

■ 基金故事

宣传单里有基金诚信

□ 兰波

走吧,车来了!”跟王嫂一块去银行办业务的刘哥,急不可耐地说。等会儿,我再看看儿基金产品宣传单。”王嫂说道。

基金不同于银行定期存款,利息是公开透明的。而基金产品到底能够得到多少回报?我心里还没有搞明白。”王嫂唠叨着。

“一张宣传单,就这么容易搞明白了,决定投资什么样的基金产品,你想得太简单了。”刘哥说道。那你说我应当怎么做?”王嫂赶紧问道。

既然咱们是通过银行购买的,银行就是投资信誉。亏损了,找银行不就行了。”刘哥说。投这么简单。银行只是代销售基金产品,而基金的业绩来自于基金管理人。看起来,你连基金的管理对象,都没有搞明白。”王嫂认真起来。

“不和你争辩了。你还是给我具体讲讲吧,这小小的一张基金产品宣传单上包含什么学问?”刘哥终于耐下性子清静起来。

在这上面用功是必要的。因为基金管理人不可能有很多力量进行逐一客户宣讲和培训,一般都是通过基金产品宣传单进行知识普及和产品介绍的,通过基金产品宣传单,读出来的是基金的诚信。

首先,基金管理业绩要有牛熊两种市场环境的数据,尤其是要体现出在震荡市行情下的赚钱能力。这样的图表和数据,可能会给投资者更加客观的运作解释,而避免投资者对牛市行情盲目乐观,忽略经济周期性发展规律,掩盖证券市场的涨跌规律,使投资者在基金产品投资过程中制定不合理收益预期,从而产生投资风险。

其次,要有构建基金产品组合的模式。尤其是应当将基金产品放置到基金组合中,并给投资者提供应有的合理性建议。诸如新发的股票型基金,应当列入此基金产品适合的基金投资群体,及在激进型、稳健型和保守型投资者中的比例。只有这样,才能够为不同类型的投资者提供应有的投资参考,体现出对投资者的体验营销,使基金产品宣传单的营销语言更容易被接受。

第三,重点说明投资者在面临基金风险时所需要的心态和素质。尽管基金管理人和代销机构在基金产品宣传单上都进行了风险提示,强调尊重基金产品运作规律的重要性,但真正地养成良好的投资习惯,仅有风险提示是远远不够的。而通过培养投资者的投资习惯,树立良好的投资心态,比强调更多的免责条款起到的效果更明显。因为投资者都希望基金管理人和代销机构,在基金面临证券市场系统性风险时,能携手前进,共同克服难关。”

真不愧是研究语言文字的。阅读还真有学问”刘哥佩服地说。

基金收益和风险其实都蕴涵在产品说明书中了,基金产品营销的真正学问,就在这小小的宣传单中,可以说,这里面浓缩了基金管理人的智慧。没有哪只基金产品,不想给投资者带来更多投资回报,但现实毕竟是无情的,尤其是在面临证券市场的系统性风险时。因此,明确和理顺基金管理人、代销机构、理财师及投资者各自的责任和义务,是非常重要的。”王嫂接着说。

明白了。拿几份宣传单,回去研究一下,看看能买哪只?”刘哥顺手拿起基金产品说明书。你终于明白了。其实,投资基金的收益和风险,是藏在基金宣传单里的,就看你能不能发现。”王嫂得意地笑了。

■ 水煮基金

□ 本报记者 申屠青南

北京一家中小型基金公司拿到新基金发行批文已经半月,但该公司没有像往年那样,拿了批文马上敲定发行日期,而是“按兵不动”。它并不是不需要报批,从公布的季报来看,公司旗下几只基金的份额加起来还不到90亿份。

拿了批文不发行,这并不是个案。目前,不少基金公司手里都攥着新基金的发行批文,有的公司已获批文等待发行的新基金达三四只,获批时间超过三个月的也不鲜见。

不仅拿了批文不发行,近期,基金公司中对申报新基金的积极性也明显降低。证监会公布的最新《基金募集申请核准进度公示表》显示,上周新基金申报踩了“急刹车”,竟然没有一家基金公司上报新基金募集申请,整个10月,也只上报6只新基金。而9月,这一数字为16只,8月新基金申报则为20只,逐月减少态势明显。

