

水煮基金

理财基金的“拼多多”游戏

□本报记者 李良

银行系基金公司高调参战理财产品市场,让本就不甚稳固的格局再生变数。

首募近400亿元——这是工银瑞信7天理财基金的战绩。尽管这种爆发,原在许多业内人士预料之中,但结果依然令他们艳羡不已。工银瑞信基金公司网站的信息显示,中国四大商业银行之一的工商银行是它的第一大股东,持股比例达到80%。

在目前的状况下,商业银行是基金公司销售产品的最主要的渠道,据有关部门统计,2011年银行渠道占基金销售总额的60%。而其中,工商银行、建设银行、中国银行和农业银行等传统四大国有商业银行占据了绝大部分市场份额。换句话说,如果没有这些商业银行的鼎力支持,基金公司的产品销售将会举步维艰。这便不难理解,为何近年来基金行业发展整体陷入停滞状态时,诸多商业银行控股的基金公司却是风生水起,在各个产品线上均有惊人的成绩。

由此延伸,尽管并非首批获准发行理财基金的基金公司,但工银瑞信依旧能够后来居上,首只理财基金产品便有近400亿的首募额,也并未在业内人士预料之外。

显然,作为控股股东,工商银行对工银瑞信理财基金发行的支持力度是可想而知,而相较于股票型、债券型等纯粹的基金投



CFP图片 合成/尹建

资产产品,带有部分银行理财产品烙印的理财产品更易于为客户所接受,热卖自是必然。而且可以预期的是,在7天期理财基金巨量募集后,工银瑞信其他类型的理财产品在工商银行的大力支持下,也有望取得不俗的发行量。

这种状况,让许多非银行系的基金公司颇为揪心。其实早在工银瑞信发行理财基金之前,业内就已经预感到,理财基金市场未来的格局中,银行系基金公司将难

或占据主导,大型基金公司紧随其后,而中小型基金公司有可能赔本赚吆喝”。如今,工银瑞信首只理财基金的天量发行,让这种预期变成了现实。须知,除了工银瑞信之外,其他三大传统商业银行以及交通银行旗下均有控股的基金公司,此外,还有部分中小商业银行也拥有自己的基金公司,一旦他们纷纷效仿这种模式,则在理财基金的发行市场上,没

分一杯羹。换句话说,未来的理财产品发行,将成为不折不扣的“拼多多”游戏。

尽管心有不甘,但非银行系的基金公司还只能被动地接受这个现实。因为与其他类型的基金产品不同,理财产品是类货币基金的管理,其投资权限和投资对象注定

场格局。而且,无论是从名称上还是实质上,理财产品与现有的银行理财产品十分相似,从投资者的感情角度,他们也更愿意接受银行的推荐,从而成为银行系基金公司理财基金的客户。没有诸多营销手段和业绩配合,除了此前抢跑的部分基金公司,非银行系的基金公司们大多只能眼睁睁地看着理财基金市场奠定格局。

种种迹象还显示,出于对客户利益的保护,监管层有意收紧理财产品投资范围,尤其是严控其投资风险相对较高的信用债市场以及回购加杠杆的比例,将理财产品投资风险降低到与目前货币基金大致相同的范畴。

这样一来,理财产品便成为另一个版本的货币基金,其业绩的差距将会进一步缩小。更重要的是,与货币基金日常自由申赎、长期规模预期相对稳定不同的是,许多理财产品设计是有一定封闭期,在封闭期结束时,将会短期出现大量赎回,对产品的运作造成较大限制。因此,目前多数理财产品的主要投资方向,是银行协议存款。业内人士指出,银行协议存款的利率和存款规模、客户关系有着很大关系,而在这两方面,银行系基金公司均占有明显的优势。可以预料的是,银行系基金公司旗下的理财产品收益率将不会因为规模大而有所降低,这或将进一步奠定银行系基金公司在理财基金市场中的强势地位。

金牛观市

大成基金:股市震荡货基受宠

股市大幅下挫,低风险基金成为投资者钟情的产品。货币基金以其高流动性、收益相对稳定的优势成为较理想的现金管理工具。虽然上半年连番推出的短期理财产品作为创新产品一度受到广泛关注,对传统的货币基金市场份额形成一定挤压。但数据显示,刚刚过去的二季度,货币基金规模较一季度继续增长,从2971亿元扩张至3578亿元,规模扩大约607亿元,扩涨幅度达到20%。大成基金认为,近期影响货币基金未来走势的关键因素是央行下调存款准备金率的时点以及公开市场操作的力度。

