

纽银新动向今起发行

□本报记者 黄淑慧 上海报道

纽银新动向灵活配置混合型基金今起正式发行,拟任基金经理为公司投研副总监闫旭,公司资深量化分析师倪海达拟任基金经理助理。

纽银新动向将运用iFlow(资金风向标)这一全新投资工具,实时统计全球约25%的资金在区域市场间(如亚太地区,包括中国)、各类资产间(如股票、债券、外汇等)的流动数据,为A股牛熊市场风格转换判断、股票与债券比例的调整提供参考。

闫旭表示,该基金的运作将进一步发挥公司“双核投研团队”的优势,即实行“基本面团队”+“量化团队”组合模式,一方面聚焦“十二五”期间中国经济结构调整过程中的市场机遇,密切跟踪结构转型收益行业与板块,深度挖掘价值个股,另一方面则借助iFlow工具,在投资策略上为大类资产配置提供框架性建议。

金鹰策略配置今起募集

□实习记者 黎宇文 广州报道

金鹰策略配置股票基金今起招募,募集期为7月20日至8月26日。该基金的股票投资占比为60%至95%,其他占比5%至40%;业绩比较基准为沪深300指数增长率x75%+中信标普国债指数增长率x25%,是一款风险和预期收益均较高的产品。

该基金将由金鹰基金投资总监杨绍基掌舵,采取动态策略,做到“有备而来,因时而变”,力争为投资者谋取超越比较基准的收益。杨绍基同时是金鹰中小盘基金的舵人。据银河证券基金研究中心统计,截至7月8日,金鹰中小盘过去三年净值增长率为73.14%,在同类型基金中排名第一。

平安大华行业先锋获批

□本报记者 江沂 深圳报道

7月14日,平安大华首只旗舰基金——平安大华行业先锋股票型基金获批。该基金拟由平安大华投资总监、金牛基金经理颜正华管理。作为中国基金业资深基金经理之一,颜正华拥有丰富的投资管理经验,在2007年7月至2009年3月曾任华夏回报、华夏回报二号基金的基金经理,上述基金在其管理期间,业绩在同类型基金中名列前茅,并获评第六届“开放式混合型持续优胜金牛基金”。平安大华行业先锋股票型基金将通过“投资时钟”策略,以期把握行业轮动节奏,挖掘不同经济周期下的投资机会。

大成“爱·梦想”征集志愿者

□本报记者 方红群 深圳报道

由大成基金独家发起的广东省大成慈善基金会将于9月组织志愿者前往湖北恩施,在该基金会捐建的湖北省恩施龙凤镇大成基金龙马民族小学开展“爱·梦想”支教活动,现面向全社会征集志愿者。

此次支教时间为2011年9月17日至2011年9月29日,志愿者报名截止日期为2011年8月18日。支教内容包包括:作文、儿童剧、自然、历史、生物、摄影、趣味数学、美术、音乐、电影欣赏、心理健康、理财、急救与灾难防范等各种提高小学生综合素质的课程。支教期间,大成慈善基金会将承担志愿者与支教活动相关的交通费及食宿费用。

基金投资需要“仪表板”

□兴业全球基金 李小天

投资中我们会受到各种因素影响,如市场情绪、专家研判、朋友消息或者前一天的市场走势。而你如何来做判断呢?依靠直觉,专家观点,还是数据?

台湾大学教授刘顺仁在其著作《财报是一本故事书》中提到一个有趣的例子:台大EMBA学员中有一位卓越飞行员,个人驾驶F104战斗机的总飞行时数超过1000小时,这一记录世界少有。在分享成功经验时,他说:在气候不佳时,飞行员的直觉往往是错误的。”因此,在飞行中,要相信你的仪表板。”越是错综复杂的天气,飞行员越要克服本能驱使,相信仪表板显示的数字,才能做出正确判断。

如同天气状况会困扰飞行员一样,投资中的很多因素也很容易影响投资者:当市场上充满看多或者看空声音,而你手里的基金在过去一个月表现平平,或者你的亲朋好友都在劝你买入某只投资产品时,是不是会影响你的决定?

