

■工银瑞信 ETF 专栏

金融:大国崛起的先锋

回顾全球经济发展史,我们会发现,每一个强大经济体的崛起,在很大程度上都依托于其金融体系的效率和发达程度,并通过金融体系为经济体的发展注入源源不断的动力。

在中国向强国经济体崛起的趋势下,中国的金融行业必将成为未来长期成长的投资主题。在这样的经济发展背景下,以央企背景为主的金融企业必将会在经营发展、企业并购等多方面取得更广阔的发展空间,进而长期为A股投资者创造更为稳健和丰厚的回报。

上证中央企业50指数:金融行业的代表性指数

上证中央企业50指数成分股覆盖7大行业,国泰君安研究报告显示,截至2009年一季度,金融行业权重超过45%,因此从指数构成看,上证央企指

中国金融业:变革带来生机

作为中国经济发展的推动力和排头兵,中国金融业在服务体系上,逐步形成了以银行、保险、证券、信托等为主,市场功能比较齐全的金融服务体系。金融业在不断发展壮大过程中,对优化资源配置、支持经济改革、促进经济平稳快速发展等发挥了重要作用。

金融央企是金融体制改革的先导者,汇率改革和央企改革将是未来较长时期内资本市场上最具吸引力的投资主题之一。在国资委的积极推动下,央企整合有望成为2009年企业并购重组大潮中的重头戏,政策的强烈预期和管理部门的大力推动,央企重组整合蕴含着巨大的投资价值。



■华商基金投资者教育专栏

IPO重启,
新加的柴禾

◎华商盛世成长基金经理 梁永强

在大众的印象中,柴禾必然是增加火势的,其实不然。火中加柴可能让火烧得更旺,但也可能把火压灭,其中讲究的是加柴的节奏和技巧。新柴燃烧起来需要过程和时间,如果火苗本就很弱,又一下子加很多柴上去的话,估计火不仅不会旺起来,反而要被压灭;反之,如果刚开始根据火势一点一点地加,让新加进去的柴禾都成为燃烧的力量,火势肯定会上来越旺。

上周末的IPO重启,我们可以将其看做一个加柴禾的过程。能否实现市场的温和承接考验着“烧火者”的智慧,新公司的上市既可能成为未来行情延续的主力,也可能成为行情反转的导火索。

从目前的市场来看,短时间内经历了6124点狂泻而下灰飞烟灭的过程,也经历了从1600点犹豫像上来信心重燃的过程,应该说这把火刚刚有趋旺的意思,为了这把火能更加旺,必然需要添加新柴禾。

在市场从1600到现在接近2900点的过程中,政府出台了各种政策来刺激经济和提振市场信心,可以看出中国市场的“烧火者”对烧旺股市这把“火”的期待和细心呵护。在周边环境不利的情况下,能有今天这种“火势”实在难得,值得市场各方的珍惜。从目前IPO重启的进程安排来看,也体现了“烧火者”珍惜的心态。从小公司的发行开始,一点点地加,不断增强市场对IPO的承受力,因此,这次IPO的重启显示了中国市场“烧火者”的智慧。如果能持续保持这种呵护的话,对于未来的走势,我们认为可以预期得更好。



■富国基金之投资物语

市场的风向何方?

但是,也有人担心,相对当前的经济复苏进程而言,市场涨幅是否过高。A股市场已经连续7个月反弹后,平均的估值水平均较去年12月份有明显提升,基本达到了2007年初的水平。

近期,伴随着股指震荡,市场风向似乎在悄悄转换,结构性机会亦在体现。

Wind数据显示,进入6月以来,沪深300指数上涨7.3%,而前期一直缺乏表现的交易所食品饮料指数同期涨幅已达12.69%,仅次于金融保险指数。

富国基金认为,三季度间投资人可关注一些前期滞涨的防御性行业,如食品饮料、医疗等,此外受益于通胀主题的行业以及节能、环保行业或也值得关注。

■兴业全球基金投资者教育专栏

将“小钱”纳入你的投资组合

◎兴业全球基金 李小军

那么,如何构建自己的投资组合呢?首先,永远不要把所有的鸡蛋放到一个篮子里。市场以及各种资产管理理论一次又一次地证明,行情会与人们的预期南辕北辙,因而在成功的投资策略中反复被引用的“多元化投资”原则,意味着你的投资组合不集中于某一个特定的证券。一般而言,可供投资的资产种类很多,典型的投资组合应该包括股票和固定收益产品。

