

家庭CFO的理财经

作为精打细算的80后家庭“首席财务官”(CFO),小丽掌管着家里的“财政大权”。她立志要用科学的理财工具把自己武装起来,让家里的闲钱保值增值,但是研究了众多理财产品却都不能让她满意;股票这种风险较高的投资品种首先被排除了,活期存款收益微乎其微甚至远低于通胀率,定期存款动辄一年以上的期限却让人束手束脚,而银行理财产品收益虽好,但5万以上的资金门槛摆在那里……

小丽的困扰也是大多数普通家庭的理财难题,既要低风险,又要流动性,还要收益能战胜通胀,传统的理财产品确实难以满足这样的需求。好在市场的需求总会刺激创新产品的出现,近期市场上出现一类创新的理财产品如汇添富理财30天产品即大受欢迎。为了保证流动性,该产品的申购、赎回机制较为灵活。只要基金打开申购后,投资者每个交易日均可自由购买,一个月投资运作期满后的到期日即可赎回,换句话说,它其实就是每天都在发售的一个月短期理财产品。如果持有人不赎回,在一个运作期到期后,本息将自动滚入下一个投资期,无间隔实现每月利滚利。截至6月28日,该产品A、B两类份额的所有到期年化收益率均超过4%。

看起来,这款产品正是不可多得的最佳理财工具,但这样的好收益和流动性的平衡是如何做到的呢?原来,这是固定期限的设置以及充分发挥基金主动投资管理能力的显示出的较强的实战绩效。汇添富理财30天产品可以投资协议存款、短融、信用债等多种品种,在投资过程中,不断通过对流动性和收益率的反复平衡,力求将投资组合达到最优状态,保持投资的稳健性。

不过,该产品毕竟刚刚“满月”不久,今后的运作将会如何也是小丽担心的问题。她通过一位基金分析师得知,在目前银行间资金利率不断下降的背景下,相较传统的银行理财产品而言,像汇添富理财30天产品这样的短期理财基金在收益方面的优势已逐渐显现。从长期来看,一年左右的信用债收益率因为信用利差的保持维持得比较高,吸引力正在上升。随着债券市场慢牛行情展开,债券投资为理财基金收益贡献力度将有所提升,有明确确定期限又不可间断滚动投资的理财基金其收益率优势将会愈加凸显。

决心已下,向来心思缜密的小丽却还有一点顾虑:理财基金有没有银行理财产品那样的高门槛呢?小丽从汇添富的网站了解到,汇添富理财30天产品的投资门槛低至1000元,很方便普通投资者参与,其滚动投资的特征更是免去了投资者再投资时产生的机会成本。同时,正是因为定位于满足广大投资者的低风险投资需求,在费用模式上,充分考虑投资者的利益,通过让渡管理费、将申赎费用完全免除等措施,让投资者可实现零成本进出,轻松借助理财基金进行日常理财。

这下小丽的后顾之忧全都解除了。有了汇添富理财30天产品这个财富管家,小丽终于可以轻松地自如地管理好自己的闲钱小金库了。(汇添富基金 刘劲文 周丹)



香港理财产品收益率未必高过内地

6%年利乃银行揽客噱头,港资保险略具吸引力,居民赴港理财需综合权衡

证券时报记者 陈春雨

从8月1日算起,内地居民赴港开设人民币账户已实行近两个星期,超过6%的年化利率存款让部分投资者跃跃欲试,但是,对于普通投资者而言,把钱存在香港未必划算。事实上,香港现有的人民币产品的收益率普遍不超过4%,普通投资者赴港理财仍需综合权衡。

6%年利乃银行揽客噱头

为吸引内地居民的眼球,多家银行以高息揽客。所谓6%的高利率,就是部分银行推出的短期优惠,如恒生银行推出优惠活动:本月非香港居民通过恒生银行优越理财、优进理财或综合户口兑换人民币金额一次性达2万元至500万元,存款期为1个星期,可享受6.38%的年化利率;存款期为1个月,可享受2%的年化利率。

