

# 专户理财:公募基金的替代品?

基金投资的服务对象被划分为零售业务和机构业务,前者主要是针对中低收入的投资,初始投资额度门槛较低。后者专门针对机构投资者,初始门槛相对较高。介于两者之间的是逐步发展并广泛应用的独立管理账户,其服务对象是富人阶层。近期,国内基金公司正紧锣密鼓地筹备专户理财业务,搭建投研团队。可以肯定的是,初始投资额度的降低无疑给有需求的投资者提供更多的机会。国内的专户与美国的独立账户在性质上是一致的,那么投资者应该如何看待专户理财或独立账户的运作特点呢?

◎Morningstar晨星(中国)研究中心 王蕊

## 定义独立管理账户

独立账户是挂在专业投资管理团队下的独立资产账户,在研发团队以及运营部门和行政管理部门的支持背景下,投资经理对每日的投资策略负责。与共同基金不同的是,不同投资账户下的每一份投资组合投资风格相对独立,且每个独立账户的投资者可以完全拥有组合中的证券,而共同基金的持有人仅持有组合证券中的一部分。基金经理的实际操作也对两种产品产生不同的影响,共同基金的投资组合中股票的买卖、选时操作、分红再投资等将影响到所有的持有人;但是,对独立账户所作的投资决策不会影响到其他账户的持有人。

## 客户化需求,追求绝对收益

高度的客户化需求是独立账户的重要卖点,专户理财也不例外。专户的投资者可以更近距离地接触专户的负责人,并进行充分交流,以便基金经理能够根据自己的意见进行相应调整,最终形成于自身风格类型和个性化要求相吻合的投资方案。业绩比较基准上,共同基金追求相对收益,基金投资者需要自己做资产配置来分散组合的风险。但专户理财则追求委托资产的绝对收益,控制风险是从事专户理财业务的基本要求之一。

从长期来看,对组合业绩贡献最大的因素不再是选股或配置行业,而是大类资产配置。因此,专户的投资经理更像是一名“全能型”选手。

## 费率设置相对灵活

由于专户理财采取的是“苹果对苹果”式的服务,因此在费用设计和公募基金存在差异。公募基金的管理费是按照基金管理规模一定比例提取,而专户理财的费用设置则相对灵活,除了管理费率和托管费率以外,基金公司还会提取一定的业绩报酬费,一定程度上起到激励基金经理的作用。根据中国证监会《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》的规定,在一个委托投资期间内,业绩报酬的提取比例不得高于所管理资产在该期间净收益的20%。在实际的运作过程中,基金的相关费率设置更多来自于投资者与基金公司之间的协商。

专户理财与公募基金的目标市场不同,但其产品的互补性正好可以弥补基金公司“一条腿走路”的缺陷。有目标明确的是,产品线相对完善,且提早介入并将其战略意义提升的基金公司早已将专户业务开展得如火如荼,且占据市场大部分份额。委托人对基金公司的品牌影响力、投资经理的管理能力等定会有一番仔细的考察,投资经理日常的工作也免不了处理与大客户的沟通和交流。鉴于此,优秀的公募基金人才流向机构业务便不难理解,而公募与机构业务之间暗流涌动的人才争夺战也将持续上演。



■国投瑞银投资者教育专栏

## 国投瑞银投基“新三字经”(8) 看排名 选基金 有技巧

排行榜,辨证看,有取舍。上轮大牛市,基金根据排名挑选基金少有失手;但市场调整之后,基金排名大换脸,不少业绩居前的基金排名退后,而一些并不起眼的基金却能异军突起。经历过市场大幅震荡,基金排名大变脸之后,投资者还应不应该根据排名考察基金?其实,对于普通投资者来说,在没有太多工具可供判断的情况下,基金排名仍然是选择基金的重要参考指标之一。只是,投资者应当牢记,业绩排名仅仅是过去的表现,通过排名探寻各基金的投资能力才是核心目标。

**联市场,勿孤立,比动态。**投资者在面对几百只基金的业绩数据时,首先要意识到,影响基金的业绩有多种因素,不能单凭借一时业绩好坏来妄断基金优劣。投资者应从其他渠道探寻业绩背后的原因,是投资能力、持股风格?还是仅仅由于偶然因素造成的?例如,前期中小盘股异军突起,许多主要投资中小盘股票的基金业绩表现突出,将一些主攻大盘蓝筹股的基金远远抛在了后面。这种因产品特点或市场偶然因素造成的业绩差异并不能真实反映出基金管理能力的低下,投资者应当及时剔除这些短期因素,考察基金的核心投资能力。