实际上,人们依据直觉或情绪来做判断往往有一定的规律可循,因为人们常常依据某类事情是否容易被想起以判断该类事情发生的概率,比如上个月的业绩冠军、朋友或者客户经理的建议等等。心理学上将这些常见的误区称为“易得性直觉”。正因为如此,投资中的直觉和情绪也往往是靠不住的,需要一个“仪表板”来提示我们理性的信息。

什么是基金投资的“仪表板”呢?我认为这个“仪表板”主要有两个信息值得参考:一是三到五年的投资回报率。对于准备购买基金的投资者来说,三到五年的投资回报率比过去一年或者一个季度的增长率要更有价值得多;二是夏普比率。这一比率代表投资人每承担一分风险,可以拿到几分报酬。一般来说,夏普比率越高,投资组合越佳。在“仪表板”的指示下,如基金没有发生巨大投资风格转变,投资者基本上不应改变对基金产品的判断。

融券做空成本高 现行政策“结”未解

公募“对冲”产品期待破冰成行

□本报记者 李良 上海报道

在基金专户业务试水“对冲基金”后,公募中的“对冲基金”也有望在不久的将来出现。不过,与基金专户较多选择股指期货作为对冲选择不同的是,公募“对冲基金”的启航或从融券卖空开始。

中国证券报记者获悉,中证指数有限公司将携手富国基金推出沪深300富国130/30多空策略指数。该指数最大的亮点在于,除了现有100%的股票多头头寸外,还将通过融资融券的方式构建30%的空头头寸和30%的多头头寸,最终投资组合变为多头130%与空头30%。而这种限定比例的对冲若应用到基金产

品上,将会诞生公募基金中的“对冲基金”。通过放松投资组合的卖空限制,构建一定比例的多空头寸,基金管理人将有效提升投资效率,丰富投资组合的风险收益特征。

不过,业内人士指出,由于目前A股融券做空的成本较高,而融券所得资金又被严格限定用途,跟踪130/30多空策略指数的基金操作有难度。公募“对冲基金”能否顺利破冰,仍需看政策支持力度。

高成本“拦路”

沪深300富国130/30多空策略指数的出现,有望为基金业引入真正意义上的“对冲”,这无疑拓宽了投资者的选择。不过,现行融资融券

券规则的限定,以及融资融券成本的高企,令这种“对冲”的代价颇为高昂。

据中国证券报记者了解,国内券商提供融券服务收取的费率一般在8%-9%,而国际上融券费率一般在1%-2%,远低于国内。不仅如此,与国际上可以自由选择券种做空相比,国内对融券的范围有严格限定,这也将削弱130/30多空策略指数的“对冲”效果。

在130/30多空策略中,30%的对冲目标是获得绝对回报,这也是130/30多空策略指数获得超额收益的主要方式之一。在目前的成本模式下,超额收益的确面临一定压力。”富国上证综指ETF基金经理王

保合表示。

更为关键的是,依据目前国内融资融券规则,融券卖出后获得的资金并不允许买入其他股票,这一规定也大大降低了投资者的资金使用效率。在现行融券成本较高的前提下,这一规则不利于“对冲”业务的实践。

前景仍可期

不过,虽然高成本让公募“对冲”之路坎坷,但在业内人士眼里,130/30多空策略指数的出现,为未来基金业产品的多样化提供了一个方向。

从历史模拟走势来看,在2006年初至2011年6月底,沪深300富国

130/30多空策略指数相对沪深300指数的年化超额收益为24.38%。2011年年初以来至6月底,该指数实现的超额收益为13%。总体来看,该指数的历史模拟组合能够在风险水平没有显著变化的前提下获得超额收益,为丰富投资者的选择提供更多的可能性。

另外,从政策角度来看,不少业内人士分析,松绑亦是可期的。据《融资融券交易试点实施细则》规定,“除了结算相关融券交易前,投资者融券卖出所得价款除买券还券外不得他用。”业内人士表示,取消这个限制风险不大,我们可以通过监控保证金比例得到融券资产的保障。”

