

8月份市场的震荡下跌,使开放式基金年初以来的排名发生了戏剧性的变化,操作激进的股票型基金以及积极配置型基金单月跌幅基本超过20%,一些基金甚至刷新了历史上单月最大跌幅的纪录。在这波始料未及的下跌中,年初以来净值涨幅基本翻倍的基金也仅仅留下了60%的收益水平,就像花儿乐队的歌曲《洗唰唰》中唱的一样——“拿了我的给我送回来,吃了我的给我吐出来”。而前期表现相对平缓,却备受市场质疑的基金略显轻松,净值相对抗跌,相对排名也有了很大的进步。

◎Morningstar晨星(中国)研究中心 王蕊

由基金风险想到的……

市场深幅调整,固定收益类基金跌幅出人意料

这次下跌的深度似乎出乎许多基金经理的意料,在一些较保守的基金类别,如普通债券类部分基金纷纷出现不同寻常的跌幅。虽然债券市场攀升,但晨星债券型基金指数却逆势下跌3.14%,表现较基准指数(中国债券总指数)差。整体来看,债券型基金跌多涨少,这与基金是否在股票和可转债上进行了投资和投入程度有密切关系。其

中光大保德信增利收益债券、浦银安盛优化收益债券、诺安优化收益债券、兴业稳健增利债券、上投摩根纯债债券获得正收益。其中前三者今年以来未见在上述品种中有投资。相反,泰信双息双利债券、交银增利债券、嘉实债券、嘉实多元债券、华商收益增强债券、招商安涨少,这与基金是否在股票和可转债上进行了投资和投入程度有密切关系。其

回报呈现负值,或是将年初以来的高回报打回原形。不仅仅是股票仓位没有及时调整,可转债的暴跌也使一些仅仅能参与新股投资的债券基金受伤很深。投资债券基金的目标主要是降低组合波动、尽量追求绝对收益。因此,投资者也需要寻找历史上业绩波动以及下跌风险评价为低或偏低的基金,回避业绩大起大落的债券基金。

关注基金历史最差回报统计

投资者自己定义的基金风险标准各有不同,但综合起来主要有六点:投资本金的损失;投资收益率低于通货膨胀;基金净值的上下波动;投资到期日没有实现投资目标;基金的收益分配逐渐下降;投资业绩没有超过银行的定期存款利率。其中,本金的损失即没有创造绝对收益应该是国内基金持有人最为看重的。

如何描述基金的风险,美国共同基金的招募说明书(更新)中特别用两种方式披露主要的投资风险,其一是叙述性的风险披露,例如利率风险如何影响债券基金的业绩。其二是风险和回报

条形图和表格。图形必须显示基金最近十年或是设立以来的历史年度回报,并将这些数值与市场基准比较,展示其历史年度的相对回报,投资者可以据此了解基金历史表现最好与最差的收益率。图形展示了基金的风险收特征,并告诫投资者是否能够承受历史上最差的回报。

以晨星网为截,截至8月底,博时平衡配置最差三个月的回报是13.53%,最差六个月回报是19.19%,这一信息可以帮助投资者检测自身的风险承受能力,提醒持有人关注基金的下行风险。

富国基金投资者教育专栏

富国首推偏债型“一对多”专户

伴随着热销声潮,又一批基金“一对多”专户产品即将面市。

富国基金首只偏债型一对多专户产品已获监管部门批准,将于近期募集。该产品亦为浦发银行托管的首只“一对多”专户产品。

富国此番获批的偏债型“一对多”产品,旨在创造低风险下的稳健增值收益。这一产品投资于固定收益类资产的比例不低于资产净值的50%;投资于非固定收益类资产的比例为计划资产净值的0%—50%。

与普通债券型基金关注相对排名不同,“一对多”偏债型资产管理计划,致力于获取绝对回报;其投资范围也更加灵活,非权益类资产仓位最高可达50%,封闭式基金、及其他交易型基金品种均可投资。对于存在套利机会的股票品种,这一资产管理计划也将积极关注。

作为风险相对较低,收益相对稳定的投资品种,债券类资产是家庭资产配置的首选。全球最知名的债券投资人比尔·格罗斯称,他管理的总回报基金从1987年成立至今,平均每年获利9.4%。其业绩表现远远超过了绝大多数股票型产品。而富国旗下天利债券成立5年多来,累计投资收益亦达111%。

