

■理财随笔 | Essay |

# “舌尖上的基金”何时成为现实?

证券时报记者 陈楚

一部纪录片正悄无声息地红遍全国,这就是正在央视热播的《舌尖上的中国》,而且,《舌尖上的中国》今年春天在法国戛纳电视节上广受好评。一向低调的纪录片,因为《舌尖上的中国》而重新引起了观众的广泛关注。

观察《舌尖上的中国》成功的元素,它既非靠美女主持人或美女厨师等噱头来扯眼球,也不是曲高和寡的珍馐海味,而是把拍摄的视角伸向“下里巴人”,从民间寻找美食,加上导演班底对中国饮食文化的深厚感情和深刻了解,最终成就了《舌尖上的中国》这一让传统媒体重放异彩的“奇迹”。其实,这部纪录片的成功,对基金真正走入寻常百姓家,真正获得老百姓的认可,也颇有启示意义。

首先,《舌尖上的中国》的创作者具有独立的审美意识,而这又源于一种独立思考的能力。它不是盲目地追热点,拾人牙慧,而是自出机杼,自成一格。

如果基金经理也能像《舌尖上的中国》的制片人一样,有独立思考的能力,在A股市场热点频出、短线操作频繁的环境下,能够抵抗住各种诱惑,真正把投资的视角放到各个上市公司,深研上市公司的基本面,坚持符合自身性格特点的投资风格,在大市判断、个股选择上有自己的主见,而不是跟潮流、追热点、追涨杀跌,又何愁做不出好的业绩来呢?

当然,独立思考的能力和习惯也要以过硬的专业能力作为基础,所谓艺人高人胆大,要想做优异的成绩,就需要有超越常人的智慧和胆略,想人

之所未想,言人之所未言,行人之所未行。拍纪录片如此,基金经理做投资恐怕也是如此。

第二,《舌尖上的中国》作为一档电视节目,真正把老百姓的关切落到实处。它用一个个平实却不平凡的镜头,描绘了中国人的烹饪哲学和对生活的热爱,让观众去体悟中国传统美食文化的博大精深、劳动者普通命运中的不普通、平凡中的不平凡。

能够获得这种效果,最根本的原因还是制片人把观众当上帝,从观众的需求出发,尽量满足观众的各种需求。如果基金经理人也能真正把持有人当上帝,把持有人的资产保值增值作为自己天然的使命,并且尽自己最大的能力去满足持有人的这种需求,就不会有屡禁不止的老鼠仓以及各种形式的利益输送,也不会频繁跳槽,让基金行业成为

铁打的营盘流水的兵”。要想让持有人对基金产生信任感,除了能力,还需要职业道德、职业精神。

再次,《舌尖上的中国》营造了一种文化,挖掘出了美食背后存在的各种民俗文化、历史内涵。只有文化内涵丰富的东西才能真正深入骨髓,也最能持久。如果中国基金业以自己的勤勉尽责和优良业绩,真正塑造出一种“受人之托忠人之事”、“持有人的收益高于一切”的理念,如果老百姓也能从心底里信任基金、信赖基金,到最后把基金作为家庭资产配置必不可少的理财工具,进而对基金产生信赖感,基金和持有人之间的信托文化才能够真正建立起来了。

天下万物,殊途而归宿,百虑而一致。《舌尖上的中国》的成功,应该能够给中国的资产管理行业带来不少有益的启示。

# 理财家族新成员 产品创新成焦点

5月2日,汇添富理财30天基金通过各大银行、券商等渠道正式发行。由于投资者认购踊跃,为充分保护投资者利益,原定5月8日结束募集的汇添富理财30天产品提前一天结束认购,其销售规模高达244亿元。这个创纪录的首募结果,标志着基金系短期理财产品发行首战告捷。

近年来,低风险、高流动性和战胜通胀成为普通投资者最强烈的三个基本理财需求。理财基金如汇添富理财30天基金正是基金公司联手商业银行针对客户特定理财需求而精心设

计的,是由产品导向转向客户需求导向的一次重大创新。作为创新的固定收益类理财产品,理财基金与传统的货币基金、债券基金存在差别,在基金的运作上也显著区别于定期开放基金、分级债券基金的优先级别。

