

■ 点击理财品 | Big Sale |

长盛电子信息产业 3月5日起售

基金名称:长盛电子信息产业股票型证券投资基金
基金管理人:长盛基金管理有限公司
基金托管人:中国银行
发售日期:3月5日到3月23日
基金经理:王克玉, 上海交通大学硕士。历任元大京华证券上海代表处研究员, 天相投资顾问分析师, 国都证券分析师。2006年7月加入长盛基金, 曾任同盛证券投资基金基金经理助理, 高级行业研究员。自2010年7月13日起任同益证券投资基金基金经理。

鹏华价值精选 3月12日起售

基金名称:鹏华价值精选股票型证券投资基金
基金管理人:鹏华基金管理有限公司
基金托管人:建设银行
发售日期:3月12日至4月11日
基金经理:程世杰, 经济学硕士, 15年金融证券从业经验。2001年5月加盟鹏华基金, 2007年4月起至今担任鹏华价值优势基金经理, 现同时担任基金管理部总经理, 投资决策委员会成员。王学兵, 工商管理硕士, 11年证券从业经验。曾就职于长城证券研究所, 从事研究分析工作。2006年5月加盟鹏华基金, 从事研究分析工作, 历任研究员、高级研究员、鹏华中国50基金经理助理。

信诚周期轮动 3月14日起售

基金名称:信诚周期轮动股票型证券投资基金 (LOF) 基金
基金管理人:信诚基金管理有限公司
基金托管人:中国银行
发售日期:3月14日至4月18日
基金经理:张光成, CFA, 6年基金从业经验。曾在欧洲货币 (上海) 研究总监, 后加盟兴业全球担任行业研究员, 2009年3月至2010年5月任兴业全球有机增长基金经理, 2010年5月至2011年6月任兴业全球趋势基金经理; 2011年7月加盟信诚基金, 担任投资经理。现任信诚盛世蓝筹基金经理。

长城优化升级 3月19日起售

基金名称:长城优化升级股票型证券投资基金
基金管理人:长城基金管理有限公司
基金托管人:建设银行
发售日期:3月19日至4月18日
基金经理:刘颖芳, 特许金融分析师 (CFA), 湘潭大学工学学士、清华大学 MBA。曾就职于西门信息科技产业集团、德维森实业 (深圳) 有限公司。2004年进入长城基金, 曾任研究部行业研究员, 自2010年1月22日起至今担任长城消费增值基金经理。

银河通利分级债基 3月15日起售

基金名称:银河通利分级债券型证券投资基金
基金管理人:银河基金管理有限公司
基金托管人:北京银行
发售日期:3月15日至4月20日
基金经理:索峰, 17年证券从业经历。2004年6月加入银河基金, 从事固定收益产品投资工作, 目前担任总经理助理、固定收益部总监, 银河保本基金经理。张矛, 6年证券从业经历。2008年10月加入银河基金, 历任债券交易员, 目前担任银河银富货币基金经理, 兼任银河收益基金经理。

富安达策略精选 3月19日起售

基金名称:富安达策略精选灵活配置混合型证券投资基金
基金管理人:富安达基金管理有限公司
发售日期:3月19日至4月23日
基金经理:黄强, 经济学硕士。18年证券投资研究从业经验, 历任浙江财政投资经理, 光大证券资产管理部投资经理、助理总经理, 泰信基金高级经理, 光大保德信基金基金经理助理、首席策略分析师, 现任富安达基金研究发展部副总监。**(陈墨)**

■ 理财主张 | Financial Advice |

投资理财三步走 迎接“负利率”时代

证券时报记者 方丽

近日国家统计局发布数据表明, 2月份国内消费者物价指数 (CPI) 涨幅为3.2%, 低于目前一年期定期存款利率3.5%的水平。持续两年的存款“负利率”时代终结, “负利率”时代正走来。这对于普通投资者的投资理财生活将产生怎样的影响呢? 投资者理财是否也需要做出相应的转变呢? 理财专家表示, “负利率”时代投资要走长期路线, 可适度增加债券资产配置, 风险承受能力强的投资者不妨增加权益类投资比重。

理财要“长期化”

“负利率”时代, 买理财产品买短不买长; 而“负利率”时代, 买理财产品是买长不买短。

进入“负利率”时代, 定期存款的投资价值突出, 而投资者不妨存得期限长一些。深圳一位理财专家表示, 如果投资者手中有长期不用的闲钱, 可以存2年至3年定期存款, 因为目前利率是高位。如果未来几年, 利率进入下降通道的话, 目前这个利率还是具有吸引力。他还提醒投资者, 存定期要考虑家庭资金的流动情况, 并以此来选择定期存款的期限, 提高资金的灵活性。比如存5万元存款, 对于经常有资金需求的家庭可以考虑“3万元定期+2万元活期”的搭配, 而3万元定期可分别存1、2、3年期, 到期的1万再存为3年, 这样每个存单都是3年期, 可以获得更高的利息收益。如资金不急用, 可把存款分作三份, 其中1万元1年期, 2万元2年期, 2万元3年期。