换句话说,6.38%的年化利率仅为1个星期的优惠利率,存期1个月利率为2%,优惠期过后,利率如何计算呢?恒生银行的年利率是0.6%,以10万元定期存一年计算,在恒生银行所获得的利息不足千元,假如这笔钱存在招商银行,一年可获利息3300元。

此外,渣打银行也推出了银行存款优惠利率,个人客户以新资金开立定期存款10万港元或者等值币种,3个月、半年期和一年期的存款年利率为2.5%、2.7%和2.8%,低于国内银行同期利率。

实际上,由于香港利率完全市场化,紧盯美国利率,存款利率远远低于内地。目前多数香港的银行一年期存款利率都在1%以下,最低的只有0.6%,渣打香港银行利率最高,达2.8%,其次是香港富邦银行和永隆银行。同时,还存在诸多限制,年期定存方面,汇丰银行、恒生银行、东亚银行、永隆银行只对存款金额超过1万元的客户计付利息。此外,部分银行还会对低于最低存款额的账户收取管理费,如恒生银行综合理财账户需有1万港元或等额人民币,否则,银行每月将收取60港元手续费。

港资保险有吸引力

至于理财产品,渣打银行理财师翁晟表示,与内地银行理财产品火爆不同,香港理财产品70%是证券、基金或与之挂钩的衍生品,而以人民币计价理财产品相对较少,目前主要种类有人民币合格境外机构投资者(RQFII)产品、保险、债券以及少量信托基金。

在香港可购买的理财产品中,保险是较为成熟的产品。早在2010年,内地居民即可持港澳通行证赴港购买,去年也推出了人民币保单。目前人民币保单的收益率也不足4%,但是投资者还有另外一个选择,即将账户内的人民币兑换为港币购买港币保险产品,香港保险更便宜,同样额度的保费,香港保险保障额度比内地保险高出



仅就收益率而言,香港现有的人民币产品与内地理财产品相比并无优势,普通投资者赴港理财需综合权衡。

张常春/制图

30%以上;内地保险产品需要交纳保费20年的产品,香港一般交纳10年即可。香港保险分红和派息更高,近几年以来,香港的回报率保险每年的回报率都在5%-10%,高于内地的回报率保险。开通人民币账户后,投保人缴纳保费更为方便。

不过,高收益对应高风险,投资者在购买香港保险时,还需要应对汇率风险和理赔风险,如果需要理赔,就必须亲赴香港。

其他产品收益平平

在香港,以人民币结算的债券有一个形象的名字——“点心债”,其意思就是,人民币债券在港发行量很

小,味美但又吃不饱。在存款年利率不足1%的香港,点心债确实有一定吸引力,但对内地投资者来说吸引力不大,如目前工行计划首次发行总值10亿元人民币的3年期点心债,初步意向利率定于3%-3.15%,还不及内地3年期定期存款。

基金方面,香港市场上可购买的人民币基金主要有两类,一类是RQFII,一类是在港交所上市的信托基金。

在去年获得200亿元额度之后,今年3、4月份首批RQFII产品陆续推出,主要投向为内地固定收益类产品,虽然这些RQFII产品上半年均取得正收益,但净值增长率在0.17%至3.76%不等。其中,易方达

RQFII以3.76%的收益率排名第一,但与国内债券型基金上半年相比业绩并不突出。第二批RQFII——华夏沪深300ETF日前登陆港交所,成为首只境外可直接投资A股的实物ETF。

除RQFII以外,去年4月,首只以人民币计价的房地产基金——汇贤房地产信托已经在港交所上市,该基金投资的物业是北京东方广场。不过,该信托基金上市以来走势并不尽如人意,开盘价5.15元,上周五收盘价仅为3.75元。

因此,香港现有的人民币产品,如人民币基金、人民币保单、人民币债券收益率普遍不超过4%,普通投资者赴港理财仍需综合权衡。

华安基金郑可成:

资金面有利债券行情向纵深发展

正在发行的华安安心收益债基拟任基金经理郑可成日前接受采访时表示,下半年债券市场收益率与上半年相比可能有所下降,逐渐宽松的货币市场资金面将有利于债券市场的行情向纵深发展,其中,中短期期限的信用

产品最具吸引力。郑可成表示,从下半年货币政策预期来看,央行将持续上半年货币政策的微调,对公开市场操作仍会采取审慎投放态度,存款准备金率下调概率较大。因此,整个货币

环境对于债券市场来说将逐渐宽松,而逐渐下降的货币市场资金利率,将有利于债券市场的行情向纵深发展。

各类债券品种中,郑可成较看好中短期期限的信用产品;目前中短期期限信用产品的绝对收益率还较高,收

益率未来波动较小,对基金净值带来的影响也较小。中短期期限的信用产品是发行人最乐于选择的期限品种,这类产品的供给会相对稳定。”

据了解,央行两次降息后,目前中长期利率产品和短久期信用产品的收益率都降至较低水平,而中短期期限信用产品收益率仍在4.5%至5%以上。据介绍,华安安心收益债基将以中短期期限的信用产品为主要配置方向,并通过回购融资对债券投资进行有效的杠杆放大来增强收益。(张哲)

金鹰基金: 信用债是未来阶段性投资重点

近期债市出现了小幅调整,但金鹰基金认为,调整只是暂时的,尚不具备债券收益率大幅上行的条件,由于信用债票息较高,在政府刺激经济降低企业违约风险的情况下,投资信用债将取得高于国债投资的回报,同时可以采用杠杆操作,进一步提高组合收益。因此,信用债的投资将是未来一段时期债券投资的重点。

不过,在下半年债券投资中,金鹰基金认为仍需关注以下风险因素,如经济形势好转带来权益市场的机会、通胀出现反弹、资金利率居高不下、杠杆收益降低等。

对于后市的操作策略,金鹰基金认为要密切关注宏观经济形势和货币政策的变化,根据不同的市场环境确定组合相应的久期和品种,同时保持适当的流动性以应对其他类资产的反弹。(杨磊)

光大保德信陆欣:

中高级信用债投资机会更大

基于上半年债市走强和对下半年债市继续看好,债券基金已成为今年市场不折不扣的“香饽饽”。据统计,截至7月30日,今年以来已有29只债基成立,总募集额达到652.72亿份,超过去年全年债基总募集额。值得注意的是,有9只(A/B/C类合并

计算、分级产品合并计算)信用债方向的债基正在发行或已成立。

光大信用添益基金经理陆欣指出,中高级信用债的投资机会比低等级信用债更为确定。首先,低等级信用债主体大多面临产能过剩、盈利持续低迷和融资难度加大等问

题。下半年尤其是四季度,企业面临较大的资金周转压力,信用风险暴露的可能性加大。其次,随着上半年资金成本下移,低等级信用品种已经演绎一波强势上涨行情,目前利差保护优势明显减弱,叠加后续低等级品种的市场扩容,机构投资需求相对不

信达澳银消费优选股票型基金:精选消费升级受益个股

基金概况

基金名称: 信达澳银消费优选股票型证券投资基金

基金代码: 610007

投资理念: 把握中国经济转型过程中消费升级带来的投资机会,精选消费行业受益个股,力争为投资者实现超额收益。

投资范围: 股票、权证等权益类资产为基金资产的60%-95%,其中投资于本基金定义的消费行业的股票不低于股票资产的80%;债券等固定收益类金融工具及中国证监会允许基金投资的其他金融工具占基金资产的0%-40%;基金保留的现金或者到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%;权证的投资比例不超过基金资产净值的3%。