业内人士分析说,根据证监会的规定,新基金从拿到批文到发行,有6个月发行窗口可以自主选择。新基金“按兵不

■ 投资有道

筑底阶段选基策略

□ 陆向东

自2011年4月18日沪指综指从3067阶段性高点回落以来,既经历了单日跌幅超过3%的暴跌,也经历了三连阴、四连阴甚至五连阴这种走势,以致大部分基金亏损惨重,甚至许多采用定投方式的人也因此产生断供的想法。那么,基金经理们到底是应该选择赎回还是卖出?

众所周知,熊市通常可分为初跌期、主跌期和末跌期三个阶段。初跌期由于多数人思维尚处于牛市状态,故市场表现为进两步退三步,缩量下跌。鉴于一旦判断失误,未能及时止损,就可能面临深度套

■ 新品分析

财通价值动量混合型基金的追求价值 尊重规律

追求价值 尊重规律

□ 华泰联合 王群航

考量一只新基金,可以关注的因素很多,将其中一些重点因素作为投资决策依据,是很有必要的。近期财通一家公司正在发行的财通价值动量混合型基金,就有一些值得广大投资者重点关注的地方。

产品以价值投资为基础

该基金将以价值投资为基础,辅以对市场运行规律的研判,动态调整投资组合。在严格控制风险并充分保证流动性的前提下,力求获取超越业绩比较基准的投资收益率。该基金股票资产占基金资产的30%—80%,其中投资于价值公司股票资产占基金资产的80%;债券等占基金资产的0%—65%。

作为价值型基金,该基金秉承价值投资理念,强调把投资建立在基本研究基础之上,把基本研究建立在逻辑和数据基础之上。该基金将注重上市公司估值,主张在合理的价格买入股票,并力求构建具有充分安全边际的投资组合。同时,在非完全有效市场中,该基金将通过追踪大类资产、行业和个股的动量特征,把握价格围绕价值中枢波动、动量特征等运行规律,动态调整投资组合,以增强组合收益并适当平抑组合收益的波动性。

在股票投资策略方面,该基金将充分贯彻“价值投资为基础,动量策略为辅助”的投资理念,分别在行业配置和个股精选两个层面进行基本面情况、估值以及动量效应的研究,挖掘出具有估值优势和动量效应的个股并构建股票投资组合。



漫画/万永

动”,大都是要考虑一下市场环境,选一个比较恰当的募集和建仓时机。

从密集申报到逐步减少甚至无人申报,反映出新基金申

报和发行节奏正在悄然发生变化。今年新基金发行数量创出历史新高,但首发规模却少得可怜,创历史新低,基金公司为了新基金疲于奔命,但对规模

增长却收效甚微。在这种情况下,基金公司及时调整产品发行思路也是当务之急。

目前,新基金发行难已经成为全行业的共同心病。在产

那么,既然市场处于熊市末跌期,是不是就可以不管不顾,凡是股票就随便买呢?证券市场的历史告诉你,即便处于筑底阶段,也并不等于牛市就会马上来临。因而,你所选购的基金首先应符合这样两个条件:其一,不能是只经历过大跌或大涨,而应在各种市场状态下都同样表现出色。

其二,你所选购的基金还应具备这样三种能力:1、通过调控资产配置比例尤其是股票和债券的配置比例,达到既规避股市下跌风险又把握股市上扬机会的能力。如,2008年曾出现过“股弱债强”,那么,你不妨通过相关资料看看所选择的目标基金是否成功有效规避了2008年下半年的巨幅下跌,并适时增加对央行票据和中期金融债的配置,充分把握了这轮债券牛市。2、踏准市场节奏,把握行业轮动机会的能力。根据美林投资时钟理论,在经济周期的不同阶段,各个行业景气程度也不尽相同,在股票市场中表现为各个行业轮番上涨。2010年,A股

