

■ 点击理财品 | Big Sale |

金鹰中证500指数分级基金 4月23日起售

基金名称: 金鹰中证 500 指数分级证券投资基金
基金管理人: 金鹰基金管理有限公司
基金托管人: 交通银行
发售日期: 4月23日至5月29日
基金经理: 林华显, 本科学历, 基金从业经历9年。2002年10月加入金鹰基金管理有限公司, 先后担任交易员、交易主管、金鹰成份股优选证券投资基金基金经理助理、基金经理。
投资范围: 股票资产占基金资产净值的比例为90%-95%, 其中, 中证500指数成分股和备选成分股占基金资产净值的比例不低于90%。债券、货币市场工具、现金、权证、资产支持证券以及法律法规中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产净值的5%-10%。

海富通中证内地低碳经济 4月23日起售

基金名称: 海富通中证内地低碳经济主题指数证券投资基金
基金管理人: 海富通基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售日期: 4月23日至5月22日
基金经理: 刘雯, 硕士。先后任职于交通银行、华安基金。2007年3月至2010年6月担任华安上证180ETF基金经理, 2008年4月至2010年6月担任华安中国A股增强指数基金经理。2010年6月加入海富通基金。2010年11月起任海富通上证周期ETF基金及其联接基金基金经理, 2011年4月起兼任海富通上证非周期ETF基金及其联接基金基金经理。2012年1月起兼任海富通中证100指数证券投资基金(LOF)基金经理。

建信转债增强债券基金 4月27日起售

基金名称: 建信转债增强债券型证券投资基金
基金管理人: 建信基金管理有限责任公司
基金托管人: 民生银行
发售日期: 4月27日至5月25日
基金经理: 彭云峰, 北京大学经济学硕士。2006年5月起就职于鹏华基金, 历任债券研究员、社保组合投资经理、债券基金经理等职, 2010年5月31日至2011年6月14日任鹏华信用增利基金经理。彭云峰于2011年6月加入建信基金, 2011年11月30日起任建信保本基金经理。2012年2月17日起任建信货币市场基金基金经理。

华商主题精选股票基金 5月2日起售

基金名称: 华商主题精选股票型证券投资基金
基金管理人: 华商基金管理有限公司
基金托管人: 建设银行
发售日期: 5月2日起至5月29日
基金经理: 梁永强, 经济学博士。2004年7月进入华商基金筹备组工作, 自2007年5月15日至2008年9月23日, 担任华商领先企业基金经理助理。自2008年9月23日至2012年4月24日, 担任华商盛世成长基金经理。现任华商基金量化投资部总经理、华商动态阿尔法灵活配置基金经理、华商主题精选基金经理。

华泰柏瑞沪深300ETF联接 4月23日起售

基金名称: 华泰柏瑞沪深300交易型开放式指数证券投资基金联接基金
基金管理人: 华泰柏瑞基金管理有限公司
基金托管人: 工商银行
发售日期: 4月23日至5月25日
基金经理: 张娅, 美国俄亥俄州肯特州立大学金融工程硕士、MBA。2004年初加入华泰柏瑞, 从事投资研究和金融工程工作, 2006年11月起任华泰柏瑞上证红利ETF基金经理。2010年10月1日起任华泰柏瑞指数投资部总监。2011年1月起担任华泰柏瑞上证中小盘ETF及其联接基金基金经理。柳军, 11年证券从业经历, 复旦大学财务管理硕士, 2004年7月起加入华泰柏瑞, 历任基金事务部总监、基金经理助理。2009年6月起任华泰柏瑞上证红利ETF基金经理。2010年10月1日起任华泰柏瑞指数投资部副总监。2011年1月起担任华泰柏瑞上证中小盘ETF及其联接基金基金经理。(陈墨)

■ 理财主张 | Financial Advice |

玩转沪深300ETF 套利投资一网打尽

交易型开放式指数基金(ETF)是一种独特基金产品, 既可交易, 又可随时申购和赎回。备受市场关注的跨市场沪深300ETF本周结束募集, 两只产品的合计募集规模保守估计至少400亿元, 很可能创下2007年以来单只基金募集新纪录。

证券时报记者 方丽 杨磊

跨市场沪深300ETF产品在具备常规ETF优势外, 因沪深300是目前股指期货唯一跟踪指数, 未来沪深300ETF也可进行融资融券, 使得该ETF受到券商、其他机构投资者、私募、大户和散户投资者的欢迎, 套利或投资的手段也远比一般ETF多。

做多300ETF做空期指 适合人群: 机构私募大户

目前有两只沪深300ETF, 分别为上交所版的华泰柏瑞沪深300ETF及深交所版的嘉实沪深300ETF, 两只产品都可以作为股指期货的现货替代工具。由于两只产品的销售规模都超过了150亿元, 嘉实沪深300ETF还有超过300亿元的指数基金即将转为联接基金, 300ETF都具有庞大的资产规模, 保证跟踪指数的误差较小。

