

增强客户黏性 是基金业客服的核心

在目前中国的资产管理行业,主要的市场参与者有银行、券商、保险、信托、私募和公募基金六个主体。就这六个主体的管理资产规模而言,占比最大的是银行,目前银行发行的理财产品规模约为18万亿元,保险资产5至6万亿元,券商管理的资金量大概在3000亿元,而基金管理2.3万亿元,占市场比重大约百分之十几。从2007年以来,国内理财市场不断扩容,但基金业所占的份额出现小幅度的下降,这个现状值得业界反思。

作为给普通投资者管理资产的专业理财机构,基金公司努力提升自身的投资管理能力固然是其立足根本,但基金公司重销售轻服务、客户服务相对弱势也是基金行业亟需改进的核心问题。目前,基金销售仍旧依靠银行、券商等渠道,这就导致基金公司与客户之间缺乏直接、有效的沟通。基金公司只有通过服务模式的转型,从简单的销售服务变成理财顾问式的客户服务方法,增强客户的黏性,才能全面提升行业的核心竞争力。

近年来,基金公司在客户服务方面的投入越来越大,包括对客户服务升级换代、新增分支机构等。要想为客户提供更优质、更专业化的服务,首要任务是进行客户的分级并对不同级别的客户提供专业化、个性化的服务。在这方面,一些基金公司已经开始了尝试,比如定期向客户发送公司对市场的观点、加强基金经理或投研人员与客户的交流、邀请客户参与公司的战略会议等,多渠道拉近客户与企业的距离;许多基金公司还成立了客户俱乐部,为会员举办投资交流会、品酒会、车友会、健康纤体之旅、名画鉴赏沙龙等,以此增强客户黏性。

此外,随着基金业的发展,高端客户的争夺战也逐步升级。自2009年起,证监会批准基金公司开展“一对多”业务,高端投资客户成为基金公司争夺的重要目标,这无疑对基金行业客户服务的高端化、专业化提出了更高的要求。

(华商)



无需“择时”的货基理财

做过投资理财的人都知道,“择时”是一个非常伤脑筋的大问题。不过,在各类短期理财产品里,货币基金可以帮你很好地规避这个问题,因为投资货币基金,从来就无需“择时”。作为基金管理的利器,货币基金具备流动性高、安全性较强、组合配置佳等突出优势,可以随时轻松介入。

首先,货币基金有着良好的流动性。货币基金一般在买入后的T+2日起即可赎回,最快T+1日到账。货币基金的申购和赎回均不收取任何费用,可灵活变现。

其次,货币基金具有较强的安全性。货币基金自2003年面世以来,长期保持着颇为稳健的收益。即使在2008年的大熊市中,货币基金也是最为抗跌的正收益理财产品。而在去年股债双杀的市场行情中,货币基金更是取得了历史上罕见的高收益:半数货币基金全年收益超越一年定期存款收益,排名前列的年收益甚至超过4%。

第三,货币基金是值得重视的组合配置工具。目前,理财产品已涉及各个领域,但不同产品的风险属性差异较大,投资者在面对较为复杂的行情时,常常会不知所措。如果配置“失算”,资金往往会被“被套”或“踏空”。货币基金可谓天然的组合配置“中转站”。股市行情较好时,投资者在着重配置高收益的股票型基金的同时,也应为货币基金保留一席之地。虽说货币基金很难直接产生可观的收益,却能为你提高收益做间接的投资保障,同时为闲置资金增值。至于在震荡市或是熊市中,更应把货币基金当成宠儿,如此不仅可以使资金充分避险,还拥有了看准时机大举补仓的优势。

今年以来,货币市场基金的年化收益率整体保持在较高水准,平均在4%~5%,是相当有竞争力的短期理财产品,部分货币基金还曾进一步冲高,例如汇添富货币基金今年内7日年化收益率曾冲高至9%,并在较长时间里保持在5%~6%之间。投资者不妨尝试申购“无需择时”的货币基金,借此提高闲置理财收益。

(汇添富基金 刘劲文)