偏债型资产管理计划,适用于对资产安全性要求较高的稳健型投资者。从前期的客户调研与预约情况而言,这一需求,在高净值客户中尤其明显。毕竟,对于大额投资人来说,与收益相比,资金的安全性或许更值得关注。

富国基金在债券投资领域积累了丰富的经验,管理着富国天利债券、富国天丰等多只明星债券产品。其中,富国天利债券在2009年理柏基金奖评选中,独揽了两年期、三年期、五年期,三项债券基金大奖。国内首只创新封闭式基金——富国天丰债券,更创下了三日售罄的销售记录。

取长于原有的投研体系,富国专户理财的固定收益团队,实力亦不可小觑。富国基金此次偏债型一对多产品的投资经理黄兴先生,拥有8年证券投资经验,服务于富国年金团队期间,其管理的固定收益类组合业绩长期稳定,在可比组合中名列前茅,获得客户的一致好评。

正如巴菲特所言:“投资的秘诀有三条:第一,尽量避免风险,保住本金;第二,尽量避免风险,保住本金;第三,坚决牢记第一、第二条。”富国偏债型“一对多”产品期待着为高净值客户在低风险的前提下,创造稳健增值收益。

结语

8月市场下跌给投资者上了一堂生动的风险教育课,但这样歇斯底里的暴涨和暴跌可能更会加重投资者试图波段的想法。从市场的有效性、投资者的成熟度、以及法律、法规的制度安排等角度看,国内基金投资者的持基时间往往比美国投资者更短。当然,美国的基金年化收益大概在15%左右,加上手续费偏高,波段操作只会增加投资者的成本。但是,国内的普通投资者囿于投资经验以及相关知识的欠缺,选时操作往往带有情绪化,最终的结果往往是与市场的运行方向背道而驰。坚持定投、长期投资、基金组合的理念虽然不会获取最大的收益,但可以节约不必要的成本,长期来看品尝到了最稳健的回报。

汇添富之投资有道

向鳄鱼学习投资制胜之道

◎汇添富基金 刘劲文

在冰川世纪食物极度短缺时,那些凶猛的霸王龙,虽然竭力奔跑追逐猎物,却因为获取的食物远不能满足其消耗,最终彻底灭绝。而作为恐龙的近亲,鳄鱼能奇迹般地顽强存活下来,其独特的生存本领值得我们好好学习。鳄鱼之所以能在最恶劣的环境中生存下来,凭借的是理性和耐心。这其实也是我们投资理财市场上立于不败之地的制胜之道。

正如地球上的冰川世纪曾经灭绝过许多物种,股市中的“冰川世纪”(大熊市)也同样会使部分亏损严重的投资者不得不黯然退出。所以,当股市处于不利的环境下,投资者首要考虑的不是如何赢利,而是要学习鳄鱼的生存之道,重点考虑如何保存资金,在弱市中保证让自己生存下来。投资者自己不适合亲自操作股票,那不妨选择优秀的股票基金安心长期持有,让基金去为你守候资本市场的“灵敏猎物”和把握出击时机吧。

鳄鱼的理性,表现在它绝对不去追逐很难得到的目标。静若树桩平静守候,动若猛虎一击得手,鳄鱼的捕猎方法

家有儿女 定投添富
e基金 e专家 e服务
详询: www.99fund.com
电话: 400-886-9918 基金投资需谨慎



华夏基金投资者教育专栏

华夏基金:在经济复苏中寻找投资机会

8月29日,境内管理资产规模最大的基金公司——华夏基金旗下基金公布半年报。据统计,上半年华夏基金旗下21只开放式基金,2只封闭式基金为持有人创造收益共计617.1亿元,占境内基金上半年收益总和的9.6%。进入8月,A股市场先扬后抑,震荡加剧,持有人都非常关心未来市场的发展趋势。

根据半年报,华夏基金旗下各基金对市场的总体看法是,国家积极的财政政策和适度宽松的货币政策增加流动性推动了A股上半年的牛市行情,而下半年,市场将逐步转向由宏观经济复苏和企业基本面支撑的行情。