做多300ETF, 同时做空期指, 是一种常见的套利方法。一张沪深300期指合约的金额约为75万元, 再加上期指保证金, 合计约85万元, 成为这种套利的最低交易金额。这种套利方式需要期指相比沪深300点位溢价幅度比较高, 或者是在上市公司分红的高峰期。分红高峰期, 沪深300ETF的表现将略

好于沪深300指数的表现。投资中还要特别注意到期日的风险, 期指交割点位并不是沪深300最终收盘点位, 而是最后一天一段时间内的平均点位。

ETF申赎套利 适合人群: 机构私募大户

华泰柏瑞沪深300ETF和以往单市场ETF交易模式相近, 以往投资者在上证50ETF、深100ETF和上证180ETF等产品上的套利模式都可以在华泰柏瑞沪深300ETF上使用。绝大部分的套利是日间套利, 也就是利用产品的变相T+0交易来实现套利。当天申购的ETF, 可以当天卖出; 当天买入的ETF, 可以当天赎回。

不过, 华泰柏瑞沪深300ETF套利的不确定比单市场ETF大。由于深市股票必须现金替代, 也就是交给现金, 让基金公司替投资者去购买。投资者可以进行折溢价套利、趋势套利等以往各种单市场ETF套利方式。

按照国外的交易模式, 嘉实沪深300ETF给投资者提供了场外申赎的机会, 投资者可以把成本完全控制在自己手上, 将产生一些新的套利模式, 特别是在临近下午收盘阶段, 将成为投资者套利嘉实沪深300ETF的密集时期。具体如何套利可以成功, 还要等待这一产品上

市交易之后, 真正进行套利实践才能确定。

能够进行ETF申赎套利的关键在于ETF是否有足够多的成交量, 目前国内ETF申赎日间套利有95%以上都集中在上证50ETF、深100ETF和上证180ETF三只产品身上。未来华泰柏瑞沪深300ETF要成为投资者日间套利的重要选择, 还要看未来的日均成交量数据。

分享指数上涨收益 适合人群: 普通投资者

复旦大学金融研究院副教授罗忠洲博士表示, 过去200年的历史经验表明, 蓝筹股是成功投资的首选标的。而沪深300ETF对普通投资者来说, 就是一个分享蓝筹股上涨的高流动性工具。对于普通投资者来说, 可能没有80万参与沪深300ETF和期指的套利, 更没有200多万去参与ETF申购赎回, 但同样可以从这些产

细数套利三大风险

证券时报记者 杨磊 方丽

在跨市场沪深300ETF套利中, 投资者不能忽视其中三大风险, 分别为深市股票现金替代风险、跨市场交易规则风险和套利期间市场风险。

首先, 深市股票现金替代风险。华泰柏瑞沪深300ETF在上交所上市交易, 上海的股票自然可以换购, 但深圳的股票却不能换购, 必须进行现金替代。而由华泰柏瑞基金管理公司来代买深市股票, 这一过程存在着一些一定幅度的成本不可控因素。相对于整个套利资产来说, 所占比重有可

品中受益。

对普通投资者来说, 两个产品沪深300ETF都是分享指数收益的工具。其他投资者的套利行为给普通投资者带来了较高的基金流动性, 也让ETF和沪深300指数跟踪更紧密, 对普通投资者的交易有利。

例如, 目前上证50ETF和深100ETF的交易量很大, 甚至超过招行等权重股的日成交量, 投资者才可以轻松地买卖这些产品, 分享对应指数的收益。而近两年发行的一些ETF规模较小, 成交不活跃。投资者即使看好这些指数, 可能由于买卖的冲击成本太高, 而不得不放弃对这些ETF的投资。以前两只ETF募集规模来看, 上市初期都能为投资者提供每日1亿元以上的成交。

阶段性融券卖出300ETF 适合人群: 大户、中户

由于两只沪深300ETF募集规模

能并不是很高, 但投资者的套利空间本来就不大, 但冲击成本可能会更高。例如股市突然大涨, 大批买单需要交给基金公司去买, 这是成本会增加; 反之突然大跌的时候, 交给基金公司去卖也有风险。

其次, 跨市场交易规则风险。华泰柏瑞沪深300ETF可以抓住日内价差回归的机会, 但投资者不要忽视了沪深两市的交易制度不同。比较明显的一个例子是深市股票交易的最后三分钟采用集合竞价, 最后3分钟的沪深300指数表现无法反映深市股票的上漲或下跌预期。如果投资者下午2