海富通:经济探底时间或拉长

从目前的宏观经济环境来看,此前市场对于经济在二季度见底的预期将被推迟,预计本轮经济探底的时间可能相对较长。在缺乏政策外力影响的条件下,目前市场僵局可能很难打破,弱市中,投资者可适当关注一些传统的稳定增长型行业。无论从政策面、经济面、还是资金面都缺乏明显改善迹象,市场信心依旧偏弱,前期涨幅较高部分非周期板块出现回调。投资者可适当关注一些传统的稳定增长型行业。

广发基金:尚不具备牛市基础

A股从估值上看已经是底部区域了,但是目前并不具备牛市的基础:其一,市场整体利率在下行,对市场的整体估值肯定有一定的支撑,但我们同时也担忧通缩的出现。其二,目前A股很多行业都已经接近重置成本,但从另一个角度看,这些行业的同质化现象也很严重。其三,从点位上看,指数再度大幅下跌可能性也不大,但目前来看还不具备牛市的基础。

热点直击

震荡市基金青睐结构性机会

□本报记者 张鹏

微观层面的边际变化将主导投资者的信心和情绪。

新华基金认为,基于对宏观经济周期和企业盈利周期的判断,目前经济处于衰退后期,且持续时间将较长。近期强势股补跌,未来市场下跌空间有限,中报过后,对三季度后半段的A股持谨慎乐观态度。预计三季度股票市场将呈现探底回升的走势,整体上仍然维持震荡筑底的格局。嘉实基金认为,经济下行,使市场估值维持低位,投资者对企业盈利的预期进行了大幅度下调,随着短周期经济触底温和回升,市场环境有望向好。

海富通基金认为,宏观经济政策仍有继续朝积极方向推进行可能,决定A股市场未来走势的基础依旧是宏观经济的发展。所以在经济没有出现明显回升之前,仍需要谨慎应对证券市场的波动性。在国内首只权益类发起式基金——国鑫发起拟任基金经理吴强看来,经济下滑和A股“市场化”的压力正在逐渐被消化,“稳增长”政策正在产生长期累计效应,企业盈利和估值的“双探底”,使得市场投资价值在持续下跌中逐渐凸显,尽管无法预测最佳投资时点,但长期布局时机已然来临。

光大保德信认为,目前市场处于底部区域,但短期难现趋势性机会。不过也注意到,近日市场的回调伴随着交易量的快速萎缩,市场向下空间有限。申万菱信基金表示维持前期的谨慎态度,也认为目前A股处于底部区域,但市场的弱势态势是否能够得到扭转需要等待政策、经济各方面的确认和推动。预计未来一段时间宏观经济政策出现大变化的可能性较小,

结构性机会为主

对于未来投资机会和投资策略,基金普遍认为趋势投资机会尚需等待,可以把握有结构性机会的行业个股,今年以来结构性行情主要是一些能契合中国经济转型的成长股,集中在品牌消费、医药、TMT(电信、传媒、科技)、节能环保、建筑服务、传媒等细分行业。

建信基金认为,从中长期来看,实现转型后的中国经济将获得更强劲的内生动力,经济增长将不再限于“量”的突破而是“质”的提升,这都会为国内资本市场带来机会。虽然目前股市处于持续的震荡状态,但仍然存在结构性的机会。

就今年下半年而言,政策方面对流动性的放松,对于A股市场的后市表现是有力的支持,有望实现市场的长期向好。嘉实基金也表示,考虑到中长期增长

待确认,保存实力、积极防御是最优策略。在行业配置方面,以需求相对稳定的内需行业为主,如医药、食品饮料、品牌服装、龙头家电、电力等;相较于7月,则考虑增加电力配置,降低地产、非银金融、化工等行业配置。上投摩根基金也认为,今年是投资相对活跃的一年,结构性机会较多,一些契合中国经济转型的成长股不断得到验证而脱颖而出,“牛者恒牛”。综合而言,环保、节能、品牌消费、券商、保险、地产等行业为主要看好领域。

光大保德信表示,通常市场处于大底部的时候,行业和个股会出现分化,所以目前更倾向于行业和个股的机会,前期跌幅较多、中报还不错且代表经济转型方向的传媒、信息服务板块值得关注。

