扮演长期投资的角色。即使是风险承受能力较强的人，也应至少有20%资产长线配置债券类基金产品，以获取较为稳定的长期收益。

在债券基金的具体选择上，投资者可以多关注团队稳定、经验丰富的基金公司旗下的债券基金产品。如坚持用低风险做固定收益的本色投资，从未发生人才流失、核心团队平均从业年限达到12年的汇添富基金，其旗下的增强收益债券基金、信用债基金、可转债基金等债基产品，就颇值得投资者予以重视。

稳健财富人生，岂能没有债券基金相伴？作为一种偏重防御又不至进攻能力的较低风险基金产品，债券基金无疑是营造财富人生的理想伴侣之一。

(汇添富基金 刘劲文)



医药消费基金逆市上扬 行业基金引关注

部分冠名“行业”的基金有名无实,有配置需求的投资者要仔细辨别

证券时报记者 刘明

上周A股市场震荡下行，大多数偏股基金单位净值出现下跌，医药消费行业基金逆市崛起，引发市场对行业基金的关注。

医药消费行业基金表现抢眼

上周上证指数下跌1.42%，报收于2404.74点；沪深300指数下跌1.53%，报收于2623.52点。近六成偏股基金单位净值下跌，不过仍有四成偏股基金逆市飘红，医药、消费行业

基金领涨，易方达医疗保健、汇添富医药保、鹏华消费优选分别上涨5.48%、4.55%、3.58%，涨幅居前。同时，银河消费驱动、易方达消费行业、银华消费主题等消费行业基金也获得了不错的业绩。

医药消费行业基金上周突出的市场表现得益于医药消费股的强势。根据申万一级行业分类的23个行业，上周仅有6个行业飘红，食品饮料、医药生物、商业贸易等医药消费板块分别上涨4.7%、2.52%、1.37%，涨幅居前。

上海证券首席基金分析师代宏坤认为，不同的行业在不同经济时期有不同的风险和收益表现，行业基金可以满足投资者在不同经济时期对行业配置更加细化的需求。

市场人士表示，在震荡市，大盘风格不断转换，板块表现往往分化较大，波动性也较高。在对个股缺乏研究的情况下，行业基金成为投资者把握板块轮动的良好投资工具。以金融行业为例，数据显示，A股市场金融行业指数在2006年取得207.53%的涨幅，而在2008年跌幅高达66.66%，2009年大幅

增长101.67%，2010年大跌27.26%，波动性远大于沪深300指数。

行业”基金需细辨

近年来，在基金数量大幅增长的背景下，行业基金也迎来了快速发展。但部分冠名“行业”的基金却缺乏行业基金之实，因而在行业基金配置需求的投资者要仔细辨别。

部分所谓行业基金将投资范围扩大化。如名为消费基金，却将消费范围扩大至中证行业中的可选消费、主要消费、医疗卫生、金融地产、电

信技术及信息技术”，将金融地产纳入消费行业；还有行业基金风格漂移，如资源行业基金重仓股中含有不少医药生物、信息技术行业公司。

代宏坤表示，有行业基金配置需求的投资者，可关注在基金契约中对行业投资有较明确规定，以相关行业指数为基准，尤其是在基金定期报告披露中显示的实际投资与契约较为一致的行业基金。如易方达医疗保健基金，业绩比较主要基准为申万医药生物行业指数，成立以来定期报告中前十大重仓股均为医药股。

消费类指数基金更有投资价值

证券时报记者 姚波

指数基金在国内的快速发展，让更多的投资者有了简便快捷的投资方式，但如何挑选出符合回报预期及风险承受能力的品种？投资者要从跟踪标的、交易方式、费率以及风险趋势等多个角度综合考虑。

目前市场已有超过150只股票型指数基金(ETF及联接分开计算)，跟踪的指数标的可谓琳琅满目，既有覆盖基础指数的，也有以行业分类的特定指基。此外，投资于海外市场的指基给投资者提供了更多选择，如跟踪美股的标普500、纳斯达克100指数，关注全球农业的标普全球农业指数等。