首先,理财基金主要投资于固定收益类金融工具,具有债券型基金良好的风险收益特征,同时通过剩余期限控制、投资比例限制等基金条款,进一步降低投资组合风险,是对低风险债券类基金的有益补充。其次,理财基金和货币市场基金同属于短期理财产品,采取

一元计价和摊余成本估值方法,体现出其稳健收益的特点。再者,在基金的运作上,目前市场上已有的定期开放基金和部分债券类分级产品的优先级别,只在某些固定的开放日才能接受申购申请,但是汇添富理财30天产品每日都可接受申购申请,方便投资者随时参与、随时享受基金投资收益。

汇添富基金最新推出的理财30天基金作为理财家族中的后起之秀,是基于投资者对低风险短期理财产品的真实需求而做出的一次重大产品创新,有望真正当好客户短期理财的财富管家。正

所谓“情君莫奏前朝曲,听唱新翻杨柳枝”,身处日新月异的现代社会,投资者切不可固步自封,对创新产品视而不见,白白错失了大好的投资机会。

(汇添富基金 刘劲文 孟楚)



## 【广发货币基金】专栏

# 机构避险为何偏爱货币基金?

股市疲软时,如果投资者稍微注意一下机构避险资金的流向,就会发现货币基金往往是避险资金的首选。机构投资者为何偏爱以货币基金避险?

一家机构投资者负责人Y先生介绍说:“货币基金是优秀的企业现金管理工具,企业闲余资金选择购买货币基金可以随进随出,完全不影响企业经营运转。况且货币基金今年的高收益水平也往往给我们带来惊喜。”天相数据统计显示,截至5月18日,按照7日年化收益率计算,85只货币基金(分类单独计算)最新平均收益率为4.08%,远远高于目前3.5%的一年期银行定存利率。

很多投资者认为,相比其他理财产品,货币基金最大的不同就是几乎没有

风险,但Y先生认为,强流动性才是吸引机构投资者的关键。作为短期储蓄的替代产品,与银行存款相比,货币基金具有良好的流动性。一般银行理财产品,按协议规定不能提前兑付,但如果投资者存在资金应急需求,要通过分行向总行提出质押申请,质押率一般为70%,同时还承担质押贷款利息。反观所有的货币市场基金都可随时申购、赎回,且不收取任何手续费,提出赎回申请后一般在2天内款项就可到账。

还有一部分投资者觉得货币基金只适合弱市短期持有,其实不然。个人投资者在面对较为复杂的行情时经常会不知所措,而“失算”的配置往往使资金

有被套或踏空的可能,所以货币基金是天然的配置“中驿站”。当行情较好时,投资者可配置高收益的股基,将货基放置一边,为闲置资金增值。虽不能直接提高可观的收益,却能为你提高收益做间接的投资保障。而在震荡市或是熊市中,货币基金则可以“储存”更多的资金避险,积极展现出择时补仓的优势。

作为一种现金管理工具,货币基金的优势很明显,普通投资者同样可以将其作为日常理财稳健配置的现金管理首选工具,但市场中货币基金之间的业绩差别仍较大,投资者可重点关注收益能力突出的基金产品。广发基金固定收益投资能力得到基金评级机构的充分认可,2012年3月30日海通证券发布的

固定收益类基金业绩排行榜显示,广发基金旗下固定收益类基金最近一年净值增长率达6.48%,在57家基金公司中排名第一。同时,银河证券相关统计数据显示,截至5月25日,广发货币A/B今年以来净值增长率分别为1.90%、2.00%,在同类型基金中的排名分别为11/49、3/26。(广发基金市场部)