■ 基金市况

沪深基指缩量震荡

沪深基金指数19日低开低走,全天低位震荡,成交进一步萎缩。沪指收收于4521.6点,下跌0.66%;深基指收收于5703.29点,下跌0.84%。两市共成交540万手,成交金额为6.76亿元。

在传统封闭式基金中,2只上涨、23只下跌。其中,景长涨幅下跌1.43%,跌幅最大。创新型封基中6只上涨、6只持平、32只下跌。其中,大成景丰分级B下跌4.43%,领跌封基;国泰估值进取、信诚

中证500B分别下跌2.08%和1.46%,跌幅居前。

在LOF场内交易基金方面,5只上涨、4只持平、47只下跌。其中,建信沪深300逆势上涨4.06%,涨幅最大;招商标普金砖四国、招商优质成长分别下跌1.79%、1.71%,跌幅居前。在ETF方面,国联安上证基金ETF上涨0.06%,其余均下跌。其中,华夏中小板ETF跌幅最大,下跌1.25%。(李菁菁)

泰信优质生活刘强:

看好中小盘成长股机会

针对下半年市场走势,泰信优质生活基金经理刘强表示,下半年的市场表现将会乐观一些,估值和流动性都比上半年有优势。他表示,主要看好非周期类的中小市值股票和新兴产业以及部分消费品行业的表现。

从选股风格来看,泰信优质生活基金比较注重中小盘成长型股票,因此在此前的反弹行情中打了一场漂亮的“反击战”。刘强表示,去年涨

幅可观的TMT、医药等行业今年跌幅比较大,不少优质公司2011年估值都回到了20倍附近,投资价值凸显,预计下半年这些行业中相关个股的表现会比较理想。除了看好TMT、医药、旅游以及战略性新兴产业等高成长行业外,刘强表示,对部分周期类行业中因供给受限而中短期需求又比较旺盛的上市公司也较为看好,如有色金属、建材行业中的部分公司等。(黄淑慧)

富国基金上半年资产逆市增长

在刚刚过去的上半年,基金行业资产规模整体缩水,但仍有基金公司凭借不俗的投资业绩带动了资产管理规模的逆市增长。以富国基金为例,在基金行业规模上半年减少1606亿元背景下,公司资产规模由2010年年末的621.73亿元,上升到目前的645.4亿元,并以23.67亿元的规模增长,在全部基金公司中位列第三。

富国基金资产的逆市增长,业绩表现的带动作用十分明显。天相对开放式积极投资股票型基金的排名显示,富国基金上半年主动投资管理能力的位列行业第五,在规模前十大基金公司中名列第一。天相数据还显示,截至6月30日,在807只可比的基金产品中,上半年基金收益前十名中富国系旗下基金就占据了四席,成为最大的赢家。(李良)

汇添富启动“黄金万里行”活动

为帮助投资者更好地了解贵金属投资,汇添富基金“黄金万里行”系列巡讲活动于7月16日开始在全国多个城市拉开大幕。

汇添富黄金及贵金属拟任基金经理刘子龙表示,除了抵御通胀,贵金属因和其他大的投资品种在收益上的关联度较低,还可以作为资

产配置的选择,优化投资者的投资组合。汇添富黄金及贵金属基金作为目前市场上第一只兼顾投资黄金、白银等贵金属的基金产品,备受投资者关注,其以在不同贵金属之间动态调整的投资策略来兼顾不同种类贵金属的投资收益,也吸引了不少投资者。(李良)

中证海外中国品牌80指数

产品化提上日程

从中国证监会网站周一公布的基金募集申请核准进度表可以看到,上周有7只基金提交募集申请,跟踪中证海外中国品牌80指数的产品也位列其中。中证海外中国品牌80指数曾作为中国基金业首只公众参与编制过程的主题指数而备受关注。

中证海外中国品牌80指数是中证品牌指数系列的首只指数,由国投瑞银基金和中证指数公司共同编制,在指数构建过程首次引入公众评

宁可“不折腾”也“别瞎折腾”

都会做功课,寻找可交易的目标,所积攒的交割单足足有一本书那么厚。而兰女士总觉得秦先生是在瞎折腾,每天忙忙碌碌,买卖频繁,只是帮了券商的忙,并为税务局作出了杰出贡献。

频繁交易,到底会对业绩造成怎样的影响?