从交易机制来分，目前市场上的指数基金可以分为传统开放式指数基金、ETF(交易型开放式指数基金)、LOF指数基金。三者在交易方式、价格机制、净值报价、交易成本四个方面存在差异。此外，若是跟踪海外的指数基金还会有一定的结算时滞。晨星中国研究中心廖佳表示，ETF在这四方面皆有较为明显的优势，相对其他两种指数基金而言，ETF的交易更加便宜、实时、便利。

总体而言，指数基金是交易费率最便宜的投资品种之一。据晨星估算，投资者选择一只指数基金进行投资，要比选择一只主动管理型基金进行投资省下至少2.5%。具体而言，指数基金的管理费率通常不会超过

1%，比主动管理型1.5%低0.5%；而ETF及LOF等指数基金都能通过交易所进行交易，将节省场外的申购费、赎回率合计2%。因此，选择场内交易将节省更多的交易费用。

选择基础指数还需考虑指数的大小盘特征、市盈率以及对市场走势预判等要素。如今年涨幅居前的国联安上证商品ETF、国投瑞银中证上游指数基金便契合了资源股的反弹性上涨，而从我国经济结构转型的中长期来看，消费类指基具备较好投资价值。

信托认购门槛低至5万元 小额投资者淘金正当时

证券时报记者 方丽

通常“百万起售”的信托产品近期出现认购资金门槛下滑情况，甚至出现5万起售的产品。理财专家表示，目前类固定收益信托产品收益率处于历史高位，认购门槛下滑给了小额投资者布局的好时机。

证券时报记者了解到，正在发售的陕国投应收账款信托计划，若投资金额在40万至99万，年化收益9%，而100万以上收益率高达10%；2年期，每半年分配一次收益，40万以下的客户以基金的形式参与，年化收益达到9%。还有中航信托的岳阳盈泰股权投资集合资金信托计划，认购门槛为50万元；爱建信托推出的保集蓝郡项目融资集合资金信托计划，投资起点则为30万元。

据了解，目前一般类固定收益信托产品的年化收益类多在8%至12%，门槛降低的信托产品所对应收益率会略低一些，有的和银行合作推出的银信理财产品最低认购额

为5万元，收益率只有5%左右。据一位信托公司人士表示，目前部分产品降低认购起点，主要有三个原因，一是想扩大客户群体，产品更多元化；二是产品本身总融资金额并不大；三是募集有一定困难，降低门槛主要是为了加快融资进程。

启元财富分析师汪鹏表示，目前部分信托产品降低门槛，是符合法律法规的，不存在法律层面的风险。他表示，目前类固定收益信托产品的预期收益率处于历史高位，对有一定流动性需求且追求稳健收益的投资者来说，降低门槛是一个不错的机会。从过去实际运作情况看，类固定收益信托产品的风险收益比要好于同类型的理财产品。不过，他提醒投资者，投资者要选择自己能看懂的产品，因为投资的最大风险，不是产品本身的风险，而是投资自己不明白的产品。

用益信托网理财分析师雷雯雯也表示，普通投资者购买信托产品首先要对产品的交易结构和资金投向了解清楚，如还款来源是否可靠、风控措施是否到等等。

如何在上百个指数基金中挑选你的组合

证券时报记者 方丽

今年以来市场回暖，基金公司纷纷推出指数化产品。Wind数据显示，截至3月14日，在发的26只基金中，有7只指数基金，占28%。加上已经成立157只指数基金，投资者该如何配置指数基金？