“复苏”是华夏基金对今后经济展望的关键词,华夏基金认为,经历过前期震荡调整的市场,华夏基金仍看好中长期市场走势,对下半年市场保持谨慎乐观的态度,努力在经济复苏中寻找有价值的投资机会。

充分体现了对经济和各行业复苏的预期,但同时市场整体估值水平的提高相应加大了系统性风险,CPI、PPI等各类宏观经济指标回升增强了市场对政府政策微调的预期。

因此,面对对全球、国内经济运行趋势和我国政府政策方向进行紧密跟踪并有效把握,成为基金经理面临的挑战。对于下半年的投资策略,华夏基金认为,经济复苏中,投资和内需增长是重点关注的主题。华夏基金将努力把握受益于投资和内需增长的相关行业和公司,做好前瞻性的投资布局,在经济复苏中寻找不同板块渐次显现的投资机会,发掘那些真正有业绩支撑、具有良好成长性的企业。概而言之,面对短期震荡调整的市场,华夏基金仍看好中长期市场走势,对下半年市场保持谨慎乐观的态度,努力在经济复苏中寻找有价值的投资机会。

针对目前A股市场短期震荡,华夏基金认为,上半年A股市场涨幅较大,

上投摩根基金投资者教育专栏——亲子定投系列之性格篇(一)

给孩子多一点耐心

◎上投摩根

为人父母者都知道,性格对于一个人的个体成长具有非常重要的意义。性格影响渗透个性的其他部分,往往决定了个体在面对现实时的态度和行为方式,以及各种情况下所表现出来的心理特征。

人的性格不是一朝一夕形成的,但一经形成就将贯穿他所有的言行中。所有父母都希望自己的孩子能拥有一个好性格,如何培养孩子良好的性格呢?

研究表明,婴幼儿期是个体性格形成的关键期,其中亲子关系是影响孩子性格形成的重要因素。因亲子关系具有不可替代性、持久性、不可选择性等特点,父母在与孩子互动过程

中的一颦一笑,一个无意的举动,往往在孩子幼小的心灵中刻下了深刻的烙印。亲子关系直接影响个体的态度行为、价值观念、兴趣理想等人格特征。

做了父母的都会有这样的感受,孩子是讨人爱又讨人嫌的复合体。经常会有这样的情形,当你疲惫不堪昏昏欲睡时,他却精神十足上蹿下跳地来拉你陪他玩耍;当你从买到洗到烧,终于做好了一份精美餐点时,他却头摇尾晃如拨浪鼓般拒绝进食;而当你收拾完桌子刚想坐到沙发上喘息休息时,他却嚷嚷着肚子饿了。这个时候很多父母会不自觉地爆发,但这其实并不能带来任何益处,相反会增加孩子的挫败感与恐惧心理,最终形成暴躁、敷衍与逃避的性格。

如果希望你的孩子有一份温和、

兴业全球基金投资者教育专栏

上市公司的股本“魔术”

◎兴业全球基金 辛翌

如果你买了一只股票,在不到十年的时间里,价格从2分钱涨到1元以上,是否赚了50多倍?如果你买了另一只价格35块左右的股票,几个月之后价格却只有1元左右了,是否亏掉了97%?真实的结论可能出乎大家意料,因为投资前一只股票的投资者不仅没有赚到钱,反而亏损99%以上,而后者也并没有亏损,反而是赚了40%左右。

这两个例子都是港股上真实发生过的事情,前一只股票是威利国际,其在2000年至今曾进行过6次拆股,最终的结果是300多万股并成了1股,该公司经营多年亏损,按复权价格计算的股价其实已经跌去了99%之多。而后一只股票则是海王集团,其在2000年进行了1拆50的大比例拆股,股价也由此从35元变成8毛左右而进入仙股行列。

在香港市场上,上市公司是可以相当自由地拆股、并股,其面值也

是多种多样。而拆股并股之所以大行其道,完全是迎合投资者以及公司融资等各方面需求。拆股往往是为了使股票“显得”便宜,吸引投资者购买,而并股的目的则往往是为了摆脱垃圾股的形象,使得股价脱离仙股。不过香港是个较成熟的市场了,拆股、并股对刺激股价的作用并不是很大。