**广发货币基金 我家的钱袋子**  
天天计息 | 月月分红 | 进出免费  
广发货币基金(A、B)  
2011年净值增长率在同类型基金中排名第一

# 长安沪深300非周期行业指数基金投资价值分析

此次长安基金公司发行的长安沪深300非周期行业指数基金是一只完全复制型指数基金,力争实现对沪深300非周期行业指数的紧密跟踪。在投资范围内,契约规定建仓完成后,股票资产占基金资产的比例为90%-95%,其中,投资于沪深300非周期行业指数成分股和备选成分股的比例不少于基金资产的90%。该基金的业绩比较基准为沪深300非周期行业指数收益率×95%+活期存款利率(税后)×5%。

## 非周期行业是经济下行中的较好选择

根据对经济周期的敏感性,可以将行业划分为周期行业和非周期行业。一般认为,行业的贝塔值大于1则表明该行业周期属性较强,而贝塔值小于1即周期属性较弱。非周期行业和非周期行业具备不同的收益特征:非周期行业的优势体现为在经济向下周期中的较好防御特征;而周期行业的优势则是紧密跟随市场上涨,高贝塔值,进攻性较好。沪深300非周期和沪深300周期行业指数的实证结果显示,非周期行业在经济下行中表现较好。

## 标的指数具备较高投资价值

沪深300非周期指数以沪深300指数样本股为样本空间。根据证监会行业

分类,剔除沪深300样本股中金属金融保险、采掘、交通运输仓储、金属非金属、房地产等5个具有较强周期性特征行业的股票,剩余归属其他行业的股票组成沪深300非周期行业指数样本股。目前,沪深300非周期指数包含171只成分股,总流通市值24万亿元,较好地反映了沪深两市非周期行业尤其是规模较大的公司的整体状况。

沪深300非周期指数特征包括:  
1.成分股规模较大,估值较低  
由于沪深300非周期指数样本股来自沪深300指数样本,而沪深300指数则聚集了沪深两市规模最大、流动性最好的300只股票,因此沪深300非周期指数样本股具备规模较大、流动性较高的特征。目前沪深300非周期指数成分股平均自由流通市值为205亿元,高于市场平均水平。从估值看,目前指数估值18倍左右,仅略高于沪市整体估值。指数成分股较大规模和较低估值使得指数下行空间有限,有一定防御性。  
2.行业分布均匀,超配机械设备、食品饮料、医药  
沪深300非周期指数涵盖了证监会行业分类中的16个行业,机械设备、食品饮料、医药生物、信息技术和批发零售是自由流通市值占比最大的5大行业,前10大行业涵盖了指数

总流通市值的95%。沪深300非周期指数存在一些显著超配的行业:机械设备、食品饮料、医药生物、信息技术、批发零售、建筑、工业试验、石油化工、综合、社会服务和农林牧渔,超配幅度较大的行业为机械设备、食品饮料、医药等。  
3.收益较优,有一定抗跌特征,但进攻性不足  
沪深300非周期指数在单个年份和不同市场中收益与其他指数收益的比较更好地反映出该指数的抗跌特征:在2008年较大的单边下跌市场中,沪深300非周期指数跌幅仅大于上证指数,小于沪深300周期和深成指;在2009年底到2010年上半年的震荡下跌市场中,沪深300非周期的抗跌特征更加显著,其跌幅为20%左右,而同期其他几个指数中跌幅最小的上证指数也下跌了25%左右;但是,2011年下半年以来的震荡下跌市场中,沪深300非周期的抗跌特征不明显。整体而言,沪深300非周期指数具备一定的抗跌特征。  
4.风险调整收益较优  
从指数风险特征看,自2005年以来指数的周收益标准差为4.21%,略高于上证指数,但低于沪深300周期、沪深300及深成指。综合考虑风险和收益,沪深300非周期指数的单位风险收益指标表现突出,不仅高于沪深300也高于深成指,表现出较好的风险收益特

征。另外,指数的贝塔值也反映了指数的风险特征,一般认为贝塔值大于1则说明指数比市场激进,而贝塔值小于1则说明指数比市场保守。沪深300非周期指数以沪深300、上证指数和深成指为基准都获得了小于1的贝塔值,反映出沪深300非周期比这些指数更加保守,因此,在下跌市场中,下行风险控制稍好。