证券时报记者就这些问题采访了正在发行融通创业板指数基金的融通基金相关人士。他表示，选择指数基金时，除关注跟踪的标的指

数外，也要学会资产配置，注意选择相关性较低的产品，因为资产与资产之间的相关性越低，风险分散效果越好。

目前投资者可以选择的指数基金数量确实很多，但很多指数基金都是跟踪几大主流指数。例如，有25只沪深300指数基金、10只上证180指数基金、8只中证500指数基金、8只中证100指数基金、7只中小板指数基金。而沪深300、中证180、中证500等主流指数相互之间的相关性均在0.9以上。也就是说，当沪深

300指数下跌时，中证180指数有90%的可能也是下跌的。如果投资者同时持有跟踪沪深300和中证180的两只指数产品，从资产配置角度来讲，其分散风险的效果会受限制。

相比而言，创业板指数和其他指数的相关性较弱，相关系数在0.75左右，如果综合配置，可有效分散风险。从历史数据看，创业板与大盘的相关性只有0.4，这意味着就算是说，在大盘下跌的情况下，创业板只有40%的可能性是下跌的。

指数名称	上证综指	上证50	沪深300	深成指	中小板指	深证100	巨潮100	创业板指	上证180	中证500	中证100	深证300
上证综指	1	0.961	0.996	0.997	0.927	0.977	0.960	0.748	0.995	0.969	0.991	0.971
上证50		1	0.966	0.899	0.815	0.891	0.978	0.683	0.977	0.868	0.981	0.87
沪深300			1	0.985	0.942	0.985	0.969	0.751	0.995	0.965	0.991	0.982
深成指				1	0.915	0.999	0.966	0.72	0.961	0.972	0.959	0.992
中小板指					1	0.953	0.896	0.882	0.917	0.976	0.901	0.973
深证100						1	0.967	0.736	0.962	0.981	0.956	0.996
巨潮100							1	0.685	0.993	0.926	0.976	0.952
创业板指								1	0.742	0.807	0.71	0.783
上证180									1	0.943	0.998	0.96
中证500										1	0.927	0.993
中证100											1	0.949
深证300												1

主流指数之间的相关系数 (2010年6月-2011年2月)

数据来源: Wind 方丽/制表 张洁/制图

轻资产演重头戏 兴全轻资产基金先声夺人

轻资产公司的独特优势

轻资产公司的资产主要是品牌、设计、管理、文化等知识产权或无形资产。轻资产企业提供服务的商业模式，受到了资本市场的格外青睐。

“股神”巴菲特一直是轻资产公司的忠实拥趸，在巴菲特长期持有的经典股票中，有可口可乐、沃尔玛、宝洁、富国银行等诸多轻资产公司，巴菲特的成功无疑已经证明了这类公司的巨大投资价值。

轻资产公司的价值来源于其独特的核心竞争力，这样的竞争力是稀缺的、不易复制的和较难替代的。轻资产公司所拥有的智力资本，犹如公司的基因一样难以复制。这样的资产构筑了难以逾越的门槛，在竞争中赢得了强大的优势。轻资产公司的商业模式强调在价值链中紧抓创新、品牌、客户资源，而外包制造环节。以这样的模式取得成功的公司不胜枚举，例如，以智力、知识、技术、品牌等软实力

武装的苹果，在与其合作伙伴的谈判中拥有难以抗拒的力量；再者，全球众多的可口可乐加工工厂心甘情愿地为可口可乐灌装着那些“圣水”，仅赚取微薄的利润；耐克声称就算在全世界的生产工厂都被炸掉，只要耐克总部的“大脑”存在，就很快在全球各地克隆出连锁生产工厂。

这样的竞争力是公司竞争优势的来源，也是价值创造的杠杆，使公司获得了更强的盈利能力、更快的发展速度与更持续的增长。海外对轻资产的理论研究表明，当公司有较高的轻资产时，投入资本报酬率较高；投入资本及正常报酬率条件相同的情况下，轻资产占比越高，税后净利润越高。也有研究表明，轻资产企业在减小风险、增加企业运营效率、提高企业的净利润率方面有更强的能力。成功的轻资产运营，不仅能为企业自身创造巨大的商业价值，也同樣为投资者创造了巨大的财富效应。