那么,既然市场处于熊市末跌期,是不是就可以不管不顾,凡是股票就随便买呢?证券市场的历史告诉你,即便处于筑底阶段,也并不等于牛市就会马上来临。因而,你所选购的基金首先应符合这样两个条件:其一,不能是只经历过大跌或大涨,而应在各种市场状态下都同样表现出色。

其二,你所选购的基金还应具备这样三种能力:1、通过调控资产配置比例尤其是股票和债券的配置比例,达到既规避股市下跌风险又把握股市上扬机会的能力。如,2008年曾出现过“股弱债强”,那么,你不妨通过相关资料看看所选择的目标基金是否成功有效规避了2008年下半年的巨幅下跌,并适时增加对央行票据和中期金融债的配置,充分把握了这轮债券牛市。2、踏准市场节奏,把握行业轮动机会的能力。根据美林投资时钟理论,在经济周期的不同阶段,各个行业景气程度也不尽相同,在股票市场中表现为各个行业轮番上涨。2010年,A股

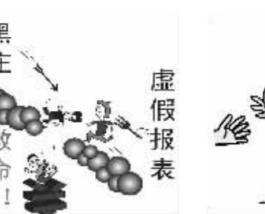
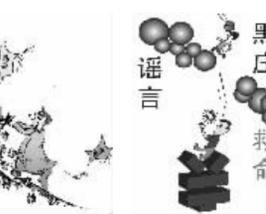
那么,既然市场处于熊市末跌期,是不是就可以不管不顾,凡是股票就随便买呢?证券市场的历史告诉你,即便处于筑底阶段,也并不等于牛市就会马上来临。因而,你所选购的基金首先应符合这样两个条件:其一,不能是只经历过大跌或大涨,而应在各种市场状态下都同样表现出色。

其二,你所选购的基金还应具备这样三种能力:1、通过调控资产配置比例尤其是股票和债券的配置比例,达到既规避股市下跌风险又把握股市上扬机会的能力。如,2008年曾出现过“股弱债强”,那么,你不妨通过相关资料看看所选择的目标基金是否成功有效规避了2008年下半年的巨幅下跌,并适时增加对央行票据和中期金融债的配置,充分把握了这轮债券牛市。2、踏准市场节奏,把握行业轮动机会的能力。根据美林投资时钟理论,在经济周期的不同阶段,各个行业景气程度也不尽相同,在股票市场中表现为各个行业轮番上涨。2010年,A股

那么,既然市场处于熊市末跌期,是不是就可以不管不顾,凡是股票就随便买呢?证券市场的历史告诉你,即便处于筑底阶段,也并不等于牛市就会马上来临。因而,你所选购的基金首先应符合这样两个条件:其一,不能是只经历过大跌或大涨,而应在各种市场状态下都同样表现出色。

其二,你所选购的基金还应具备这样三种能力:1、通过调控资产配置比例尤其是股票和债券的配置比例,达到既规避股市下跌风险又把握股市上扬机会的能力。如,2008年曾出现过“股弱债强”,那么,你不妨通过相关资料看看所选择的目标基金是否成功有效规避了2008年下半年的巨幅下跌,并适时增加对央行票据和中期金融债的配置,充分把握了这轮债券牛市。2、踏准市场节奏,把握行业轮动机会的能力。根据美林投资时钟理论,在经济周期的不同阶段,各个行业景气程度也不尽相同,在股票市场中表现为各个行业轮番上涨。2010年,A股

■ 画说基金



踩地雷 夏明

散财 散财

投资路上 刘军

虚假报表 茹含懿

境遇不同 陈定远

■ 基金看市

博时基金:行情在疑虑中前行

目前,从国际上看,欧盟峰会达成协议后,短期欧债危机显著缓解,进一步恶化的情形已被遏制。而国内,通胀已见顶回落,地方政府自行发债试点、增值税改革试点等政策实施,显示政策松动。综合而言,未来市场相对乐观,进入战略做多阶段。但行情不会一蹴而就,期间仍会有反复,我们认为回落实际上是更好的介入机会,预计未来股市探底回升的概率较高。从个股角度着眼,建议投资者关注:一是受益于近期政策变化的,如环保、新材料、物流、种业等板块;其次是前期有错杀,基本面仍然良好的行业,如部分装备制造、银行、信托等;最后是受益中国结构转型,中长期具有竞争力的消费股,如医药、零售等,前期的下跌为优秀公司提供了较好的建仓机会。

