■理财故事 Money Story

当“月光族”遇上基金

证券时报记者 季斐雯

艾米2010年大学毕业后就在深圳一家外贸公司上班，是个标准的“月光族”。每到月底，她的银行卡里就只剩下两位数的金额。后来，由于工作需要，艾米成了银行的熟客，和银行理财师熟悉起来。“通过理财师的讲解，觉得自己真的要开始理财了。在半年里，我买了4只基金，不知不觉存下近八千元。”

在买基金之前，艾米在网上搜索各类基金，甚至专门的书籍。经过研究，她发现基金定投最适合自己。“定投基金最少可以从100元开始，对于‘月光族’的我来说，最适合不过。”艾米说。

决定做基金定投后，就要考虑买入何种基金产品。去年9月份，股市表现非常不好，反复权衡以后，她挑了一只混合型基金——国投瑞银稳健。另外，当时的黄金基金表现十分抢眼，黄金是被看好的保值金属，于是艾米在4只QDII黄金基金中选了易方达黄金，分别每月定投300元。

2011年发的年终奖，艾米并没有像2010年那样全部花掉。为了均衡配置基金，她在今年1月底先后买了招商安泰债A和广发货币A各2000元。“在股市表现不佳时，债券基金和货币基金都是较稳定的品种。货币基金虽然收益较低，但是总比把钱存银行强，最近还有报道称货基收益创5年新高；而招商安泰债A以往的收益回报较佳，近一年的回报率达到6.13%。”艾米分析道。

艾米表示，当3月30日那天打开网上银行，发现自己持有市值近8000元的基金时，她不禁感叹，基金真的可以帮她理财。“从去年9月底开始定投的两只基金，到今年3月共累积了4000多元，再加上刚买的4000元的债基和货基，一共8000多。真的不能小看每月买入的几百元基金！”艾米真心觉得基金很适合自己。

虽然成为基民仅有短短的7个月时间，但是，艾米已经领悟到，买定投需要长期坚持，基金不是股票，不会马上带来明显的收益，但绝对能帮助自己积累财富。另外，她发现，在买债券基金时，没有把握好时机：当时买入单位成本是1.151元，而现在单位净值总在1.116元徘徊，虽然亏损很少，但她也认识到，选基金不能只看以往的业绩。最近，艾米表示准备再定投一只指数基金，把每月定投金额增至900元：“如果有闲钱，也是会被我乱花掉。我想多买点基金，说不定还能为我带来‘意外之财’呢。我现在发现，买基金也会上瘾啊。”

华泰柏瑞沪深300ETF 6大投资方式

T+0版华泰柏瑞沪深300ETF本月5日起到26日在各大券商、华泰柏瑞基金公开发售。据有关专家介绍，针对不同投资金额的投资者，这一产品具有九种投资方式。

方式1：网下现金认购

到证券公司按照日常购买开放式基金流程认购T+0版华泰柏瑞沪深300ETF，每份1元，1000份起卖。

方式2：网上现金认购

在4月24、25、26日三天中的任意一天，像打新股一样在券商处申报认购委托。

方式3：网下股票认购

投资机构若持有一只沪深300指数成份股，在4月24、25、26日三天中任意一天，可在券商处办理股票“换”T+0版沪深300ETF，单只股票1000股起换。

方式4：短期趋势交易

对趋势的研判把握较为准确的投资者在二级市场实时买入“300ETF（代码：510300）”，再到预计沪深300指数涨幅位已到位时卖出该ETF，卖出资金当天就能场内继续使用，和股票交易一样，更免了印花税。

方式5：溢价套利

若投资人发现沪深300ETF的二级市场买卖价格，比按照这300只股票的实时价格及权重配比计算出的当时的300ETF估计净值（IOPV）要高，当即买入所需的一篮子股票，加上其他所需的现金，实时申购T+0版沪深300 ETF，然后立刻在二级市场以更高价格卖出申购的ETF，套取溢价部分收益。

方式6：期现套利

对于参与了股指期货市场的私募基金管理人，当沪深300股指期货合约价格，比T+0版沪深300ETF的价格要高出不少，当即买入所需一篮子股票申购T+0版沪深300ETF，同时卖空等额的沪深300股指期货合约；等到沪深300期指合约的价格和沪深300ETF的价格差异收窄后，立刻利用T+0的机制，把当天申购的T+0版沪深300ETF卖出，同时平仓之前卖空的沪深300期指合约，完成套利。