信诚盛世蓝筹基金经理张光成表示,鉴于对经济和市场的判断,目前的操作策略主要是防御性为主。回避强周期性股票,宜在受经济周期影响较弱、业绩增长较为明确的个股上,自下而上进行精选,如对那些业绩增长比较确定且未来几年成长无忧的食品饮料、白酒、医药、TMT、园林、环保、服装等可以穿越经济周期的公司长期持有。

养基心经

投基扭亏六招

□兰波

投基扭亏之路或许很漫长,但关键之处也就一两步。掌握扭亏“转折点”,复杂的扭亏也就简单了。

其一,运用组合扭亏。如果投资者在一种类型基金产品上不断地进行频繁操作,在证券市场震荡的环境下,将会从一种基金产品亏损变成另外一种基金产品的亏损,亏损的内容并没有实质性改变。因此,投资者应当从回避风险角度,通过构建基金产品组合模式扭亏,将是一种基金产品扭亏的“转折点”。

其二,重新评估自身的抗风险能力的测评扭亏。即投资者出现基金产品亏损,就要检查当初购买基金产品的初衷,了解自己的持基结构是不是合理,投入的资金闲置性是不是得到了有效保障,是否因此才导致投资者在持有基金产品净值波动时,表现出不良的投资心态。尤其是应当贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想,将家庭资产在银行存款、保险及资本市场之间进行分配,同时,严格遵守“100+年龄”的投资法则,对股票型基金产品的投资比例进行控制。

其三,回本不是扭亏的根本。投资者扭亏,常常把扭亏的终点定格在了本金上。其实,投资者只要沿着正确的扭亏线路前行,扭亏的道路就会自然延缓,并顺着投资者正确的投资轨道前行。可以说,投资者扭亏基金是扭转投资者投资基金的理念。如果投资者不能够理解定投成本的含义,也就抓不住定投的优势,从而使投资前功尽弃,得不偿失。可以说,定投是在规则既定的情况下,是对投资者理财思想、观念和文化的扭亏。

其四,摒弃投资误区扭亏。投资者扭亏,常常会运用传统的补仓办法,也就是运用购买低净值基金产品的方法扭亏,但越补越亏的情况并不

少见。其实,投资者购买基金产品,购买的是一种基金管理人管理和运作基金产品的能力,也就是基金本身的基本面环境,投研团队的实力,不是以历史净值高低,做为投资者选择基金产品的依据,更不是扭亏的核心。

同样,利用基金分红而追求投资,也应当商榷。因为基金分红只是基金将资产从投资者左手转右手的关系,并不会对投资者的投资资产产生影响。因此,投资者应当注意通过回避误区而扭亏。只要不碰触不适宜的投资做法,就会减少试错成本。

其五,心态扭亏更重要。投资者投资基金产品,不仅需要重新审视外在的基金产品持有目标和方向,通过一定的投资纪律进行止盈和止损。同时,还应当确定内心的方向,尤其是对于定投基金产品的亏损,投资者应当将其作为一种“机遇”来对待,扭转心态,正确对待定投亏损,才能够真正实现扭亏。如果投资者不能够理解定投成本的含义,也就抓不住定投的优势,从而使投资前功尽弃,得不偿失。可以说,定投是在规则既定的情况下,是对投资者理财思想、观念和文化的扭亏。

其六,回本不是扭亏的根本。投资者扭亏,常常把扭亏的终点定格在了本金上。其实,投资者只要沿着正确的扭亏线路前行,扭亏的道路就会自然延缓,并顺着投资者正确的投资轨道前行。可以说,投资者扭亏基金是扭转投资者投资基金的理念。如果投资者不能够理解定投成本的含义,也就抓不住定投的优势,从而使投资前功尽弃,得不偿失。可以说,定投是在规则既定的情况下,是对投资者理财思想、观念和文化的扭亏。

其七,重新评估自身的抗风险能力的测评扭亏。即投资者出现基金产品亏损,就要检查当初购买基金产品的初衷,了解自己的持基结构是不是合理,投入的资金闲置性是不是得到了有效保障,是否因此才导致投资者在持有基金产品净值波动时,表现出不良的投资心态。尤其是应当贯彻“不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想,将家庭资产在银行存款、保险及资本市场之间进行分配,同时,严格遵守“100+年龄”的投资法则,对股票型基金产品的投资比例进行控制。

