

水煮基金

券基“武斗”曝弊端

□本报记者 李良

意见相左,便拳脚相加,且当事人不以为耻,竟在微博上为胜负小小“骄傲”了一把——这是近日发生在某券商研究员与上海某基金公司基金经理之间的一幕,已成为圈内茶余饭后的笑谈。

在圈内人士眼里,这种现象颇为费解。要知道,长期以来,为了获得基金公司分仓的佣金收入,券商研究员可是绞尽脑汁讨好基金公司的投研人员,无论是从研究报告的方向,还是研究之外的各项“服务”,从来都是以基金公司投研人员的意志为转移,尤其是掌控分仓大权的投资总监、基金经理等,何曾生过违逆的念头——没办法,谁让自己的“金饭碗”是别人打赏的呢?而今,一个名不见经传的券商研究员,不仅在言语上与基金经理“互斗”,竟然也敢在肢体上与对方“武斗”,胆气不可谓不壮。

而在圈外人士,尤其是普通投资者看来,这种归属“八卦”之流的新闻,折射出券商、基金等原本在投资者心中高大的“专业投资者”形象进一步垮塌。从一些渠道获得信息显示,这场券商与基金之间“武斗”的根源,在于基金经理不认可券商所推荐的上市公司,而券商研究员则以业绩嘲讽基金经理,终至矛盾爆发。从表面看,这不过是一次意



漫画/万永

见相左的路演,但从深层次上来看,则是对券商研究能力的一次严重质疑,以及对基金经理常年依赖卖方研究报告决策投资模式的考验。须知,往年,靠着这种不为外人所知的投资利益链,券商和基金曾一度在投资者心中扮演了“高大上”的专业角色。有人将这种现象的发生,归咎于自2008年以来已长达四年半、且不知何时结束的熊市。在他们眼里,正是因为熊市系统性风险不断爆发,导致券商所推荐个股的效果大打折扣,也导致基

金支付更多佣金的意愿大幅下滑。于是,原本顺滑的利益链便出现了裂痕。需要指出的是,自2008年A股市场暴跌以来,基金业出现大幅亏损对基民带来深深伤害。虽经行业多方努力修复,依然未能消除基民心中的阴影,导致基金业目前的发展举步维艰。在这种背景下,将业绩的下滑迁怒于券商研究员的“不努力”,似乎便成为基金经理们顺理成章的选择。毕竟,看着报告“下单”一度是基金经理的重要工作程序之一。而按照这个逻辑,

一旦牛市再度来临,大量不理智的投资者将会再度涌入基金业,而日子重新变得滋润的基金经理,将会重新依赖于券商研究员的配合,而不再计较于以往研报的漏洞百出,也不再斤斤计较于佣金数量的多少。

但在记者看来,这种单纯寄希望于牛市再来,借此抹掉目前券商研究与基金需求之间利益链裂痕,重归以往“蜜里调油”共欢乐的想法,无论对于券商研究行业,还是对于基金投研团队来说,都是一个危险信号。须知,这

金牛观市

热点直击

大成基金:股市难有优异表现

基于对近期公布的一系列宏观数据的分析,大成基金认为经济增长难言企稳,仍存在一定的下行风险,货币政策、财政政策的力度有必要进一步加大。总体看,近期债券市场的利率风险不大,股票市场难有优异表现。从上市公司中报报告来看,微观企业利润表现不佳。投资者须继续按照增速的稳定性和业绩的确定性,对持有的股票进行梳理和调整。

海富通:经济决定股市未来

中央政治局会议分析研究了上半年的经济形势以及下半年的经济工作,并指出下半年经济工作要以加快转变经济发展方式为主线,坚持稳中求进的工作总基调,把“稳增长”放在更加重要的位置。在这种情况下,宏观经济政策仍有继续朝积极方向推行的可能,决定A股市场未来走势的基础仍旧是宏观经济的发展,所以在经济没有出现明显回升之前,我们仍需要谨慎应对证券市场的波动性。

广发基金:未来A股五大投资方向

我们认为,A股从估值上看,已经是底部区域了,但是目前A股并不具备牛市的基础。根据这一思路,未来A股关注五大投资方向。1、未来推动经济增长的第一因素将是消费。2、一些集中度比较高的行业整合,从中跑出一大些公司,这样的公司做大空间就很大。3、医药会成为中美两国未来的投资主题。4、一些代表创新方向的新产业新技术是未来一大投资方向。5、未来一些真正通过金融创新能力,适度推出金融理财产品新产品的金融理财公司会越做越大。但比起前面几个投资方向,这个投资方向风险可能更大一些。