都远远超过了20亿元的ETF两融最低规模限制, 未来满足交易时间限制后, 两个产品都将成为两融标的。未来券商将为投资者提供大量的沪深300ETF给投资者去融券。

对于券商来说, 为投资者提供的沪深300ETF可以用股指期货去对冲风险, 同时也可以给投资者融券。这样既获得套利投资的受益, 又获得融券的利息收益。对于个人投资者来说, 对冲风险的工具有限, 可融券的沪深300ETF为投资者提供了一个很好的工具, 并且对于这一工具, 未来券商可以提供足够多的可融规模。

当投资者觉得未来一周或一个月指数大盘风险比较大, 而自认为自己的股票比较好, 不愿意卖出股票, 那么投资者可以阶段性融券卖出沪深300ETF, 对冲市场风险。当投资者认为市场系统性风险释放基本完毕后, 可以偿还所融券卖出的沪深300ETF。

点57分申购华泰柏瑞沪深300ETF, 那么基金公司就要拿投资者的钱参与最后3分钟集合竞价, 当天买不到的情况下, 只能第二天再去买, 交易规则不同带来一定的风险。

第三, 套利期间的市场风险。参与华泰柏瑞沪深300ETF绝大多数采用日间套利, 需要承担的市场风险不大。嘉实沪深300ETF的申购是T+2到账, 套利期间的市场风险比较明显, 因此一般套利投资者不会去冒这个风险。投资者需要通过股指期货或嘉实沪深300ETF纳入两融后的融券交易来对冲风险。

■ 察颜观色 | Yan Jincheng's Column |

疯牛股与僵尸股背后的两种投资观



证券时报记者 颜金成

市场中每隔一段时间就会有一些长期走牛的股票出现。面对这些股票, 投资者的观点往往分为两派: 一派认为切不可追高, 另一派则是人们通常说的“胆子大的人”, 敢于追高。一般而言, 人们更倾向于同意第一种观点。多数人不愿意

买已经上涨了一段时间的股票, 有充分的理由, 那就是不冒风险, 做稳健的投资。

很多投资者都喜欢抄底, 但人们都有一个共同的经验, 抄底是抄不到底的, 抄底往往变成抄到半山腰。那么, 面对一只上升了一个多月、甚至几个月的牛股, 你就那么有信心能赶到顶吗?

一般是没这个能力的, 就好像一般人没能力抄到底一样。很多人追高被套, 是因为其追高的往往是那些横盘股的无序波动, 或是下跌趋势股票的反弹。他们误以为一两天的上涨意味着牛股的上涨开始了。

“切勿追高”是专家们经常挂在嘴边的。切勿追高似乎是句正确的废话, 但仔细想想, 它可能连正确的废话都算不上。事实上, 投资者做投资, 更多的是在寻求成功率

高的事件。一只上升了几十天的股票和一只来回震荡的股票相比, 哪一只短期内上涨的可能更大? 当然, 人们还会拿上升空间说事, “上升过的股票上升空间小了”。这一点其实也毫无依据, 腾讯的股票涨了10倍, 完全还可以涨10倍。

另外, 有人还会以长期投资作为依据, 不在乎短期波动。不得不说, 长期投资是无敌的。因为长期投资不怕短期巨额亏损, 也不怕其他三五年。不过, 很有必要提醒一下, 一般而言, 多数人选的长期投资股票多不是真正的绩优股。这一点, 去看看A股真正意义上的长期牛股占多大比例就知道了。

选择已经上涨了一段时间的股票, 就意味着投资者站在了胜率更高的一边。要亏钱, 就要赶到顶, 但这其实也是一件很难的事情。这样的投资者恐怕不是胆子太大, 而是胆子太小。

不喜欢追随牛股的投资者中, 有一类人极具代表性。他们喜欢自己分析, 去选择一些看似稳健的股票, 典型的就是僵尸股——因为真正的蓝筹绩优也涨上去了, 他们不会买的。在国内股市, 能找出一堆僵尸股来。其典型特征是: 看起来单价很便宜, 盘子极大, 公司规模也很大, 甚至有的还享受一些垄断权力。对于这种股票, 喜欢他的投资者称之为蓝筹, 不喜欢他的投资者称之为“价值陷阱”。

比较典型的是一些公用事业性质的上市公司, 成长性极差。但从报表上看, 好像又很赚钱, 市盈率很低。特别是熊市, 这些股票非常“抗跌”, 别的股票跌停, 它可能跌两三个点。于是, 它就成了人们的避风港, 还是蓝筹抗风险啊!”但一轮熊市下来, 这样的股票下跌三四成也没问题。到了牛市, 这些股票却涨不动了。人们最后发现, 这样的股票不过是弹性小

罢了, 并非抗跌。

业绩真正好的公司如茅台, 即使市值千亿, 不是一样涨幅喜人。很多涨不动的蓝筹, 不是市场低估他几年了, 而是这些公司压根儿就谈不上持续稳定的成长性。当然, 有些蓝筹自身的成长黄金期已经过去了, 却因为其在行业黄金期的蓝筹形象根深蒂固, 也容易被投资者认为是低估的蓝筹股, 这类公司, 也容易变成僵尸股。