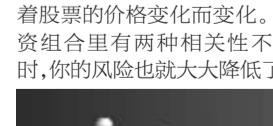
如果因为担心自己的投资而心神不宁,夜不能寐,那说明你在股市上的投资太多了。人们总是希望在股票市场的竞技场上打出“本垒打”,因为它们听到过太多投资成功的传奇故事。但是,人们越是想打出“本垒打”,越是远离成功。

正如瑞士信贷美国私人银行的投资总监罗伯特·维森斯坦所说的:如果你不知道自己对行情动荡的承受能力,那么你就不会获得成功的投资经验,行情变动之初,你便会吓得魂飞魄散、逃之夭夭了。所以,先不要去管明天的行情如何,你应该首先退一步,弄清自己的承受行情动荡的水平如何,之后,让你的投资组合去“完成自己的工作”,这样,你就能更加自如地游走于更为艰难

的投资环境和投资情境了。

人们问到投资者的一个经典问题是:“你的风险承受能力怎样?”这个问题的实质上是:“你愿意赔多少钱?”没人愿意赔钱,所以,正确的问法应该是:“你能接受什么样的行情动荡?”这里的关键是,你要确保自己能承受行情的反复无常,以便让你的投资组合为你带来预期的收益。

将某些“小钱”纳入你的投资组合是很重要的,比如债券,它们会成为你投资组合中相对稳定的部分,这是你可以指望,可以计划的投资。此外,它们能为你带来较为稳定的收益。这种稳定的收入流是你投资的“赠品”。更重要的是,固定收益产品的回报与股票的联系不是很大,其价格不会随着股票的价格变化而变化。当你的投资组合里有两种相关性不大的资产时,你的风险也就大大降低了。

主动型
ETF基金

知多少?



摘要



▶▶意料中的挑战

创新的过程并非拍脑袋就可以决定,毕竟它的实施过程还是充满着很多未解的难题,首当其冲的就是来自ETF运营过程的挑战。

基本问题就是透明度,ETF基

金的持仓信息披露频率是每天。由于传统ETF基金的设计理念是基于市场指数,其完整的持仓组合是向大众公开,并且由于指数的成分股以及比重不易调整,基金的组合也会相应固定,即使有所调整,也都会有相应的公告发布。因此,由透明度引发的诸多问题就不得不引起市场的思考,诸如抢先交易、套利交易等。

▶▶透明度挑战1-抢先交易

建立在基金公司研究基础之上

的主动投资策略,增加透明度无疑会从不同层面增加组合经理的运作压力。如果基金经理披露自身的全部组合,投资者就可以利用这些公开的信息构建自己的投资者组合而不需要缴纳任何的费用。同样的隐忧还来自于如果你想买入或是卖出较大组合头寸的时候,通常这样的组合调整可能需要在二级市场上数天才能完成,你的竞争对手就可以利用这样的信息优势,提前介入,借着你的操作实现盈利,这样的策略也称为“抢先交易”。

▶▶解决办法

所有的解决方案也基本上是围绕信息透明度展开的。一些主动型

ETF基金的创立者建议调整组合可一天一次或是一周一次,组合的持仓可以在市收的时候披露。这样可能不能完全消除抢先交易,但基金经理可以在交易结束时才披露,而回避了即时公布交易信息,一定程度上抑制了抢先交易。就像前面所说的,美国SEC最终也对主动型ETF基金何时信息披露进行了豁免,而这也使得越来越多的基金公司加入到开发主动型ETF基金的阵营。

▶▶透明度挑战3-套利交易

还有一个隐忧来自于基金的套利交易。

为了理解套利交易,投资者需要知道ETF的份额可以在二级市场买卖,投资者也可以用一篮子证券从基金公司兑换ETF基金份额。ETF基金的套利常常发生在价格和基金净值发生偏离时。国内ETF基金在二级市场的净值报价上,每15秒提供一个基金净值报价,如此连续的报价无疑是将基金经理每时每刻的操作暴露在市场面前。如果ETF的二级市场价格与持仓反映的价格(基金净值)不同,专业投资者就会抓住短暂的偏离进行套利交易。

对于主动型ETF基金,如果基金公司不披露其完整的持仓,套利交易便不会发生,其结果就是主动型ETF基金在二级市场上可能出

▶▶仅仅是开始

目前美国市场上的主动型ETF基金虽不多,但每年也保持一个缓慢稳定的增速。也许,这一类品种在有效性非常高的市场环境下吸引力会更大,但是主动型ETF基金无疑让越来越多的开拓者跃跃欲试。

如果主动型ETF基金的基本经



■上投摩根基金投资者教育专栏——亲子信函之日常篇

听国际象棋冠军谈育儿

亲爱的宝贝:

妈妈最近去参加了一场基金公司举办的亲子定投讲座,收获颇丰。在讲座上,有幸近距离地看到了四届国际象棋后谢军女士,更有幸的是分享到了她作为母亲,在教育子女方面的成功经验。

很多人或许都不知道,谢军在退役之后就去攻读了心理学,从世界冠军转型到一口气学到了北大教育心理学的博士。她现在是一个漂亮女孩的妈妈,她的女儿从幼儿园始一直跳到小学二年级,现在孩子年龄跟同班同学比不是很大,但学习成绩非常优秀。

谢军的子女教育观点源自她自身的经验,又充满了象棋棋后的智慧,非常值得和大家分享。其中关于

孩子财商培养的一段话,妈妈特别感同身受。

“我也在考虑为孩子理财,更多的考虑不是定投或者说一下子去买这家或是那家的产品,更多是考虑孩子的财商问题,怎么从教育角度培养孩子的财商。成人的理财跟性格有关,成人会根据个性特征、文化教育水平、支配的收入决定他理财的方式。孩子更多是父母,家庭包括同伴对他的影响,这个特征更多是环境给他的...”

理财能力也是一种生存能力,我们应该教给孩子这种生存能力。鼓励孩子节省消费,增加储蓄,不要以金钱作为奖励或惩罚孩子的工具,适当的可以,不要完全的、唯一的,让孩子成

亲子定投

伴孩子一起成长

财富可期 永远常青

400 889 4888 上投摩根

www.51fund.com

为财也是很可怕的事情。理财是个人能力的重要组成部分,从小得到训练的孩子长大后更懂得如何看待金钱,运用金钱...钱并不是我们要求的目的,她挣多少钱,但是她有一个很强的能力,很强的竞争性,从容地去生活,开心地去生活,我想是我们每个父母都期望的。”

听了国际象棋后的子女教育心得后,爸爸妈妈更坚定了为宝贝做亲子定投的决心,我们会坚持下去,不仅是为了给宝贝一份物质的财富,更能给孩子一份最好的教养,一份对金钱财富的正确理解。

咨询热线:40088-50599

华安上证180ETF(510180)

投资上证指数好工具

更快!更准!更直!!!

华安基金

华安基金管理有限公司

资,伊博凌忍不住发问:“师父,如果不是做‘T+0’,短期投资买股票岂不更好?”易惕金笑道:“那我问你,买什么品种好呢?”伍连点点头:“选股确实是个问题,多年的老江湖也还是会栽在选股上,功夫大。”易惕金接着说道:“‘选股’两字说起来简单,其实这一瞬间你内心已经依次判断了三个问题:第一,短期大盘会涨吗?第二,哪些股票会涨?要答对这三个问题,才能做好股票的短期投资。如果选择ETF基金,其实只需要回答第一个问题就可以了,这显然比对三个问题要容易得多。”

然而与发达国家的基金行业相比,我国基金行业这11年从无到有、从小到大的飞跃仍然处于起步阶段。在1970年,美国共同基金的数量也只有360只左右,管理规模500亿美元,70年代石油危机导致美国经济滞涨,基金行业也进入低迷期。当时道琼斯工业指数还低于1000点,一直到1982年,道指才越过千点,这时美国的共同基金数量超过了8000多只,管理规模约12.3万亿美元,约占美国居民总财富的一半。韩国是世界上基金数量第三多的国家,也拥有8000多只基金,仅次于美国和法国,每只基金平均管理资产规模约3100万美元。韩国基金数量多,种类丰富,以至于韩国投资者可以购买几乎每一个国家的单一市场基金和各种区域性基金。

洪立非常激动:“很多投资人在资本市场摸爬滚打多年,对市场的感觉已经是颇有心得,但是苦于不会选股而赚不到收益,其实完全可以把自己判断市场的能力落实为盈利啊!”伊博凌也觉得茅塞顿开:“对呀,我们ETF正可以帮助这些无力选股的普通投资人,也可以通过‘T+1’、‘T+2’等操作方式参与短期投资。对于没有大资金无法参与申购赎回的普通投资人,也可以通过‘T+1’、‘T+2’等操作方式参与短期投资。”

洪立非常激动:“很多投资人在资本市场摸爬滚打多年,对市场的感觉已经是颇有心得,但是苦于不会选股而赚不到收益,其实完全可以把自己判断市场的能力落实为盈利啊!”伊博凌也觉得茅塞顿开:“对呀,我们ETF正可以帮助这些无力选股的普通投资人,也可以通过‘T+1’、‘T+2’等操作方式参与短期投资。”

对于没有大资金无法参与申购赎回的普通投资人,也可以通过‘T+1’、‘T+2’等操作方式参与短期投资。”

<p