其八,构建投基组合的目的在于通过相同品种在不同市场的走势,或不同品种在同一市场中的不同表现达到分散风险的目的。如自今年5月8日以来,沪综指一直处于震荡走低状态,累计跌幅超过10%,但美国道指却上涨了5%左右,纳斯达克更是达到了6.5%。再如,沪综指从2009年8月4日至2010年7月2日一直处于反复震荡走低状态,累计跌幅达到33.3%,但中小板综合指数在相同的时间段内却从最初的4924.02升至5091.66。显然,如果将资金分散投资于QDII基金和A股市场的中小盘基金便可以实现这样的目的。但笔者想请读者看看下面这组案例:

精挑细选构建组合

□陆向东

构建投基组合的目的在于通过相同品种在不同市场的走势,或不同品种在同一市场中的不同表现达到分散风险的目的。如自今年5月8日以来,沪综指一直处于震荡走低状态,累计跌幅超过10%,但美国道指却上涨了5%左右,纳斯达克更是达到了6.5%。再如,沪综指从2009年8月4日至2010年7月2日一直处于反复震荡走低状态,累计跌幅达到33.3%,但中小板综合指数在相同的时间段内却从最初的4924.02升至5091.66。显然,如果将资金分散投资于QDII基金和A股市场的中小盘基金便可以实现这样的目的。但笔者想请读者看看下面这组案例:

这是于2010年12月9日设立的某QDII基金,最近三个月来净值增幅为-10.43%,最近6个月净值增幅为-11.27%,最近十二个月则达到了-19.75%。再看相同时间段内某设立于2010年4月29日的QDII基金的业绩表现:最近三个月来净值增幅为-1.79%,最近6个月净值增幅为6.44%,最近十二个月净值增幅为5.78%;设立于2011年9月23日的某QDII基金最近一个月的净值增幅更是达到了7.67%。同是投资海外的股票基金中长期业绩为什么会有如此明显的差距?

原来,那只最近十二个月净值增幅达到了-19.75%的QDII基金,有高达41.83%的资金投资了在香港市场上市的中资企业。其中十大重仓股中中资企业占到了四家,第一重仓股中国建设银行在基金净资产中的占比更是达到了8.04%。显然,这样的投资结构同A股市场存在着较强的关联度,到底能否起到分散风险、增加盈利机会的作用。此外,即便完成了投基组合构建后,也仍然需要对你的组合保持动态监控,尤其当发现组合内的基金业绩发生明显变化后,一定要及时对导致变化的原因进行评估,并根据评估结论决定是否对投基组合实施调整。这是因为基金的投资范围和重仓品种都存在调整的可能,基金经理的人选也可能发生变动,而这些变化都可能影响到你投基组合实质作用的发挥。

由此可见,确定组合对象、构建投基组合时,万万不可仅根据基金的名称就望文生义、贸然买入,而必须精挑细选。首先应该仔细查阅拟投目标基金的投资报告,尤其要重点分析其所具体投资的市场和品种,究竟是否同A股市场存在着较强的关联度,到底能否起到分散风险、增加盈利机会的作用。此外,即便完成了投基组合构建后,也仍然需要对你的组合保持动态监控,尤其当发现组合内的基金业绩发生明显变化后,一定要及时对导致变化的原因进行评估,并根据评估结论决定是否对投基组合实施调整。这是因为基金的投资范围和重仓品种都存在调整的可能,基金经理的人选也可能发生变动,而这些变化都可能影响到你投基组合实质作用的发挥。

画说市场

出手/李明新



拼跌/唐志顺



同病相怜/夏明



守阵地/唐志顺



中国人寿

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17日至2012年8月23日

账户名称	8月17日		8月20日		8月21日		8月22日		8月23日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价									
国寿稳健债券	1.2865	1.2613	1.2884	1.2631	1.2881	1.2628	1.2880	1.2627	1.2883	1.2630	2008年5月4日
国寿平衡增长	1.1310	1.1088	1.1368	1.1145	1.1413	1.1189	1.1319	1.1097	1.1328	1.1106	2008年5月4日
国寿精选价值	0.7888	0.7733	0.7831	0.7677	0.7875	0.7721	0.7757	0.7605	0.7754	0.7602	2008年5月4日
国寿进取股票	1.3907	1.3634	1.3663	1.3591	1.3947	1.3674	1.3861	1.3589	1.3818	1.3547	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