**起伏市,透现象,看本质。**判断基金管理能力有两个考察因素,一是选

股能力,二是择时能力。在单边行情下,基金排名更多地只能显示出各只基金的投资能力,只有在行情转换之际,择时能力才能得以充分体现。像国投瑞银旗下国投瑞银创新动力股票,经历过市场大幅震荡,基金排名大变脸之后,投资者还应不应该根据排名考察基金?其实,对于普通投资者来说,在没有太多工具可供判断的情况下,基金排名仍然是选择基金的重要参考指标之一。只是,投资者应当牢记,业绩排名仅仅是过去的表现,通过排名探寻各基金的投资能力才是核心目标。

**新基金,重变化,看潜力。**对于一些成立不满两年的基金来说,无法通过考察其长期业绩把握投资价值,投资者可通过观察业绩变化挖掘这类基金的潜力。例如,国投瑞银旗下国投瑞银成长优选股票基金,虽然“封转开”后成立时间仅为一年半,但业绩表现突出。据银河证券数据,截至6月12日,该基金在过去一年中取得同类产品排名第3的骄人业绩,其未来表现也值得期待。投资者若能以发展的眼光,挖掘出此类尚在“潜伏期”的“未来之星”,将有收获“意外惊喜”。



国投瑞银基金管理有限公司  
www.ubsfund.com.cn Tel: 400-888-8888



■工银瑞信 ETF 专栏

## 工业:共和国之魂

建国初期,中国人均国民生产总值只有50美元,工业产值只占国民生产总值的10%左右。经过60年的艰苦努力后,中国不仅实现了工业化,而且已经成为举世瞩目的工业经济大国。

## 波澜壮阔的工业化大潮

作为国民经济支柱产业之一的工业所涵盖的范围十分广泛,包括采矿业、制造业、电力、燃气及水的生产和供应业,建筑业等。

从1953年“第一个五年计划”起,中国正式开始了现代意义上的工业化历程。在“一五”计划确定后,中国的投资率从战前的5%猛增到20%以上。一五计划中156个项目中所建成的工厂,在其后的中华人民共和国历史上声名显赫,承担着中国国民经济中流砥柱的作用。

到“十五”期间,中国工业化水平综合评价达到4%-5%的年均增长速度。2009年3月发布的中国《工业化蓝皮书》指出,“中国现在的基本经济国情,已经从以前的农业经济大国,转变为工业经济大国,工业产业的比重已接近50%。”

2008年,我国工业实现增加值12.9万亿元人民币,规模以上工业增加值增长12.9%,工业增加值占GDP的比重达到43%。工业对于GDP增长的贡献率达到42.8%,对国家税收的贡献达到50%。工业已成为了撬动国民经济的重要力量。

■富国基金之投资价值

## 基金“定投”：震荡市场的好武器

尽管上证综指距离6000点大关仍有一半距离,但若此前采用定期定投的方式购入股票型基金,您却有望回本甚至获利。随着A股市场经历了连续7个多月的反弹,是走还是留,上涨能持续多久,股市表现已经超越了经济回暖的步伐了吗?恐怕没有人能给出确定的答案。但无论如何,在当前的市场环境下,对于仍希望参与其中的投资者而言,定期定投不妨为一种明智的选择。

这一在固定的期限内投入固定金额购买某种基金产品的投资方式,能有效平衡短期的市场波动风险,尤其适合震荡市场。对于普通投资者而言,基金定投是小额投资,不会带来经济负担;它的约定简单,省时省事;并且这一投资方式不需要投资者判断市场大



兴业全球基金定投计划

■上投摩根基金投资者教育专栏——亲子信函之教育篇

## 有心无痕的境界

亲爱的宝贝:

上周末,著名的孙瑞雪教育机构和上投摩根基金公司在上海合办了一场“爱和教育”科学公益讲座,很多的爸爸妈妈争相报名听课,甚至有父母从其他省市远赴上海,就为听这一场讲座。可见现在的父母对于子女教育的重视程度。

每个孩子初来这个世界时,都如一张白纸,父母便是书写这第一笔的人,对孩子教育的重视,理所当然,谁不希望孩子的起点就为他绘下蓝图?