（程俊琳）

投资货基有门道

风水轮流转，曾经不为人所熟知的货币基金如今变成了投资者非常关心的理财品种。2011年市场表现疲弱，货币基金却一枝独秀，成为弱市中的“基金王者”。龙年伊始，货币基金持续了去年四季度以来的高收益行情。以汇添富货币基金为例，汇添富货币基金自2012年初至今平均七日年化收益率保持在4%以上，近期一度维持在6%以上。2月14日~16日，更是超过9%，居所有货币基金的首位，吸引了源源不断的持续申购。那么，究竟如何投资货币基金为佳？

作为流动性较强的现金管理工具，收益性、安全性、流动性等都是选择货币基金时需要综合评价的参考指标。收益性方面，货币基金可用万份基金单位收益或最近七日年化收益率全面衡量基金业绩，两者俱佳的更值得看好。一般来说，靠兑现债券浮盈的基金很难长期维持较高收益率，靠资产配置能力的货币基金则收益水平比较稳定。那些能持续跑赢一年期定期存款利率的产品显示出较好的收益性。安全性方面，可通过组合久期考察基金对利率变化的敏感程度。此外，资产规模也是选择货币市场基金的重要指标，规模较大的货币市场基金具有节约固定交易费用、议价能力强等优势，相比于小规模基金被增量资金摊薄浮盈或者遭遇大比例赎回风险而言，受到的流动性冲击会小得多。

理财专家建议投资者选择产品线齐全的基金公司的货币基金作为投资对象，以便给将来市场转变后的投资布阵留下充足余地。产品线丰富的基金公司可以提供较多的转换选择，与该基金管理公司旗下的其他开放式基金进行转换，高效灵活且成本低，便于投资者及时把握股市、债市和货币市场的各种机会。投资者可以利用货币基金同偏股基金转换时相对较低的费用成本，觉得股市要大跌的时候，把股票基金转换为货币基金；当股市回暖趋势确立，又可将货币基金转换为股票基金。如汇添富基金旗下产品涵盖股票基金、指数基金、混合基金、债券基金、货币基金及QDII基金等六大类，不同风险收益特征的多层次产品线完善齐备，投资其货币基金就有很大的腾挪回旋余地。

需要强调的是，投资者应保持合理的风险收益预期，不能寄希望货币基金长时间稳定在接近三年定存利率的高收益水平。如果市场结构发生变化，货币基金收益率开始出现持续下降，投资者也可以适时地把货币基金转换成其他基金。另外，配置货币基金的主要目的绝不应是为了博取高收益，从本质上讲，货币基金只是现金管理工具，是为了管理你的资产流动性服务的。

（汇添富基金 刘劲文）

分级基金套利三步走

最近，一位朋友卖掉了A城的公寓转而去B城购买了一套差不多的房子。朋友原来在A城的100平米公寓，价值350万元，现在在B城同样规格的公寓只花了50万元。经过朋友的这一卖一买，300万元的利差就产生了，这是生活中常见的套利活动，简单来说就是低买高卖，形成利润。

上面的这种生活套利行为已经广为人知，下面我们将要讨论的分级基金套利与此大同小异。一只分级基金，有三种不同的份额形式，两种不同的价格体系（二级市场价格和基金净值），两种不同的买卖方式（二级市场买卖和申购赎回）。

以正在发行的广发深证100为例，三种份额形势分别是母基金广发深证100，A份额广发深证100A份额和B份额广发深证100B份额，投资者可在二级市场买卖A份额广发深证100A份额和B份额广发深证100B份额，也可以在场外申购和赎回母基金广发深证100。

在这个基础上，我们需要普及两个概念，分级基金的折价和溢价。所谓折价，就是说市场价格低于基金净值，基金在二级市场交易价格比净值便宜；反之，溢价就是市场价格高于基金净值，基金在二级市场交易价格比净值贵。

当基金折价时，我们可以在二级市场按份额比例买入分级基金的A份额和B份额，然后通过场内系统（配对转换）将它们合并为1整份的母基金，最后赎回母基金，就获得了不折价的基金净值。我们将这三步归纳为“买入、合并、赎回”；对应基金溢价时，我们所需要做的也是三步六个字——“申购、分拆、卖出”，即我们可以在一级市场，直接申购母基金，然后通过场内系统将它们按比例分拆成分级基金的A份额和B份额，最后在二级市场卖出，这样就获得了溢价的基金现值。

根据基金合同约定，在广发深证100A份额、广发深证100B份额上市6个月内，将开通与广发深证100场内份额的“配对转换”，即1份广发深证100A份额与广发深证100份额构成一对组合，可以申请合并为2份广发深证100（场内），而广发深证100份额（场内）是普通开放式基金，投资人可在场内申购赎回；反之，投资人在场内申购的广发深证100份额，也可以分拆为广发深证100A与广发深证100B份额后上市交易。