投资策略: 本基金通过把握中国经济转型过程中消费行业投资机会,运用“自上而下”和“自下而上”相结合的方法构建基金的资产组合。

业绩比较基准: 沪深300指数收益率*80%+中债总财富指数收益率*20%

风险收益特征: 本基金是股票型基金,长期风险与预期收益高于混合型基金、债券型基金及货币市场基金,属于风险及预期收益较高的证券投资基金产品。

拟任基金经理

钱翔: 中央财经大学金融学硕士。2006年7月至2010年5月就职于诺安基金管理有限公司,历任研究员、基金经理助理;2010年6月加入信达澳银基金,任投资研究部高级研究员、信达澳银红利回报股票基金基金经理助理(2010年11月23日至今)。

基金产品优势

经济转型找引擎 政策扶持保消费

在2012年的政府工作报告中,管理层明确指出要把扩大内需特别是消费需求看做是经济长期平稳较快发展的根本立足点。随着“十二五”规划及相关配套政策的陆续出台,消费行业将迎来前所未有的制度保障。另一方面,我国居民收入水平不断提高,也将给消费行业爆发式增长奠定坚实的基础。

消费是支持经济增长的稳定器。过去20年中国经济增长共出现了3次低潮期,经济低潮期出现的主要原因均为投资和净出口的大幅下

滑,消费则是每段时期内支撑经济恢复增长的强劲动力。以消费为主导的经济增长模式,不仅可以摆脱对外部需求的过度依赖,还可以实现从资本和资源密集的制造型增长向劳动力密集的服务型增长的转变。

消费升级发展快 消费主题成主线

政策的推进、居民收入水平的提高、人口结构变迁等诸多因素推动消费升级,消费行业结构优化将带来相关行业的投资机会。

随着中等收入阶层的崛起,我国消费增长速度远远超过西方发达国家,可望在5~7年内赶超英国和德国,成为世界第三大居民消费国家,进而在13~16年内超过日本。我国居民收入水平不断提高,2003年人均GDP超过1000美元大关,2010年接近4500美元,按照“十二五”年均增长7%的目标,我国人均GDP将超过5000美元,从经济学上讲,这意味着我国已经步入消费升级黄金时代。人口结构变迁推动消费升级,“50后”逐渐退休,开启老龄化消费;“60后”步入空巢期,推动医疗保健、保险等消费需求;“80后”成家立业,将成为消费的新兴力量。

在居民收入增长加快、宏观经济稳定趋好、扩大消费政策相继出台的背景下,消费品行业将呈现整体升级和快速发展的格局。消费需求

的快速释放、消费结构的不断升级,将会使消费主题成为一条长期持续的投资线索,而致力于投资这类优质消费类股票有望获得高成长收益。

历经牛熊来与回 消费板块表现佳

统计数据显示,截至2012年5月31日,中证内地消费主题指数自成立以来累计涨幅为344.44%,而上证综指同期涨幅仅为87.31%。2008年国际金融危机之后,消费板块涨幅更是远远超过大盘同期表现。

中证内地消费主题指数历史走势图

数据来源: Wind 资讯 统计时间: 2005年1月4日至2012年5月31日 张洁/制图

估值优势已凸显 投资恰逢好时机

目前消费行业的估值优势非常明显,以中证内地消费主题指数为例,其市盈率已经从2009

年的50倍降至当前的20倍左右,远低于32.09倍的历史平均水平(截至2012年5月31日)。

中证内地消费主题指数市盈率走势图

数据来源: Wind 资讯 统计时间: 2009年10月28日至2012年5月31日 张洁/制图

业绩优异获殊荣 投研团队显实力

信达澳银基金具备突出的投研能力。根据海通证券统计,信达澳银基金在2011年度《权益类基金超额收益排行榜》排名60家基金公司第7位,在《权益类基金绝对收益分类评分排行榜》中同样位列第7名。信达澳银领先增长股票型基金和精华灵活配置混合型基金分获《证券时报》三年(2009-2011)持续回报股票型和积极混合型明星基金奖(来源:《证券时报》2012年3月26日A1版)。(CIS)