## 投资策略

1.利用沪深300做空渠道获得下跌市场中超额收益:基于沪深300非周期与沪深300同稳定的贝塔值和经济下行中稳定的正超额收益,投资者可以在经济下行中利用沪深300相关做空工具剥离市场的系统性风险并获得沪深300非周期指数的超额收益。  
2.非周期风格配置工具:目前市场上非周期风格基金数量很少,且缺乏涵盖沪深两市股票的非周期风格投资标的,此次长安发行的这只基金能满足投资者对沪深两市非周期行业的配置需求。  
3.行业组合配置工具:沪深300非周期指数相比于整个市场在机械、食品饮料和生物医药等行业上明显超配,如果投资者同时看好机械、食品饮料、生物医药等行业,可以将该指数基金作为一个行业组合配置工具持有。

(海通证券基金高级分析师 单开佳) (CIS)

## ■ 心水基金之旗舰基金 | Value Fund |

# 博时主题行业基金表现稳健长期风格一致 坚持投资大盘蓝筹股

高琛 李颖

博时主题行业基金主要着眼于中国经济增长方式或产业结构调整的发展趋势,投资于中国城市化、工业化及消费升级三大主题对应的消费品、基础设施及原材料行业。

博时主题行业基金较为稳健,长期业绩好于短期。该基金成立以来累计收益增长了368.89%,超越沪深300指数的196.76%;最近五年累计收益率在标准股票型基金中排名前10%,最近三年、两年、一年的收益率均位居同股票型基金的前1/3。该基金在大部分年份业绩较好,在市场大幅上涨的2007年增长了189.93%,在市场单边下跌的2011年仅下跌9.50%。截至5月31日,该基金今年以来净值增长率为7.17%,处于股票基金的平均水平。

从投资组合来看,该基金注重对风险的控制,坚持对大盘蓝筹股的投资,且长期投资风格一致。该基金大部分时期保持了85%以上的高仓位,在市场回落时也会调低仓位规避风险,如2008年保持70%

左右的低仓位。在行业配置方面,该基金长期重仓表现稳健的金融保险、交通运输和机械行业,并在2011年以来加大了对地产行业的配置。在个股选择方面,该基金坚持长期价值投资的理念,偏好低估值、具有较高增长潜力的大盘蓝筹股,坚定回避估值不合理的小盘股和主题概念股。这一思路虽然在2010年影响了基金的短期表现,但为基金的长期业绩提供了有力支撑。

基金经理邓晓峰管理该基金的同时兼任社保股票基金经理,对风险有较严谨的投资认识。自2007年3月管理该基金至今,保持了一致的投资理念,任职期间累计收益率大幅超越基准和股票基金的平均水平。展望后市,基金经理认为2012年是存有希望的一年,创业板及中小板的估值整体虽仍未达合理水平,但调整已进入后期,看好过度反映悲观预期的行业龙头和蓝筹公司,以及泥沙俱下的调整中具备真正增长潜力的小公司。

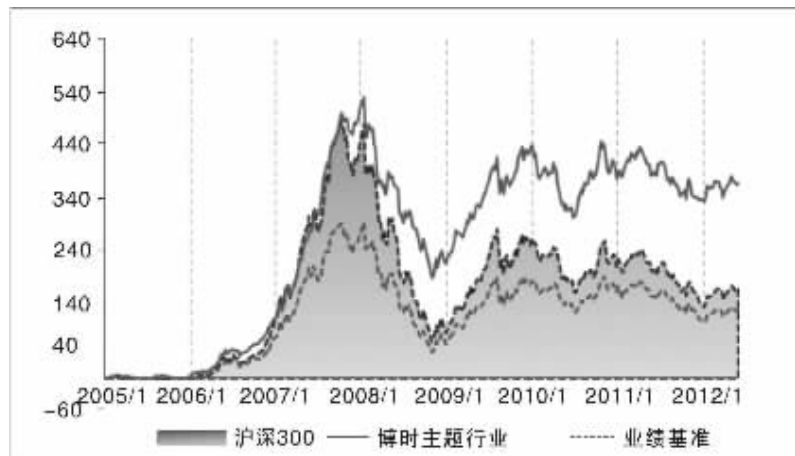
(作者系上海证券基金评价研究中心分析师)