此外，轻资产公司长期的优势来

自于其发展契合了经济转型的国家战略。轻资产公司能够使投资者更多地分享中国经济转型所带来的机会。我国正处于产业结构升级的重要发展阶段，正逐渐从资本密集型向以品牌影响力、科技研发、人力资本等为主导的轻模式转变。随着“十二五”规划的进一步落实，中国的第三产业、中小企业，尤其是金融、服务、科技、传媒、文化娱乐、教育、物流、食品饮料、零售等行业将迎来较好的成长机遇。这些行业具备一定轻资产运营的基础和属性，是轻资产公司较为集中的行业，也是轻资产基金重点投向的行业。

兴全基金的增长模式

兴全全球基金管理有限公司成立于2003年9月，管理的资产规模达到343.62亿元(截至2011年底)。该公司的平稳发展得益于奉行业绩驱动的增长模式，兴全的整体投资业绩在业内排名靠前，具有一支专业而稳

定的团队，推出的产品个性鲜明。

兴全从2007年至2010年连续四年跻身金牛基金公司行列，旗下成立时间超过3年的偏股型基金全部获得三年期金牛基金奖，历史管理业绩在业内排名靠前；股票型和混合型基金最近1年、2年、3年的平均业绩全部排名基金公司前1/3，其中股票型基金最近3年的平均业绩排名全部基金公司前10%。在纳入上海证券3年期评级的3只偏股型基金中，兴全全球视野获评五星，兴全社会责任和兴全趋势获评四星。

良好的投资业绩源于专业的投资管理能力和稳定的投研团队。公司投研团队坚守理性、务实的投资理念，尤其强调投资的安全边界。良好的业绩背后，是一支专业且稳定的投研队伍，公司投研团队的平均从业年限为10年，五年、两年两个阶段的留任率在业内均靠前。团队的稳定有利于投研团队经验积累，同时也便于增强配合的默契程度，为实现基金业绩的稳

步提高打下了基础。

公司奉行业绩驱动的增长模式，注重长期业绩，重质量胜于数量，推出的产品个性鲜明、富有特色。兴全倡导务实的作风，认为公司的资产管理规模要和公司的投资管理能力和相匹配。如果没有相应的人才储备，就不盲目扩大资产管理规模，在发展方面始终控制自己的节奏。2003年成立以来，兴全全球共发行基金11只，平均每年发行1.37只。产品线基本以偏股型基金为主，每一只产品均有特点或创新，可以称为精品产品线。从最早的兴业可转债，到后来的兴业趋势、兴业全球视野、兴全社会责任基金、兴全有机增长基金，都有自己相对独特的选股理念。作为首只轻资产基金，兴全轻资产基金是公司投资理念的继续深化和延续。

基金经理擅于成长风格投资

兴全轻资产投资股票基金经理陈扬帆历任北京宏基兴业技术有限公司副总

经理、上海奥盛投资有限公司总经理、兴全全球基金管理有限公司兴全全球视野股票型证券投资基金助理，现任兴全有机增长灵活配置混合型证券投资基金基金经理。截至2011年12月2日，该基金近一年业绩在同类产品中排名第19/124，近两年业绩排名第8/116(资料来源: Wind)。

陈扬帆善于选股，偏爱成长股，与轻资产的风格比较契合。轻资产企业业绩弹性较大，在成长期发展速度较快，对资源的消耗小，业务瓶颈少，但同时业绩波动也比较大，这对基金经理和基金公司的资产配置能力和选股能力都提出了较高的要求。陈扬帆对于选股有自己独特的看法，强调对市场现有预期、公司实际状况、公司的期望、市场未来可能的预期四个维度考察上市公司——不仅从公司自身，也从上下游去看；不仅从现在，也从长远去看；不仅从公司去看，也从投资者的预期比较观察。(CIS)

(上海证券基金评价研究中心 代宏坤)