连续上涨的牛股往往意味着市场认可其价值。市场说, 这是牛股, 这一定不会错。而投资自己分析出来, 趴在地上的蓝筹股, 稳健股”, 多成为一厢情愿。在市场没让它上涨之前, 它只是你自己心中的绩优股——这个过程可能是一两年, 也可能是五年十年。只有它大幅上涨的时候, 它才是真正意义上的“蓝筹绩优股”。

从这个角度而言, 买僵尸股的投资者是胆大的。

■ 投资悟道 | Street Talk |

炒股书籍与炒股博客

证券时报记者 陈楚

在如今资讯发达的时代, 关于炒股的各种消息用满天飞来形容, 相信没有几个人会反对。随便去书店翻一翻, 打着“炒股秘笈”、“炒股绝招”、“短线炒股王”等等旗号的书籍, 可谓汗牛充栋。而在网络上, 因为各种不同的目的, 有功利性的, 也有非功利性的。关于炒股的博客和微博, 也足以让投资者目不暇接。初入股市者, 看着那些颇为激动人心的标题, 可能一时间血脉贲张, 以为不久就能找到进入股市赚钱大门的金钥匙。但事实证明, 跟着那些炒股书籍或炒股博客操作的投资者, 大多高兴而来、扫兴而归, 重新陷入焦虑之中。

以炒股书籍为例, 无论是在书店, 还是以电子商务为主业的网站, 炒股绝技、炒股秘笈, 诸如此类耸人听闻的标题, 极大地吸引了消费者的购买欲望, 甚至让投资者有“非买不可”的冲动。简单地算一笔账: 花个30块钱买一本所谓的炒股秘笈, 随便在股市上抓几个涨停板, 也远远不止赚30块大洋啊! 夸张点说, 如果真是收获到了“秘笈”, 财务自由都大有希望。无论是对于初入社会、怀抱理想的青年, 还是对于辛勤工作仍为房子车子票子发愁不已的中青年人、甚至老年人, 都有着莫大的诱惑。俗话说, 你不理财, 财不理你! 要想从理财市场有些斩获, 至少也得从理财开始啊!

但事实是, 你理了财, 财未必

会理你。尤其是用辛苦钱买来一大堆号称“秘笈”的炒股书籍, 几年下来, 恐怕是没几个投资者能够如愿以偿的。这其中最大的原因, 就是这些“炒股秘笈”, 真正是名不副实。

笔者就曾经在深圳机场的书店里买过一本所谓“炒股绝招”的书籍, 狠下心来掏出70块人民币, 回家看了两天, 实在是看不下去了。书中除了一些简单的技术指标介绍外, 就是作者的“辉煌炒股经历”回忆录, 比如根据技术指标发出的信号何时买入、何时卖出, 一个月内获利高达30%等等。反正查无实据, 读者无从判断真伪。照此说来, 我等小股民要是不讲道德, 闭着眼睛瞎吹牛, 也可以说过去十年买了贵州茅台, 赚了几十倍; 也可以吹嘘说近期根据自己独创的一套技术

模型抓住了浙江东日这只妖股。反正我说我的, 信不信由你。

更可恶的是, 笔者买的这本炒股书籍的不少地方, 作者还向读者兜售自制的炒股光盘, 售价不菲。给人印象, 作者并非要教会读者什么好的投资技巧, 而是以此为噱头兜售书籍和光盘, 还有些人甚至收取高昂的会员费。

如果说读者脑筋稍微转动一下, 问一个最简单的问题: 这些写书的人, 倘若果真如他们说的炒股那么厉害, 在家里每天抓涨停板不就行了! 何至于苦口婆心地赚这点稿费?

再来说说网上五花八门的炒股博客, 不少博主在自己的博客中设置了盘中直击、机构内幕等栏目。说起来真是煞有介事, 末了还推荐一两只股票, 或者给个电话, 叫投资者通过打

电话索取牛股。笔者也曾经抱着好奇的心理打过类似电话, 对方称要缴纳会员费, 或者参加博主组织的炒股培训班。最后目的就是一句话: 让投资者交钱。还有些博主, 其实是想通过网络来积聚人气, 招揽客户代客理财。当然, 也不排除有部分博主是出于好心, 让投资者少走弯路, 通过博客或微博这种快捷的传播媒介, 教会投资者一些正确投资理念和操作技巧。

其实, 无论是炒股书籍, 还是炒股博客, 我们不妨抱着一种平静的心态, 把它当做投资经历中的一段小插曲, 重点在学习别人论述中好的投资理念和观点背后的逻辑, 从而不断地纠正自己的投资思维。至于推荐的股票, 看看则已, 权且当作强化了对一只股票名称的记忆而已。