最近在着一位教育专家的育儿手记,从他16年的成功教子经历中,可以感觉到,真正的教育一定是父母用心而为的各种行为,而不是简单地投入钱财。而在孩子成长过程中,卓有成效的教育一定是顺应孩子自

然天性,并且家长身体力行的,而非急于求成,抽象概念式教育。正如该手记的序言总结,教育的美妙境界应该是有心而无痕。

举个例子,记得我上大学时,有位同学在大一时就为自己开辟了一片生财场,逢年过节卖贺卡,小礼品。当时同学们都以为他能家境困难,但事实恰恰相反,这位同学的父母经商成功,家境不错。很多年后同学聚会聊起此事,这位同学笑称,自己当初的财富源于童年时父母茶余饭后的聊天,什么时候进什么货才好卖,是他童年时听得最多的问答题,这样的思维渐渐成了他的自发思维。

其实举上述例子当然不是让父母们天天在家谈论生意经,只是告诉

■华安基金 180ETF 专栏

## ETF外传第二部:(第十五回)

### 长更强 长期投资中国涨短愈险 短时套利盘中机

独孤九剑的第五式长期投资专门破解长兵刃,所谓“一寸长,一存强!”。长期投资已是被长期投资的招式,尤其是经过2008年之后,在江湖之上简直声名狼藉。今日师父传授的独孤九剑中居然也有这一招,不由得让师兄弟几人颇感意外。看到徒弟们面有不解,易易釜心中暗笑,特意变个样子:“独孤九剑中居然还有这种入门级的招式,看来这独孤九剑也不过是浪得虚名罢了!”伊博凌十分机灵,略一思忖便隐隐猜到师父的用意,试探着问道:“师父,莫非这独孤九剑中的长期投资另有深意?”伍陵入门最久,本门功夫的修为最是深厚,他接着道:“其实长期投

■汇添富之投资有道

## 最重要的不仅是赚钱

◎汇添富基金 刘劭文

生于船,长于船,死于船,一段令人如痴如醉荡气回肠的音乐,一位将弹奏进行到底的天才钢琴家,一幅华丽铺陈的海上风情画……这就是电影《海上钢琴师》带给人的最初印象。这印象是富于震撼力的,那位被人称之为“1900”、无师自通,八岁就能把钢琴弹得举座皆惊的海上钢琴师,他对于音乐的执着与热爱是超乎一切的。没有什么可以刺痛他对音乐的痴迷,甚至死亡也不能。

海上钢琴师“1900”过的是一种超乎想像的理想生活。以世俗的眼光来看,他的生活几乎一无是处,然而终其一生,他都是无比幸福的,因为他始终活在自己的理想里,活在对理想的追求与捍卫中,他清楚地知道并时刻把握着自己生命存在的意义,还有什么比这更令人幸福的事情?

一件事情,只有发自内心的强烈兴趣和真正热爱,才会让你能始

## 亲子定投

伴孩子一起成长

投资可以融入血脉  
400 889 4888 上投摩根  
www.5ifund.com

大家,父母平日的言行往往是跟根深蒂固进入孩子身心的教育,而非投入金钱的多少。所以,如果你每月为孩子储蓄一笔钱,或者做基金定投,记得告诉他,或者每次都带上他一起去银行,这会让孩子知道,储蓄的概念,积少成多的意义。长此以往,孩子更能领会到坚持的力量。

如上述教育专家的育儿手记中所言,家长掌握着孩子的命运,任何改变孩子的打算,都必须从家长自己做起。家长教育理念上的“一念之差”,可以让孩子的命运有“千差万别”的不同。让为人父母的我们,都先从自己做起吧。

咨询热线:40088-50099  
华安上证180ETF(510180)  
投资上证指数好工具  
更快! 更赚! 更赚钱!  
华安基金 180ETF

式,这招却是专破短兵刃的,俗话说“一寸短,一寸险!”实时套利正是ETF武功中贴身肉搏的险招。因为ETF的特性,一级市场的基金净值

由于指数基金既适合作为长期资产配置,又适合作为短期波段操作工具,在美国为例,大约14%的家庭至少持有1只指数基金,大约31%的持有共同基金的家庭至少持有1只指数基金。华夏沪深300基金适合具有较高风险承受能力

很大的客人才能赚到这份收益。第七式乃是从前面一招“实时套利”变化而来,如果从一级市场申购ETF后,大盘看涨,便可持基待涨,一旦大盘涨到认可的高度,便可当日从二级市场抛售基金份额,在当日之内完成一级二级市场之间的套利,这一招也称作“延时套利”。欲知后事如何,且听下回分解。