银行股中报行情未现 基金转“吃药”

□本报记者 曹淑彦

近期,上市银行中报逐渐浮出水面,而中报行情似乎并未露面。兴业银行、华夏银行、浦发银行和平安银行的中报均已披露,尽管其业绩高于市场此前预期,但是依旧难逃资金撤离命运。业内人士认为,随着利率市场化,银行必将面临转型,在诸多不确定性因素下,对银行股持谨慎态度;但是他们大都看好医药、汽车等行业。

谨慎看待银行股

尽管银行股当前市盈率水平来看已经相当“便宜”,价格没有再下跌的理由,但是在利率市场化和资本市场变革的趋势背景下,一些基金对银行股长期表现持谨慎态度。博时基金研究部副总经理王俊表示,目前银行股的价格已经比较低了,已经反映了市场对银行股业绩的预期。银行股与宏观经济相关性较强,从历史数据来看,2009年四万亿刺激计划刚推出时,市场对宏观经济的恢复并没那么看好,但是3个月后,经济复苏开始显现,银行股也出现了良好涨势。因此,银行股能否出现一轮行情,主要取决于市场对宏观经济的预期。王俊同时指出,从我国金融体系来看,未来直接融资将会增加,间接融资下降,那么银行的主营业务增速必将下降;随着利率市场化推进,银行的盈利能力未来也是呈下降趋势的。

民生加银稳健成长基金经理蔡锋亮认为,短期来看银行股可能还有超额收益,但是长期并不看好。浦发银行公布的中报显示,其业绩超出市场预期,市场认为银行过

去让利并不多,当前贷款也较为谨慎,短期会修正对其利润快速下滑的预期。

蔡锋亮表示,显性价值方面,利率市场化将导致银行净息差下降,当前M1、M2已经很高,短期难以看到货币投放的增长。所以,净息差和货币投放量两个因素都不构成银行利润增长。并且,经济增长速度下降会对银行坏账率产生影响。因此,在经济未转型之前,对银行判断偏负面。隐性价值方面,银行的利润占据了上市公司总利润的一半以上,其未来会出现新的盈利业务,但是难以评估。目前看好前景明确的行业,例如需求稳定的消费成长股。

医药行业受青睐

对于市场究竟何时见底迎来反弹是很多投资者关心的问题,对此有基金认为短期内市场震荡反复的可能性较大。在此情况下,看好医药等行业。南方基金杨德龙表示,上证指数从五月份开始连续下跌三个月,在8月份出现一波技术性超跌反弹,但从经济面和资金面的角度看,当前A股市场依然缺乏出现一波大级别反弹的基础。虽然监管层多次出手提振股市信心,下调交易费用,但一些细枝末节的政策对于股市难以形成根本性影响,并且这些利好政策对于提振股市的边际效应递减。中期来看,市场仍有向下突破的风险,2100点的整数关口支撑作用并不大。在经济上升周期来临之前,市场仍将震荡反复。

博时医疗保健行业基金拟任基金经理李权胜表示,如果A股大势继续低迷,医药股有可能面临一些调整。不过,由于医药股属于长线投资品种并且具有较好

的成长性,在弱市环境下,其调整幅度也不会太大。尤其是当前环境下,能够稳定增长的优质股票并不太多,因此医药股将持续受到资金关注。

有基金公司月度研究报告指出,8月份对煤炭、钢铁、机械和零售行业的观点维持平淡,对汽车、通信、医疗等看好,尤其对汽车行业由看淡转向看好。汽车行业的评级上调主要由于近期终端需求出现恢复,购车热情回升,预计趋势仍将持续,价格下行空间有限。看淡行业方面,煤炭港口价格稳定,但坑口价格有补跌可能。钢铁行业,综合对于行业产能增量、下游需求的判断,以及历史数据统计规律,预计五大品种钢材价格将在8月上中旬继续下跌,如果沒有大规模的减产,钢价可能会触及2008年以来的低点;看好行业方面,电力行业在基数推动下发电量有所反弹,而成本端动力煤价格虽然企稳但仍低位徘徊。通信行业看好主要原因是联通推出3G新套餐,主攻校园市场,预计对业绩预期形成利好。传媒行业方面,十八大之前新一轮文化产业扶持政策有望出台,政策红利释放是主要驱动因素。