和中长期定期存款一样的道理, 中长期的一些国债品种, 也是稳健型投资者可以关注的。因为国债的收益与存款利率挂钩, 一般高于同期存款。目前买入的话, 也可

以“锁定”较高的收益。证券时报记者了解到, 2012年第一期、第二期电子式储蓄国债销售情况非常火爆, 而且买了国债也能提前支取。理财专家表示, 如果持有的时间到达一定标准, 大部分的收益是可以获得, 提前兑取还要收取千分之一本金的手续费。这意味着, 持有超过一年后提前兑取, 也比从相同期限的定存中提前支取要划算。

投资银行理财产品同样走“长期路线”。数据显示, 2月份商业银行共发行理财产品1024款, 环比上升39.5%。2月各家银行推出的理财产品平均预期收益率为4.8%, 较上月4.96%出现回落。业内人士表示, CPI大幅回落, 降息的可能性增加。一旦降息, 银行稳健理财产品年化收益率将跟着下调, 因而投资者理财策略可微调, 选择期限1年或者更长的理财产品以锁定现有较高的收益率; 另一方面, 在选择理财产品时要细看条款。有的理财产品是利率浮动型, 若利率变动要改为执行新利率, 客户最好选购理财期限内年化收益率固定的产品。

常备债券类产品

债券类理财产品可以成为投资者理财篮子的“常备品”。

“负利率时代的终结, 主要是因为2月份CPI大幅回落, 而这加大了市场对降息的预期。债券对利率的敏感性很强, 一旦出现降息, 债券基金的收益率就会提高。”一位理财专家建议具有一点风险承受能力的投资者, 可选择债券或者债券型基金。

另一位第三方理财人士表示, 随着利率下行, 债券价格将出现上升, 呈现反向相关, 因此投资者可以进行债券交易。不过, 这适合资金量较大的投资者。若资金量不大的普通投资者最好借道债券基金, 持有1至2年为佳。

数据也显示, 目前大多数债券类产品都有不俗表现。根据天相数据统计, 截至3月15日, 今年以来所有债券基金的份额加权平均净值增长率达到1.94%, 而收益超过4%的债券型基金有19只, 其中万家利B、汇利B、景丰B、浦银增B、招商增利, 今年以来净值增值率分别为13.26%、7.97%、6.15%、5.79%、5.75%。

从目前看, 信用债表现非常优异, 部分产品出现明显上涨。数据显示, 部分城投债和中低信用评级企业债近两周价格上涨明显。上周上证企债指数创下新高, 后因股市调整, 后半周有所下降。上证企债指数于3月13日创出150.18点的历史新高, 如10丹东债等债券涨幅超过2%。

信用债基金值得特别关注。去年以来的货币政策紧缩导致企业发债融资成本上升, 信用产品的收益率显著上行, 特别是中低评级品种上行更为明显, 这都给债券基金现阶段入市

“负利率”时代正在终结?

证券时报记者 方丽

近日“负利率时代终结”的句子常常见诸报端。数据也确实显示, 居民一年期实际存款利率在经历24个月为负后首度转正。然而, 理财专家提醒投资者, 因为1个月的CPI数据就断言“负利率时代终结”为时过早, 需要用一两个季度时间考察。因此, 在大类资产配置上不要轻易进行“失手术”, 最好适度进行微调。

启元财富分析师汪鹏认为, 目前作出“负利率时代终结”的结论还过早。虽然2月份CPI下降, 低于1年期定期存款利率, 但是否进入正利率时代还有待观察, 这需要用一两个季

度时间去确认。他认为, 从目前政策面、数据等方面因素看, 开年以来货币政策和财政政策的调控方式比金融危机时更具智慧, 更多是进行市场预期的管理。

还有市场人士表示, 推动中国物价上涨的因素犹存, 通货膨胀压力可能反弹。在欧美经济继续缓慢复苏、国内经济加快转变发展方式的背景下, 今年货币政策很有可能做出相应调整, 央行还有下调存准率、降息的空间。“负利率时代”能够维持多久, 还需打一个大大的问号。

适度增加点风险投资

如果居民实际利率持续为正值, 意味着居民银行存款“跑赢”了通胀, 一定程度上实现了保值增值。但是面对现实巨大的压力, 单靠定期存款还很难实现普通投资者的理财需求。对于这类风险承受能力较高的投资者, 不妨适度增加权益类资产比重。