## 家有儿女 定投添富

基金专家 服务  
热线:400.091fund  
电话:400.888.9918

师“1900”之所以能战胜各种诱惑坚持纯粹的理想,正是因为他对音乐有无比强烈的喜欢和热爱。一个人如果真心喜爱投资理财,那他面对市场的震荡波动就会产生一种特别的免疫力,会在别人狂热与恐慌的同时显得异常的坚定和冷静。真心投入投资理财的广阔天地,你会发现其中蕴藏着无限的可能和乐趣。你可以体会才智被市场认同的成功快意,你可以自养成不断学习的良好习惯,你可以有机会结识许多同道之友,就算是一次次失败,也会让你变得越来越接近成熟和超越自我。

不妨像海上钢琴师“1900”那样,真心热爱而不必考虑太多功利。对于真正热爱投资理财的人,足以快意的事情有很多,最重要的不仅是赚钱。你可以把投资理财看成一次次漫步海滩的旅程,享受习习海风的抚慰,欣赏壮阔无垠的大海,运气好时,随手捡到几块美丽的贝壳,运气不好,也只是被海浪吹倒,摔在温软的沙滩上,如此岂非快哉?

■华夏基金投资者教育专栏

## 华夏沪深300适合谁

◎华夏基金

据悉,境内资产管理规模最大的华夏基金将于7月6日正式发行华夏沪深300指数基金,这是自华夏策略精选基金获批发行以来,华夏基金今年推出的首只新基金。众所周知,投资指数基金能够最大限度地分享牛市上涨的成果,沪深300指数今年以来稳步上扬超过70%,长期牛市趋势初步确定,因此华夏基金此时推出沪深300指数基金,引起了业内的很大关注。

华夏基金在指数基金的投资和创新方面具有非常丰富的经验。早在1999年7月,华夏基金就推出了优化指数型基金——华夏兴和封闭式基金,从这个角度来看,华夏基金已拥有十年丰富的指数基金运作经验。作为境内首只ETF基金管理人,华夏基金于2004年12月、2006年6月相继推出了华夏上证50ETF及华夏中小板ETF。截至2009年6月19日,两只ETF自成立以来,累计净值增长率分别达到198.80%、112.30%(根据同日银河证券基金研究中心数据)。华夏沪深300指数基金募集成立后,华夏基金旗下将有1只封闭式和3只开放式指数基金,是境内拥有指数基金数量最多的基金公司,成为名副其实的指数基金超级大户。

由于指数基金既适合作为长期资产配置,又适合作为短期波段操作工具,在美国为例,大约14%的家庭至少持有1只指数基金,大约31%的持有共同基金的家庭至少持有1只指数基金。华夏沪深300基金适合具有较高风险承受能力

型基金较为适合以下两类客户: (一)长期持有。以长期持有为目标的投资者,可以把华夏沪深300指数基金作为自身资产配置中的一个有机组成部分,甚至可以是核心资产配置。沪深300指数具有良好的市场代表性和良好的投资价值,其成分股业绩优良,长期以来一直保持着较为稳定的增长。华夏沪深300指数基金将主要采取复制法跟踪

沪深300指数,追求在一定的范围内有效控制基金跟踪偏离度和跟踪误差,部分资产通过适度的主动化投资,是投资者资产配置标的的良好选择,适合一部分以长期持有为目标的投资者。

(二)波段投资。以波段投资为目标的投资者,可以把华夏沪深300指数基金作为跨度较大的波段性投资工具之一。沪深300指数基本能够充分反应A股市场的整体表现,而通过沪深300指数基金可以迅速建立反映整体市场走势的投资组合,非常适合以市场大趋势的波段投资为目标的投资者。投资者可以利用指数基金的有关特性,依据其对市场走势的判断,通过对沪深300指数基金的择机申购、赎回来实现波段操作,获取阶段性收益,并适时规避相关风险。

目前,在经济回暖的大环境下,多数机构看好金融、地产两个重要的行业,这两个行业在未来经济复苏进程中将获得较大的利润上涨空间,而沪深300指数也是以金融、地产行业为主要权重的跨市场指数,可以预期,投资华夏沪深300指数基金将充分分享证券市场上涨和经济复苏的成果。



客服热线:400-818-6666  
www.ChinaAMC.com