## 博时主题行业基金基本信息表

<b>基金名称:</b> 博时主题行业160505	<b>成立时间:</b> 2005-01-06	<b>数据截至:</b> 2012-5-31
<b>基金经理:</b> 邓晓峰	<b>基金净值:</b> 1.593元	<b>累计收益率:</b> 368.89%
<b>基金规模:</b> 105.65亿元	<b>基金风评:</b> 大盘平衡型	<b>管理费:</b> 1.50%
<b>业绩基准:</b> 富时中国A800指数×80%+富时中国国债指数×20%	<b>仓位:</b> 70%-90%	
<b>综合评级:</b> ★★★★★	<b>选股能力:</b> ★★★★★	<b>择时能力:</b> ★★★★★
<b>风控能力:</b> ★★★★★	<b>(仅供参考)</b>	
<b>年化收益率(三年):</b> 3.49%	<b>年度收益:</b> 7.17%	2011年: -9.50%
<b>收益波动率(三年):</b> 21.81%	<b>±基准:</b> -3.01%	2010年: -10.60%
<b>风险评价:</b> 较高	<b>±同类:</b> -0.27%	2009年: 71.32%
		2008年: -48.14%
		2007年: 12.49%
		2006年: -5.08%
		2005年: -0.41%
		2004年: 7.48%
		2003年: 0.43%
		2002年: 3.33%

数据来源: 上海证券基金评价研究中心、Wind 资讯 吴比较/制图

## 博时主题行业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 吴比较/制图

# 基金经理邓晓峰素描 以朴素的眼光发现机会



资料图

博时主题行业基金自2005年1月6日成立至今,7年多时间累计回报达到371.91%,在主动偏股基金中位居前列。11/71,是博时旗下表现最为突出的基金。

现任基金经理邓晓峰自2007年3月14日起开始管理该基金,至今已逾5年,自他管理该基金以来,基金累计回报为76.91%,在174只主动偏股基金中位列第13名,长期业绩非常突出。谈起自己的投资法则,邓晓峰向记者表示:“我们在投资决策上只有一个客观标准,就是看公司的总市值与其本身盈利能力和增长潜力是否匹配。那些能解决人类社会或我国重大问题的行业及公司,将有很大的发展空间。”

邓晓峰说,中国资本市场是一个散户投资者占据多数的市场,从持股市值看,机构投资者也仅有15%-17%;从交易量看,机构

更少,散户和私募等投资者占到八成以上。这些因素对市场价格的影响很大,从而形成了比较“奇特”的市场现象——素质不错的大公司往往价格较低,而多数投资者却在回避。个人投资者的想法是短期内获得最高回报,更喜欢参与小公司、有故事的公司,却没有去客观评价那些公司。

如果我们回到朴素、简单的角度看A股市场,就能发现很多机会。我相信目前这一大批有竞争力的蓝筹公司,已经出现了明显的机会,未来几年它们的回报可能会相当可观,因为时间是站在它们一边的。我们投资要站在时间的正面,不要站在时间的反面。”邓晓峰认为。

对于今年经济形势和A股出现的新变化,邓晓峰分析说,国内经济仍处于探底之中,上市公司盈利在上半年将面临压力,但市场已经有了预期,甚至包括硬着陆的时期。不过,到现在为止,经济硬着陆的可能性是很小的,经济增长可能会放慢,但不至于发生严重的大规模的经济危机。

邓晓峰说,中国资本市场是一个散户投资者占据多数的市场,从持股市值看,机构投资者也仅有15%-17%;从交易量看,机构

很显然,一直坚守价值投资的邓晓峰对未来并不悲观,蓝筹股仍将是其追随的主要方向。(朱景锋)