从8月前两周股指艰难反弹中股票型基金的业绩表现也可以看出,基金在医药布局上已经尝到了“甜头”。据WIND数据统计,自8月1日至8月10日,300余只主动股票型基金中,涨幅前10的基金中有三只医药主题产品。这些基金上涨的背后是二季度已经平稳上涨的医药生物板块,继续保持强势。海通证券指出,由于8月第一周医药股的表现大幅领先其它行业,所以在领涨的股票型基金中,除了几只医药主题基金外,其它基金的上漲也多来自重配医药行业的贡献。

养基心经

舌尖上的定投

□张文凯

《舌尖上的中国》是一部我非常喜欢的纪录片,作为一个投资者,我时常在想如果我们将来定投也去做一种美食,那么它呈现给投资者的又会是怎样一种味道?经过一番细细品味之后,我发现定投很奇妙,酸甜苦辣咸,五味俱全。

998点定投有点酸。印象中我是2004年开始接触定投的,一份关于定投的宣传资料深深地吸引了我。记得宣传资料上是这么说的:每月投资200元,大约过40年,你就可以成为百万富翁。定投真的有这么神奇吗?每月几百元的投入并不算高,我决定亲自验证一下,就这样我成为了定投一族。刚开始的日子,一切都很顺利,没过几个月,我竟然获得了10%以上的账面利润。于是我开始加大投入,但这一次似乎运气有点差,市场没过多久就开始下跌,2005年指数最低跌到998。由于投入的本金相当有限,损失并不大。当你满怀期望,并一度看到曙光,然而最后却与胜利失之交臂。如果你不是这一过程的亲历者,那种内心的酸楚,旁观者很难体会。既然没有吃到葡萄,我只能认定葡萄是酸的。

6124点定投有点甜。人们都说天上不会掉馅饼,但突然有一天,天上真的掉馅饼了,而且还是牛肉馅的,那种幸福的感觉会让你甜到心里。2006年、2007年市场迎来了大牛市,指数站上了前所未有的高度——6124,我体会到了定投的魅力,股神也不再是我崇拜的对象。

1664点定投有些苦。2008年,全球金融危机来了,指数以自由落体般的速度,迅速下滑到了1664,此时此刻的我真切地体会到了定投带来的苦涩。我的账面利润几乎被毫不留情的全数抹去,并且还时时刻刻面临着翻绿的风险。幸福的时光总是非常短暂,如果你不能好好把握,留下的只能是无尽的泪水,流入嘴里,全是苦涩,这是我当时心情的写照。

3478点定投有些辣。身边有不少朋友喜欢吃辣,他们中大多数人给人的印象是激情飞扬,个

投资有道

短期理财基金PK货币基金

□东航金融 李茜

短期理财基金属于低风险的债券型基金,一般有30天-90天不等的封闭期,追求绝对收益,投资的品种包括现金、银行定期存款、大额存单、债券回购、短期融资券、国债、中央银行票据、金融债、中期票据、企业债及中国证监会认可的其他具有良好流动性的金融工具。

货币基金是指投资于货币市场上短期货币工具的一种基金,包括剩余额在397天以内(含397天)的债券,期限在一年以内(含一年)的中央银行票据、债券回购、银行定期存款、大额存单、现金等。

下面我们从业绩、费用率、投资门槛、流动性四个角度对两者进行比较。

收益率
我们统计了货币基金自2004年以来各年的平均收益率,以及几只短期理财基金自成立以来的平均七日年化收益率。从统

性十足,和他们在一起总能感觉到浑身上下充满能量。2009年,市场绝地逢生,迎来了大反弹。站在3478高地上,我体会到了辣的妙境——热血沸腾,激情澎湃。如果用个字来概括我当时的心情,那就是——爽!那一刻我坚信指数很快会迎来新的高度。然而以后的市场走势,让我的心情很快重回冰点,对定投我又重新陷入了迷茫。