交易型基金投资策略系列”之五——

杠杆债基:稳健投资品中的激进者

证券时报记者 刘明

如果你看好债券市场,或是对债券市场的波动能有很好的把握,那么杠杆债基可作为你投资的良好品种。反之,对债市不太了解,专业性不足的普通投资者须谨慎涉足。

杠杆债基虽然投资的是低风险、波动性较小的债券市场,但由于本身的高杠杆性加上投资上回购抵押的放大,在某些情况下难免会大涨大跌。如在去年的债券熊市情况下,添利B一度由上市初的1.01元跌至0.631元,跌幅高达38%。不过,在去年四季度债市回暖过程中,添利B也在一月内快速上涨,涨幅最高超过50%。

杠杆债基已上市17只

作为分级债基的杠杆份额,杠杆债基的发展与分级债基密不可分。自2010年9月富国汇利开始,分级债基的数量快速增加。截至今年5月11日,已成立并上市的杠杆债基数量为17只。

分级债基的发展状况在本系列文章的上一篇《开放式分级债基A类产品可替代短期定存》(见2012年5月7日B8版)中也有阐述。分级债基目前大致有三种运作模式。第一类为完全封闭式,有固定到期日,封闭期一般在2~5年,到期后转为开放式上市基金(LOF)。最初的富国汇利、大成景丰即为此类,目前这类产品共有5只。第二类为完全开放式,这类产品无固定到期日,具有配

对转换机制,母基金为完全开放式,可申购赎回。目前这类产品有嘉实多利、中欧鼎利、国泰信用互利3只。第三类即为半开放式,产品有到期时间, B类封闭单独上市交易, A类不上市,定期开放申购,这类产品共有9只。

目前,第三类即半开放式已成分级债基主流,这类半开放式对杠杆债基的影响为,A类份额定期开放,可能改变杠杆债基的杠杆倍数。

筛选杠杆债基八要素

据上海证券基金分析师刘亦千、好买基金分析师陆慧天介绍,投资杠杆债基需要关注以下八个方面。

首先是投资类型。杠杆债基中参与股市投资的偏债型产品与纯债型产品,偏债型产品受股市影响较大,波动性也较大,纯债型产品只受债市影响。

其次是杠杆大小。由于分级债基的净值波动不大,因而杠杆债基的杠杆倍数与初始杠杆倍数相关性较高。目前杠杆债基的初始杠杆倍数介于3倍至5倍之间,多利进取、裕祥B、增利B的初始杠杆倍数为5倍。需要注意的是,由于半开放式分级债基的A类份额定期开放申赎, A类份额可能发生分化,进而会影响杠杆债基的杠杆。

第三,折溢价率水平。折价率高的时候,为投资者提供了较高的安全垫。反之,溢价率较高的时候,风险相对较高。由于设计不

同,投资者看折溢价率的时候,还要参照有无到期日、基金管理水平和流动性等因素。目前,多数杠杆债基处于折价状态。

第四,有无到期日。有到期日的杠杆债基,可以保证杠杆债基到期后按照净值兑现,不用承担二级市场折价的损失。目前,完全封闭式与半开放式分级的杠杆债基都有到期日,只有具有配对转换机制的完全开放式杠杆债基永续存在。

第五,管理水平。由于分级债基主要为主动管理型,因而基金管理人的投资能力在很大程度上决定了母基金的业绩表现,而杠杆债基的收益主要来自于母基金扣除A类份额的约定收益后的部分。

第六,流动性。成交活跃的品种,投资者买进卖出较为方便,具有良好的流动性。而成交额小的品种,投资者不仅买卖会出现问题,而且较小的成交量有时容易出现较大价格偏离,或是被人为炒作,不能反映投资品种的内在价值。今年以来的数据显示,杠杆债基的活跃度普遍不够,不少品种日均成交额仅有几十万甚至几万元。成交最为活跃的添利B日均成交额也仅有486万元。

第七,融资成本。所谓融资成本,是指杠杆债基每年约定支付A类份额的约定收益。本系列上一篇文章中有A类份额的约定收益相关数据,投资者可参考。对于短期进行波段操作的投资者,这个因素可能不太重要,因为杠杆债基的融资成本因素