海富通基金公司曾有这样一名客户,在4年间共进行了744笔海富通旗下基金的转换业务,该客户累计认/申购的金额为27810000元,累计赎回金额为24609865元。从转换规律上看,该客户主要是进行海富通旗下各股票型基金和货币型基金的相互转换。该客户才2万多元的投资,4年累计支付的手续费却达682776元。

海富通基金公司认为,如果客户坚持从2008年下半年开始进行基金的定期定额投资,那么截至2010年年底,应当能取得正的投资收益。而本案中的这名客户,其投资的总收益为负,究其原因,在于过于频繁的基金转换,导致了大量的手续费支出。而从股票型、混合型基金转换成货币型基金,也导致其无法分享2008年下半年以来的大规模反弹行情。

证券投资的游戏规则就是,交易佣金和价差,而这个游戏规则本身就意味着,大多数交易者都会赔钱。

沉迷短线投资、权证乃至期货投资的人,其实类似于加入了一场零和游戏(zero-sum)乃至负和游戏(minus-sum)。参与这场游戏的人大多自负,认为自己比别人聪明,能够在游戏中获胜,但交易佣金的存在会使得这场游戏从长期来说必输无疑。举例来说,每种游戏的赌场赢利在-1%-2%,即在概率上,你每次下注100美元,只能拿回98-99美元,每次下注都输一点,久赌必输的“老人言”就应验了。所以赌场不怕你赢钱,就怕你不来。

而网络交易的盛行也使得资讯更加廉价和容易取得,交易也更加便捷。美国曾有统计显示,在投资者网络交易前,投资资金的周转率约为70%,而上网后,周转率一下子上升到了120%。在收益率方面,上网前他们的年收益率约为18%,股市的平均收益率高出235个百分点。在参与网络交易后,收益率却出现了下降的趋势,平均年收益率仅为12%,比整个股市的平均收益率低3.5%。

太多的投资者喜欢瞎折腾。而每年股市的回报率无非也就10%,加上短线交易等各类瞎折腾的费用,必然跑输大市。

最近几年,指数基金之所以能成为投

资新宠,其奥秘就在于:从长远来看,作为一个群体,投资者获得的回报只是等于大市的回报而已。“不折腾”,是幸福投资的宗旨之一。

分析发现,在股市漫长的变化过程中,其主要涨幅只来自区区几个交易日。美国密歇根大学有研究发现,1963年至1993年的30年间,股市95%的涨幅只来自差不多1%的交易日。研究人员还发现,1992年至2001年,只有6个月股市表现最好,如果投资者错过了这6个月的良机,其回报率每年只有8%,而长期坚守在股市的投资者则能享受13%的年回报率,对比甚为悬殊。

投资者需明白,交易佣金和价差是每笔交易必须付出的代价,如果沉迷短线交易,加上很高的佣金,无异于自取灭亡。投资者应尽量让经纪人降低佣金,同时也应控制自己的交易欲望,尽量减少交易次数。

有趣的是,尽管短线交易受益最大的是券商及理财的专业机构,但专业机构并不赞成投资者过度进行短线交易。以基金为例,股市大涨,基金纷纷净赎回的现象,在历史上曾反复发生,而投资者频繁申赎基金,也使得基金运作的难度增大,反而会降低专业投资者的收益。

除了会降低投资收益之外,过度的投资操作还会对客户的投资心态造成较大的影响。有研究表明,过度关注短期投资结果的投资者,其幸福感大幅低于只关注长期投资结果的投资者。而在缺乏幸福感的心态下,投资者往往会更容易作出错误的投资选择。

投资的最高境界是无为。(——摘自《这样投资更幸福:你应该知道的投资密码》,田仁灿、顾冰著,中信出版社2011年5月第一版)

(企业形象)