其它点点定投有点咸。咸味是一种特殊的味道,看似寻常,却又不可或缺。当你觉得它可以被忽略时,它就会以其独特的方式提醒人们它存在的价值。对于普通百姓来说,在物质匮乏的年代,些许淡淡的咸味,也许就是他们幸福生活的全部。对美食家而言,新鲜的食材加上少许盐,就可以构成世间最美味佳肴。其它点点的定投与之一脉相承,从2010年开始,市场的表现就非常不给力,我对定投也不再抱有什么奢望,因为懒得去银行办手续,所以每月的扣款仍在继续。2012年7月,收到基金公司的对账单,我决定上网看一下,真是不看不知道,一看吓一跳,账户收益并不是我预期中的10%或是20%,而是200% (截至2012年6月30日)。关闭电脑,我一直在想我是怎样做到这一切的呢?要知道指数现在已经跌破了十年前的高位2245,而天资鲁钝的我,这些年可是没有一次成功逃顶或抄底的经历。后来我想通了,我现在的收益水平应该归功于每月一次的定期投入,正是有了长期以来的坚持和不懈,我的定投才拥有了今天的味道——轻松跑赢CPI。

重新审视定投,我们会发现它并不看重你对关键时点的把握,它更加强调你每月一次的积累。据说有人统计过,以香港恒生指数为定投标的,只要坚持七年以上,就可以保证盈利。A股市场是否也是如此,我不得而知,但我相信,定投时间越长,赢利概率越高。特别欣赏《兵临城下》里的一句话:“抛弃,不放弃!我是这么理解的:如果你不想被定投所抛弃,请别轻易放弃!尤其是在黎明即将到来是时候!”

品味舌尖上的定投,不同的味道,不同的回忆。

画说市场



难题/陈英远



吃药/李明新



托/刘军



压力/唐志顺

中国人寿保险股份有限公司
“国寿裕丰投资连结保险”单位价格公告
本次评估日期:2012年8月10日至2012年8月16日

账户名称	8月10日		8月13日		8月14日		8月15日		8月16日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价									
国寿稳健债券	1.2872	1.2620	1.2874	1.2622	1.2870	1.2618	1.2861	1.2609	1.2863	1.2611	2008年5月4日
国寿平衡增长	1.1303	1.1081	1.1314	1.1092	1.1431	1.1207	1.1385	1.1162	1.1314	1.1092	2008年5月4日
国寿精选价值	0.8231	0.8070	0.8031	0.7874	0.8043	0.7885	0.7975	0.7819	0.7949	0.7793	2008年5月4日
国寿进取股票	1.3937	1.3664	1.3791	1.3521	1.3833	1.3562	1.3904	1.3631	1.3821	1.3550	2008年5月4日

以上数据由中国人寿保险股份有限公司提供

1.“国寿裕丰投资连结保险”是中国人寿保险股份有限公司一款具有保险保障和投资理财功能的产品。
2.本公司每一工作日进行各投资账户投资单位价值评估。如想了解每日行情,客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话95519或电子商务网站(www.e-chinalife.com)查询有关信息。
3.投资单位价格仅反映各投资账户以往业绩,并不代表未来投资收益。

95519
www.e-chinalife.com

货币基金的平均七日年化收益率	
年份	平均七日年化收益率(%)
2004年	2.38%
2005年	2.09%
2006年	1.93%
2007年	3.32%
2008年	3.52%
2009年	1.43%
2010年	1.85%
2011年	3.45%
2012年	4.23%
2012年5月9日以来	3.89%

短期理财基金的平均七日年化收益率			
证券代码	证券简称	基金成立日	平均七日年化收益率(%)
471030.OF	汇添富理财30天B	2012-05-09	4.13
040028.OF	华安月月鑫短期理财A	2012-05-09	3.24
040029.OF	华安月月鑫短期理财B	2012-05-09	3.48
470030.OF	汇添富理财30天A	2012-05-09	3.84
040030.OF	华安季季鑫短期理财A	2012-05-23	3.03
040031.OF	华安季季鑫短期理财B	2012-05-23	3.30
471060.OF	汇添富理财60天B	2012-06-12	3.10
470060.OF	汇添富理财60天A	2012-06-12	2.82
360017.OF	光大保德信添天利A	2012-06-19	3.26
360018.OF	光大保德信添天利B	2012-06-19	3.48
471014.OF	汇添富理财14天B	2012-07-10	2.97
470014.OF	汇添富理财14天A	2012-07-10	2.76