杠杆债基情况一览					
基金简称	成立日期	到期日	初始杠杆倍数	折价率(5月11日)	投资类型
汇添富	20100909	20130909	3.33	0.35%	纯债型
鼎丰	20110115	20131015	3.33	5.70%	纯债型
添利B	20110120	20151203	3.33	13.21%	纯债型
添利进取	20110128	永续	5	-28.51%	纯债型
添利B	20110513	20130513	3.33	12.13%	纯债型
添利B	20110523	20140623	3.33	6.03%	纯债型
万民利	20110602	20140602	3.5	7.69%	纯债型
裕祥B	20110610	20140610	5	12.42%	纯债型
添利B	20110616	永续	3.33	-4.38%	纯债型
利丰B	20110824	20160824	3	11.00%	纯债型
添利B	20110901	20140901	5	-1.79%	纯债型
丰利B	20111113	20141113	4	7.89%	纯债型
丰利B	20111206	20141206	3.33	5.81%	纯债型
增利B	20111213	20141213	3.33	5.38%	纯债型
万民利	20111228	永续	3.33	-19.54%	纯债型
双利B	20120216	20150216	3	9.22%	纯债型
添利B	20120309	20150309	3.33	5.37%	纯债型

数据来源:海通证券、公开资料 刘明/制表 张洁/制图

已反映在二级市场价格当中,但对于长期投资者或是发行期认购的投资者来说,融资成本则需重点考虑。

另外,投资者还要关注特定条款。一些杠杆债基具有特定条款,这些特定条款会规定在某些特殊条件下,杠杆债基的收益分配等情况。如海富通稳健增利A的收益分配条款较为特殊,当封闭期末基础份额净值低于1时,其稳健类份额要与激进份额共担投资亏损,这会减少海富通稳健增利B的收益损失。

普通投资者须谨慎参与

虽然杠杆债基投资标的主要是低风险的债券市场,但由于具有杠杆性以及逆回购抵押的放大效应,杠杆债

基也可能出现大的波动,属于稳健投资品中的激进者。普通投资者一般对债券市场了解较少,因而参与应当谨慎。

刘亦千表示,杠杆债基不太适合普通投资者,除非他们对债券市场和杠杆债基都很了解。陆慧天也表示,投资杠杆债基需要对债券市场比较熟悉,不过,投资杠杆债基又不需要像自己投资债券那么专业,但要求投资者对债券市场的择时把握能力较好。

杠杆债基的持有人以保险、券商等专业机构为主,这些杠杆债基持有人更多是在发行期间认购杠杆债基,并具有长期持有意愿,他们对二级市场价格的变动并不敏感。因而,从杠杆债基真正长期持有人角度考虑,其二级市场的交易属性并不强。

填补两类市场空白

证券时报记者 姚波

近期,短期理财基金的热销引起了市场的高度关注。据证券时报记者了解,同银行理财产品或货币基金相比,此类产品的热销得益于独特的市场定位,在投资范围、申赎机制及风险收益等方面都有独到之处。

投资范围透明 品种多

目前,市场上共发售了华安月鑫短期理财债券型基金和汇添富30日理财基金两只短期理财基金。相较于银行理财产品,短期理财基金投资组合相当透明。除了在招募说明书中明确了基金的投资范围外,华安月鑫基金更是明确了在开始运作后的第

10个交易日给出《组合构建情况说明公告》。

短期理财基金的投资品种虽类似于货币基金,但投资品种的风险略高,如对企业债和短融的信用等级要求都没有货币基金那么高。汇添富30天理财产品合同约定不得投资于A+以下的企业债,华安月鑫的投资限制为AA-以下的企业债不得投资。而货币基金对企业债的投资限制通常为AAA。

申赎灵活 费率低

相较于传统银行理财产品,短期理财基金的申购、赎回更加灵活。汇添富30天理财在基金打开申购后,投资者每个交易日均可自由购

买。30天的运作期后,则可以自由赎回,若投资者未选择赎回,则资金计入下一期继续滚动。华安月鑫的申购、赎回机制与银行理财产品类似,投资者只有在固定的基金开放日才能申购基金。

晨星研究员廖佳指出,汇添富30天理财就像是每天都在发售的30天理财产品。这也意味着投资者在不同的工作日进行申购时,会导致投资组合存在一定差异,每个运作期的收益也会存在着一定的差别,不过差异不会太大。