通过这两个案例的分析,能告诉我们什么呢?首先就是不要把绝对股价太当回事,千万不要以为绝对价格低的股票就是便宜的。股价是否便宜真正应该衡量的是股票的股价与其含金量——价值之比。绝对价格高的不一定贵,绝对价格低的股票,也不一定便宜,认清这一点对我们国内投资者特别重要。

其次,一定要小心绝对低价幻觉陷阱,要看清上市公司的股本魔术。国内市场上,10转增10的游戏已经玩了十几年了,但至今屡试不爽,对刺激股价非常管用,普通投资

华安基金投资者教育专栏

从银行购买ETF联接基金别具优势

联接基金推出以来,让众多银行渠道的普通投资者有了间接投资ETF的机会,受到了不少投资者的欢迎和关注。ETF这一“牛市利器”的指数产品也因此得以大大拓宽了客户端。那么,从银行渠道购买ETF联接基金有什么优势呢?

首先,在银行销售的ETF联接基金能为客户提供更多的投资便利。从功能和便利性上来看,在银行渠道购买ETF联接基金,可以实现同其他开放式基金一样的定投和转换功能,对于银行传统客户来讲,可以通盘考虑和安排自己的资产配置,以长期角度进行定投等有计划、有纪律的投资,更为方便可行。从服务提供方面来看,作为银行客户,购买联接基金后,可以享受银行提供的更全面的理财服务,银行是综合性的理财中心,能提供全面的广泛的服务,横跨多个领域,涉及多个方面,涵盖了不同的

风险收益区间,是一站式的理财中心;而券商专注于提供交易服务,其目标客户是局限于一段风险收益区间的、较高风险偏好的、更追求交易型收益的人群,券商致力于为这批客户提供更深入和专业的服务。

其次,在目前国内的金融体制中,银行最重要的特性并不是它能销售个别产品,而是它能够提供最目前为止最全面、一站式的、最具综合性的理财服务。因此,在银行购买ETF联接基金,对于那些风险偏好不是很高,更追求长期稳定收益的人群来说,其优势是独特和不可替代的。

此外,相比券商客户的资金,银行客户的资金往往更偏向寻求中长期投资的稳定的回报,这与指数基金重在长期回报的特质是十分吻合的。券商客户的资金交易特性明显,往往表现为更关注中短线的波动收益。而实际生活中大多数投资者并不愿意为

亲子定投

伴孩子一起成长

400 889 4888
www.51fund.com 上投摩根

接纳与开朗的性格,请记得多给一些耐心。孩子就是父母的影子,你以怎样的态度对待他,他将来就能以怎样的态度对待他身边的人,你的态度在潜移默化中会成为他性格的一部分。

由此说开去,你对于身边事物的态度与观点,其实也正在一点一滴地影响着孩子的性格。如果你希望自己的孩子将来拥有巴菲特般的投资眼光与能力,而今天的你却分秒守在K线图边或者每天对照着基金净值的涨跌忽喜忽怒,又如何期望今天在一旁正好奇地牵着你的孩子,未来具备更长远深邃的投资态度呢?

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

■指数分级基金 投资者教育专栏

国投瑞银瑞和沪深300指数分级基金ABC(一)

国投瑞银瑞和沪深300指数分级基金(下称本基金)是一只什么样的基金产品?

答:该基金是一只基于指数化投资的分级基金产品,其中分级份额内含杠杆机制,在 market 上涨的时候有机会获得超越指数的投资收益,属于指数基金的创新品种。

本基金是如何分级的?
答:本基金分为瑞和300、瑞和小康、瑞和远见三类份额,其中,瑞和300份额作为基础份额相当于普通的沪深300基金份额,而瑞和小康与瑞和远见两级份额是依据投资者对市场收益水平预期的不同进行分级:预期市场上涨幅度较小的一级为瑞和小康份额,预期市场上涨幅度较大的一级为瑞和远见份额。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

瑞和小康、瑞和远见份额比例配始终保持1:1,内含杠杆机制。

华安基金“联接大闯关”有奖知识竞赛第六期竞猜题目:
境内第一只实施拆分的ETF基金是()
A 上证50ETF B 上证180ETF C 深证100ETF

国投瑞银基金 健康生活
安心投资 稳健生活
主题投资 动态调仓
国投瑞银基金管理有限公司
www.easidic.com TEL: 400-800-6980