虽然负利率的改变, 一定程度上会提高投资者的存款意愿。但总体

来说, 普通投资者存款意愿主要还是受股票、基金以及房产等市场走向的影响较大。”一家银行的工作人员就表示, 对那些风险承受能力较强的投资者而言, 可以考虑介入资本市场, 例如, 投资一些混合型基金或者偏股型基金。

上述第三方理财专家还表示, 相对而言, 在2009年至2011年以来, 类固定信托产品和银行理财产品受到市场热捧, 但市场预期货币政策进一步宽松。货币政策宽松后, 市场资金供应量加大, 流入股市的资金也会多, 这对股市是利好, 所以估计股市今年会有比较好的表现。因此他建议, 投资者可适度介入资本市场。

不过, 理财专家表示, 今年股票投资最好不要满仓操作, 留有20%至30%的现金进行调整空间。对于愿意等待的投资者来说, 股票型基金或者股票类券商集合理财产品是不错的投资标的, 还可以定投指数型基金, 从而把握住由熊转牛的一个“上升波段”。

对固定, 不能一见风吹草动就马上变化。而且, 数据显示, 最终决定家庭或者个人资产保值增值的因素70%左右来自于大类资产配置。因此, 他认为目前最好不要轻易对大类资产配置做“失手术”, 可以进行微调。市场对股市和楼市逐渐回暖预期升温, 可以适当增加这一类资产的配置比例, 但是类固定信托产品仍应该成为配置核心。

还有理财专家认为, 目前投资者投资思维和理财规划都还处在努力跑赢CPI的时代。但若中国经济减速, 负利率终结了, 投资思维应该发生变化。目前要随时应该关注经济形势和市场变化, 做好资产配置。

■ 察颜色 | Opinion |

价值投资忧思之二：研究能力问题

证券时报记者 颜金成

《Mad World》, 英国乐队Tears For Fears的一首歌。除了旋律优美外, “疯狂的世界”这个歌名也常让人慨叹万分。投资市场, 比一般的场合更为疯狂。

“人们最难认清的其实是他自己”日本心理学家石井裕之说。人们生而容易把自己归类于优秀的那一边, 我便是如此。以普通的智商和学历, 却妄想通过深入的研究, 在价值投资方面取得成果, 这是一件疯狂的事情。当像我这样的人多了之后, 这种疯狂就成为了一个世界。

上一期专栏的文章是《给价值投资者的三条安全带》, 思考再三,

我还是觉得, 对投资者的提醒还不够到位。有一个关键的问题, 需要作为专门的话题来交流, 那就是研究能力的问题。

市场上主流机构的研究人员都是从各大高校毕业的高材生, 他们专注于财务报表、国际、国内金融市场、行业周期的研究。毕业后到了投资机构, 他们自然而然的要利用这些工具进行投资。要让他们放弃这种工具, 对他们简直是毁灭。

欧洲证券教父科斯托拉尼说: 那些华尔街的金童 (名校高材生) 每天的工作大部分是无用功。主流机构的主流研究者造就了市场的主流文化、价值投资, 简直是一种身份的标榜, 一种求真务实的象征。

投资者以价值投资和基本面分析为工具, 他就像华尔街的精英一样在自己的投资打算, 开口就知道了欧债危机, 睡觉也要担忧布伦特原油。而那些以K线、波浪、神秘的时间周期做分析的投资者, 多数时候被赋予赌徒、投机客的名号。不错, 这是小学生都会的东西。

当一个投资者以价值投资为工具之后, 他最核心的问题是要以这套工具去选取他的投资标的。选择一家优秀的企业是宏大的工作, 而一个普通的投资者, 却要去完成它。经常有人说, 我不看那么多, 我就长期关注一家公司。但这仍然绕不开这个问题, 你的前提是, 开始必须选到一家好公司。现在A股有超过2000家公司,

相信过去十几年来, 能够保持业绩稳定增长、穿越牛熊的“好公司”不超过200家。也就是说, 理论上, 投资者随机抽取到好公司的概率低于10%。

当然, 我们应该相信, 人是有主观能动性的。对于优秀的投资者而言, 他们选到好公司的可能是很高的。投资者在筛选公司前, 需要对公司产品、管理、行业、财务等方面进行系统的评估。首先, 我担心普通投资者在获取这些信息方面存在困难, 大部分的投资者只是看看研究报告, 读读年报, 看看新闻, 大多没有条件去调研。即使调研了, 他获得的信息肯定是片面和不完整的。当然, 这还没考虑投资者能不能读懂财报、研究报告。

我假设投资者能够获得完整的公

司信息, 然后, 投资者将用他的大脑来加工这些信息, 以辨别公司的价值。然而, 我们的投资者又凭什么去选出优秀的公司呢?