（广发基金市场部）

■心水基金之旗舰基金 Value Fund

华夏大盘精选长期持续获益能力强

历史业绩傲视同侪

高琛 李颖

华夏大盘精选基金自下而上精选个股，根据细致的财务分析和深入的上市公司调研，精选出业绩增长前景良好且被市场相对低估的个股进行集中投资。契约规定80%以上的股票资产投资于总市值不低于15亿元、在各行业中具有领先地位的大型上市公司。

该基金历史业绩极为突出，在各种市场下投资业绩均稳居同类基金前列，具备较强的长期持续获益能力。自2004年设立以来，基金累积收益率达1168.77%，领先于同期全部可比基金。2006年至今，基金在不同市场环境下均取得远超基准和同类平均的收益，尤其是上涨行情中领先优势更为显著。最近三年年化收益率高达18.35%，2012年以来上涨5.29%（截至4月12日）。

该基金具有非常强的选股能力，善于根据市场趋势在大盘股和中小盘股中灵活转换。该基金一般不做大幅的股票仓位调整，在各种市场下均保持80%以上的较高仓位，仅在2008年熊市时保持了较低仓位。该基金善于挖掘和发现市场尚未得以广泛认可的优质股票，对概念股的把握能力极为精准，并在波段操作和长期持有之间灵活转换。长期蝉联上海证券三年期、五年期选证能力五星评级。需要注意的是，积极灵活的投资风格和高仓位运作，在带给基金高收益的同时，也会造成基金业绩的波动较大。

基金经理王亚伟是明星基金经理，他同时管理的华夏策略基金表现优秀，长期排名靠前。在四季度末报告中，基金管理人认为经过前期调整，部分股票长期投资价值逐步显现，但市场信心恢复需要较长时间，未来将在控制组合风险的基础上精选中长期投资品种，对组合进行持续优化。该基金适合高风险承受能力投资者长期持有，但是目前该基金仍暂停申购。

（作者系上海证券基金评价中心分析师）

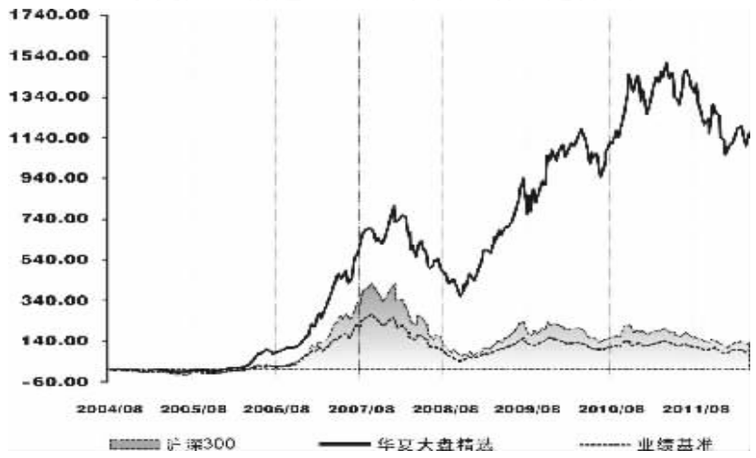
华夏大盘精选基金基本信息表

基金名称：	华夏大盘精选 000011		成立时间	2004-08-11	数据截止：	2012-4-12
基金经理：	王亚伟	基金净值：10.531元	累计收益率：	1168.77%	基金规模：	52.89亿元
基金类型：	偏股混合型基金		基金风格：	大盘平衡型	管理费率：	1.50%
业绩基准：	高明中证A200指数*80%+富国中债综指数*20%				仓位：	50%-95%
综合评级	★★★★★	选证能力 ★★★★★	择时能力	★★★★★	风控能力	★★★★★（五年评级）

			2012年	2011年	2010年	2009年	2008年
年化收益率(三年)	18.35%	年度收益	5.29%	-17.11%	24.24%	115.18%	-34.86%
收益波动率(三年)	25.32%	+/-基准	-2.54%	2.07%	34.76%	49.14%	21.59%
风险评级：	高	+/-同类	0.91%	5.41%	19.57%	53.54%	13.65%

数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind资讯 张常春/制表

华夏大盘精选基金累计净值增长走势图



数据来源：上海证券基金评价研究中心、Wind资讯 张常春/制图

【基金经理印象】

难以复制的王亚伟

资料图

◎ 很难将王亚伟定性为具体的派别，他的投资风格是独一无二、难以复制的。

◎ 他在投资上表现出林奇一样的风格。

◎ 他崇尚独立思考，不随波逐流；他敬畏市场，却成了市场的宠儿。

2005年的最后一天，华夏基金做出了一个平常的基金经理任命。没有多少人能够想到，就是这一任命，改变了一只基金和一个人的命运，并创造出中国基金业有史以来最伟大的奇迹。这个人就是王亚伟，改变他命运的基金叫华夏大盘精选。