费用方面,短期理财基金的费用较低,上述两只基金均无申购、赎回费用,管理、托管费率也低于货币型基金的费率水平。

低风险 收益高于货币基金

好买基金分析师陆慧天表示,短期理财基金收益高于货币基金,与同期限银行理财产品不相上下。一是短期理财基金没有申购赎回的影响,不会因为资金的冲击摊薄原来持有人的收益;二是投资期限和品种更明确,在牺牲部分流动性的前提下收益更高,如确定性的银行协议存款利率一般会略高于不确定性的存款。

从华安月鑫给出的首期参考年化收益率来看,A类预期为3%~4%、B类预期为3.24%~4.24%,略高于货币基金平均年化收益,同目前银行理财产品收益接近。

投资门槛低 面向投资者更广

银行理财产品的投资门槛通常不低于人民币5万元,众多不足5万元的零散资金只能选择收益率较低的货币基金或其他理财产品。短期理财基金的出现,填补了这一市场空白。和普通基金一样,基金短期理财产品A类的投资起点为1000元。

陆慧天指出,短期理财基金产品填补了市场上的两个空白,一是流动性仅被锁定30天,填补了银行超短期理财产品(30天以内)缺失后的空白;二是短期理财基金的收益率和银行理财产品不相上下,投资门槛却大大降低,弥补了5万元以下零散资金投资渠道的缺失。

景顺长城第二届“精明理财杯”基金投资大赛系列报道十

从自身需求出发 选择“心水”基金

陈春雨 杜志鑫

4月,沪指走出反弹行情,上涨5.90%。从月线上看,与3月份的单边下跌行情正好形成鲜明对比,市场回到了3月初刚开始下跌的位置。一跌一涨之间,投资者对于市场的判断也在不断变化。前一个月急流勇退的人,可能在4月份踏空行情;在3月重仓买入的人,可能笑到了最后。

景顺长城第二届“精明理财杯”基金投资大赛自去年11月开赛以来,不少选手在沪指大跌13.24%的情况下取得了正收益。

如两位投资风格迥异的选手——中年组理财冠军陈丹和季军欧阳成,他们分别取得了6.79%和5.24%的成绩。陈丹以投资主动型偏股基金为主,欧阳成则是选择被动型基金的高手,不同的投资风格,收益却是相似,这再次说明,基金是一种可以取得超额回报的产品,只要从自身需求和投资风格出发,就不难找到适合自己的投资类型。

主动型基金:长期关注更为重要

对于投资主动型基金的心得,陈丹总结了两句话,其一,投资是长期的过程,不必在乎一朝一夕的得失;其二,投资是自己的事情,不能完全依赖他人。

陈丹认为,选择一只好的开放式基金,首先是要看业绩。一般来说,连续三年都保持同类基金排名前25%的,就被认为是一只好基金。陈丹并不建议购买“一枝独秀”的基金产品,他认为购买基金时必须全面考虑该基金公司管理的其他同类型基金,因为只有整体业绩均衡,才能说明该基金优秀并不是因为偶然因素,而是因为公司建立了严谨规范的投资管理制度和流程,投资团队整体实力雄厚,其业绩才具有持续性。

陈丹认为,由于选择了偏股型基金,必然承受高风险,现阶段,A股市场还是一个投资主题不断轮换的市场,即使是明星基金经理也不

能保证在每个阶段都获得超额收益,因此投资者也需要花更多时间主动地“考察”基金,而不是一劳永逸。比如,他从2006年起就开始关注现在持有的这只基金,在对基金经理、投资风格等方面做了详细了解之后才持有。

被动型基金: 选基金实际是选指数

与陈丹形成鲜明对比的是中年组季军欧阳成,自参加比赛以来,他购买的全部是指数型基金。

我并不认为被动型基金一定优于主动型基金,但是在现阶段,主动型基金的不确定因素更大。”欧阳成认为,指数型基金是一种优点和缺点都很突出的投资产品:优点是费率低,透明度高;缺点是股票仓位高,波动太大。例如,在2006年~2007年以及2009年1月~7