很多人想学巴菲特, 做那种大道至简的投资。但这里的至简, 是化繁为简之后的简, 是股神做的事。大众投资者对一家公司的看好, 多源于一个念头, 一种偏见: 看了一篇新闻, 读了一份推荐的研究报告, 在超市看到了这个公司的产品。也可能, 你上班的时候总能看见这家公司的大楼。

更多时候, 大众投资者眼里的好公司, 是别人说的好公司, 比如, 2010年至今, 银行股被公认为是价值投资典范。结果是, 这两年里, 你承受着最大超过40%的亏损。

■ 投资悟道 | Street Talk |

“吃药喝酒逛商场”的时候到了

证券时报记者 陈楚

本周在股指的震荡调整中, 消费股表现逆势而上。尤其是周五, 酿酒、零售百货、旅游酒店等板块集体飘红, 恰似给A股注入一剂强心针, 市场人气得到有效激发。

消费股在大盘急转直下时刻“争气”的表现, 其实有着政策方面的强力驱动: 商务部近日印发了《关于开展2012年消费促进活动的通知》, 部署开展2012年全国消费促进活动, 并将自清明节至劳动节期间, 在全国组织开展首个全国消费促进月活动。

这是商务部首次发起并组织开展全国性消费促进活动, 也是落实《商务部 财政部 中国人民银行关于“十二五”时期做好扩大消费工

作的意见》的重要措施。

在投资和出口受中国经济战略性转型、欧债危机悬而未决的影响下, 拉动中国经济增长的三驾马车中, 最能寄予厚望的就是消费了。刺激消费、扩大内需, 不仅能继续保持经济的平稳较快发展, 也能改善民生, 维护社会的和谐稳定。在A股市场上, 今年以来, 银行、地产、煤炭等强周期性股票已经历过一波较为可观的反弹。作为防御类品种的消费类股票, 今年以来整体涨幅不大, 目前出现了明显的估值洼地效应。

从海外股市来看, 可口可乐、沃尔玛等牛股大多诞生于消费领域, 价值投资的代表人物巴菲特最喜欢的就是消费股。从A股市场来看, 贵州茅台、张裕A、五粮

液、泸州老窖等大牛股也都产生于消费领域。如何寻找未来消费领域的可口可乐和贵州茅台? 成为价值投资者苦苦追寻的目标。

从短期投资的视角来看, A股市场在国家消费促进月这一政策的刺激下, 围绕老百姓衣食住行玩的消费股都值得投资者密切关注。比如商业零售、百货、食品饮料、生物医药、旅游酒店、家用电器等板块, 都有望成为三月中下旬主题投资的热点。尤其是随着一季报的逐渐公布, 除银行等垄断性企业业绩将稳步增长外, 其他周期性品种业绩都不大可能超预期、甚至低于预期。相反, 消费领域的上市公司业绩则可望稳步增长, 实实在在的业绩加上国家政策驱动, 消费股可望迎来一段较好的表现期。当市场风格特征由周期性股票转向抗周期的

防御类品种时, 消费股可谓当仁不让, 从中长期投资的角度来看, 消费将成为中国经济未来的希望之所在。围绕消费领域的投资机会将层出不穷, 但消费股的投资可能呈现出与以往不同的一些特征: 首先, 随着传统产业的转型升级, 这里面也可能产生出大的消费类企业, 比如经过企业生产工艺的改进、营销策略的优化、或者是企业高管的励精图治, 传统产业里也有可能诞生符合国民经济发展趋势的消费类牛股; 其次是一些新兴产业会不断出现, 比如与老百姓吃喝玩乐相关的新科技、新材料、新技术, 也既有可能诞生出大牛股。以新能源汽车为例, 除了新能源汽车生产商外, 与新能源汽车相关的充电桩、充电电池等企业, 如果拥有关键技术和核心竞争力, 未来极有可能由“小”

变为“巨人”; 第三, 随着老百姓生活水平 and 收入的不断提高, 围绕吃喝玩乐等消费相关的消费服务类企业, 也值得关注。老百姓的消费将从满足基本的物质生活向精神追求演进, 消费将更具有休闲和文化的色彩。部分符合这一消费趋势的企业, 投资者也不可不察。比如为老百姓养生服务的企业, 只要具有独特的盈利模式、经营得当, 也会极具投资价值。

总之, 无论从短期投资, 还是从中长期投资的角度来讲, 消费股都值得投资人花费十二分的气力去关注和研究。所不同的是, 在新的商业社会, 消费类企业的盈利模式会不断更新换代, 消费企业的生态也会更趋多元化、细分化。身处消费时代, 我们更需要一双投资“消费中国”的眼光。