做投资的喜欢讲求派别，即基金投资决策、选股的依据是什么？这是基金经理投资理念的基石，目前主流的派别有价值派、成长派、市场派，但你很难将王亚伟定性为具体的派别，他的投资风格是独一无二、难以复制的。

长期以来，王亚伟以选股著称，他投资的很多股票都成为大牛股，这是他创造业绩神话的最重要原因，他选股并不拘泥于某一类别股票，从2006年到2007年的挖掘隐蔽资产价值重估股，到2009年以后的新疆主题投资、重组股，这些都让他获利颇丰，“王亚伟概念股”成为市场的一大风景。

在笔者看来，王亚伟投资上最大的败笔是对银行股的投资，在2009年之前，王亚伟很少配置银行股。2009年四季度，王亚伟大举重仓银行股，到2010年底，持有银行股的比例仍高达20%，但银行股在2010年大幅跑输市场，是表现最为糟糕的板块之一，这导致王亚伟丧失冠军宝座。去年王亚伟对银行股减持，但该板块在去年表现抗跌，王亚伟的减持显得不合时宜。

王亚伟曾透露他比较喜欢彼得·林奇的投资风格，他自己在投资上也正表现出林奇一样的风格。他崇尚独立思考，不随波逐流；他敬畏市场，却成了市场的宠儿。

每到年末，投资者都喜欢把王亚伟管理的基金的业绩拿出来晒一晒，看看他夺冠的概率有多大，很多人会为王亚伟没有夺冠感到惋惜。其实，王亚伟已经不需要用年度冠军来证明自己的强大，世界上任何一个知名的投资大师都不可能持续领先，但他们的能力已经彰显，他们已经创造历史，并将载入史册。

（朱景锋）

【基金概况】

基金简称：农银消费主题股票

基金代码：660012

业绩比较基准：75%×沪深300指数+25%×中证全债指数

风险收益特征：较高风险、较高收益。

【拟任基金经理】

◎**曹剑飞先生**

统计学硕士、经济学硕士，具有8年证券业和基金业从业经历。

现任农银汇理基金公司投资副总监、农银行业成长股票基金经理。

◎**付娟女士**

会计学博士，具有5年证券从业经历。

现任农银行业成长股票基金基金经理助理；曾任申银万国证券研究所家电行业首席分析师。

【认/申购费率】

认/申购金额(M)	认购费率	申购费率
M<50万	1.20%	1.50%
50万≤M<100万	0.90%	1.00%
100万≤M<500万	0.60%	0.80%
M≥500万	989元/笔	1000元/笔

（注：本产品采用前端收费）

定位清晰 介入良机

——农银汇理消费主题股票基金简介

拟任基金经理曹剑飞

银河三年期五星级基金——农银行业成长基金经理曹剑飞先生担当拟任基金经理，由其管理的农银行业成长股票基金2011年连续四次入选海通证券定投组合推荐产品（资料来源：2011年第四季度《海通证券基金定投组合》）。

主题鲜明 定位清晰

农银消费主题股票基金主题鲜明，定位清晰，投资于消费相关行业股票的比例不低于股票投资的80%。

【赎回费率】

持有年限(T)	赎回费率
T<1年	0.50%
1年≤T<2年	0.25%
T≥2年	0

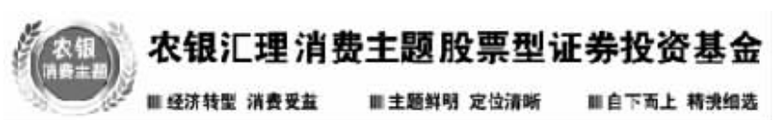
本基金将精选具有良好基本面和成长潜力的消费相关行业股票，以期分享经济结构转型中消费模式升级所带来的投资机会。

估值低位 介入良机

在经济转型期，消费升级是大势所趋。从2010年底开始，消费品的行业估值就开始了去泡沫化的过程。从目前绝对PE水平上看，消费类股票基本都已经处于历史最低估值水平，是介入的好时机。

农银汇理 值得信任

农银汇理基金管理有限公司由中国农业银行、法国东方汇理资产管理公司和中国铝业股份有限公司共同出资组建。截至2011年年底，公司旗下共管理11只开放式基金，涵盖了股票型、混合型、指数型、债券型和货币市场基金。

根据海通证券报告，农银汇理旗下权益类基金近两年绝对收益排名列行业60家基金公司的第三位，最近三年列第五位（资料来源：海通证券《基金管理公司权益类基金绝对收益排行榜》，截至2011年12月30日）。公司旗下基金三年多来累计分红超过14亿元。截至2011年12月30日，农银行业成长基金荣获“银河三年期五星股票型基金”评级。

（CIS）