长信基金:行业配置重估值

业内普遍认为伴随汇金入市等政策面好转的市场预期,市场未来可能出现阶段反弹行情,但对于未来的投资方向普遍存在疑惑。对此,长信基金认为,随着外部金融动荡以及市场估值的大幅降低,各行业的风险均在释放过程中,短期来看投资更倾向于价值而不是防御。消费类行业将受到估值价差过大的考验,资源和投资品在盈利上将面临下滑的考验。未来短期投资更倾向于价值而非防御的原因在于:首先,在恐慌情绪影响全球金融市场的情况下,大幅下跌的行业更多是反映悲观情绪宣泄,金融秩序的恢复将有利于估值的修复。其次,目前消费类股票与市场估值的价差过大,短期估值提升的空间受抑。应该更侧重于前期跌幅比较大,估值具有安全边际的耐用消费品和周期品。

广发基金:政策定向宽松 加仓消费股

国务院总理表示中国将对经济政策进行预调和微调,这被市场认为是释放定向宽松政策的信号,不排除年底前下调法定存款准备金率的可能性,同期国家三部委联合发文推进扩大消费。在看好大消费类股的前提下,部分基金则采取了逆势加仓的行动,获取廉价筹码。消费类企业受经济增长放缓影响较小,属于未来业绩增长较为明确稳定的行业,投资消费股的长期收益将超过周期性行业与防御性行业。目前上证综指市盈率降至11倍附近,接近于近十年来的低点,从估值角度来看,消费股中长期投资价值显现,目前是一个比较合适的配置时机。

富国基金:利多泉涌 静观结构性机会

市场受到各种正面因素的影响,投资者信心有所恢复。我们预计,短期内市场将延续反弹态势,但持续上行幅度较大将遇到一定阻力。我们建议继续关注结构性放松可能激发的政策热点以及符合产业结构调整方向的行业及上市公司。债券市场方面,由于资金面收紧,宏观政策出现放松迹象,各期限收益率出现一定程度回升,但市场的分歧仍然较大,收益率波动频繁。前期下行较多的高等级中票和政策性金融债回调幅度也较大,而中长期国债和央票由于银行资金的支撑收益变化幅度不大。

国泰基金:欧债危机多反复

从欧盟峰会到希腊全民公投再到欧元危机,印证我们对欧债危机的解决将反复曲折的观点。由于10月26日欧盟峰会的一揽子方案已经是德法等国尽最大可能去弥合分歧后达成的协议,因此,在短期内很难再对该方案(希腊部分)大幅修改,我们判断近期很难有对救援方案的实质调整(德法的强硬态度表明了这点),这也预示着欧债危机进程将更加反复,风险溢价情绪将继续升温。不过,最糟糕的情况目前无须过于忧虑,最理想的情况是符合欧元区繁重而低效的政策决定机制的现实。

摩根华鑫:市场环境趋好

股指在经历过上周的强劲反弹之后,短期内或将维持一个回升的态势。内外环境趋好,欧盟主要成员国就一揽子解决欧债问题达成一致,海外市场的信心得到提振。同时,国内通胀数据高位回落,且根据温总理在天津的讲话内容,政策面出现微调和定向放松的可能性进一步增大。

征稿 本版邮箱 www@tom.com 这是一个与基金互动的园地,欢迎基民踊跃投稿。 “基金故事”,讲述你与基金结缘的故事,告诉我们你的心得。“投资有道”,欢迎读者就有关基金的话题发表高见,嬉笑怒骂皆成文章。“画说基金”,用漫画来评说基金。 来稿请尽量以电邮的形式。 地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》 邮编:100031