

国泰、大成等 170 只基金率先披露 2009 年四季报

部分基金仓位几乎加至上限

仓位达 88%至 90%

去年四季度末,偏股基金的股票仓位相比三季度有所提升。在去年四季度股市震荡行情中,这些公司旗下的偏股基金整体上维持很高的股票仓位,博时、大成、富国等公司大举加仓,旗下不少基金仓位逼近 95% 的上限。

如大成基金旗下 9 只偏股基金去年三季度的平均仓位为 87.7%,已经不低,去年四季度则进一步提高仓位至 92.2%。9 只基金中,除大成价值外仓位全部超过 90%,大成优选仓位更是高达 96.15%,大成稳健和大成创新仓位则分别达到 94.24% 和 94.28%,逼近上限。再如国泰基金旗下主动偏股基金平均仓位上升 7.18 个百分点至 87.54%。

总体看,各家基金公司的股票仓位都有提升,相当部分偏股基金的股票仓位已经达到 88% 至 90% 一线,已无进一步提升空间。基金分析人士表

基金 2009 年四季报 20 日揭开面纱,博时、国泰、大成、长城、国投瑞银、工银、富国等 17 家公司旗下 170 只基金率先披露季报。整体来看,截至 2009 年四季度末,基金的股票仓位又有提升,已逼近历史高位。

示,大基金公司纷纷保持高仓位运作,显示他们对 2010 年股市较为看好。

大消费概念获得青睐

从投资组合看,大消费概念获得几乎所有公布季报基金的青睐。

博时主题基金认为,去年 4 季度必需消费品和汽车、家电等可选消费品行业公司有良好表现,现有估值水平还是较低,基金对这些行业公司依旧看好。大成策略回报基金则表示,展望未来 5 年,我国经济结构处于调整期,内需是中长期经济增长的主要动力,基金长期看好大消费板块,如食品饮料、医药、零售等受益于经济

结构调整的行业,坚定持有具有一定品牌和影响力的龙头公司。主题层面上,基金也比较集中。

国泰金马认为,主要关注 3 方面主题:一是节能减排和低碳经济,二是金融创新,即股指期货和融资融券,三是具备资产外延扩张空间和行业整合空间的公司。博时第三产业基金则认为,证券、商业百货和医药、黄金等是 2010 年全年最可能获得超额收益的三类代表性行业,其背后动力则是通胀预期和大消费领域。

震荡成今年主基调

展望 2010 年市场走势,多数基金经理认为,国内经济增长趋势不

会改变,市场波动中枢会不断提高,但外贸和房地产行业表现有待观察,IPO 和再融资将会压制市场上行空间,因此,震荡将成为今年的主基调。

相应地,自下而上精选个股成为很多基金经理今年的投资策略。泰达荷银投资总监刘青山就表示,将继续寻找市场的结构性机会,重点在医药生物、创新产业、新能源、低碳、文化传媒、消费品等行业中寻找具备持续成长能力的个股,同时也要把握市场在与政策博弈过程中的大市值行业的交易性机会。

大成基金投资总监刘明则长期看好股市中的大消费板块,阶段性地看好金融、煤炭、有色、化工等周期类板块,以及受益于新兴产业政策扶持与金融支持的低碳板块(如新能源、LED 节能环保等)和高科技板块(如 3G 通讯、物联网、信息网络等)。(新民)

理财资讯

股指期货统一开户测试明日启动

股指期货统一开户测试工作将于明日启动,这意味着股指期货投资者开户工作有了实质进展。日前,中国金融期货交易所《交易规则》及其实施细则修订稿,以及《沪深 300 股指期货合约》已向社会公开征求意见,投资者适当性制度也已公布,市场预期期指将于 4 月前后正式上市。(上证)

积成电子等 3 家公司 今日在深交所上市

深圳证券交易所发布的公告显示,积成电子、格林美和新纶科技 3 家公司的股票今日将在深交所中小板上市交易。(新华社电)

理财建议

不要小看 市场平均回报

2009 年是“指数基金年”。从发行数量看,去年共发行了 20 只指数型基金,超过了 2002 年指数基金诞生起至 2008 年全部发行的指数基金数量,发行规模更达到了千亿元以上。

2009 年市场的强劲上涨,固然给指数基金提供了充分的表演舞台,但是,专家们建议投资人通过指数基金来投资最重要的,也可能是最简单的原因,就是指数基金能够提供市场的平均回报。

美国先锋集团创始人约翰·伯格(John Bogle)创立第一只指数基金的时候,他的想法是:上市企业所赚到的盈利,会等同于所有股市投资者所得到的利润。在股市中,不同的投资者(包括主动基金)依据自己对市场的判断,在不同的时机选择不同的个股来建立投资组合;与此同时,指数基金则被动地买入依据其所跟踪的证券市场指数的股票来建立投资组合,而每只股票所占的比例和标的指数一致,因此指数基金的收益和其标的指数的收益基本上是一致的,也就是指数基金可获得市场的平均收益。但是,千万不要小看了市场平均收益,因为,从海内外市场实证显示,绝大多数投资者无法取得市场的平均收益,而从长期来看,年年对市场取得超额收益的更是如同大海捞针,也就是说,被动式的指数投资,能够持续地战胜市场中其它的投资组合。

造成这种差异的原因,一是因为择时操作事实上是非常困难的,研究显示,择时操作者想要战胜长期买入持有策略者,必须在 70% 的时间里都作出正确的决策,而无论对于专业投资者还是个人投资者,都是几乎不可能的挑战;另一个原因则是费用和交易成本。伯格提到另一个重要的投资观念是:金融市场创造的总收益,减去金融体系的成本费用,等于实际交付给投资者的净收益,也就是说,费用越高,投资者的收益就越低。相较于主动基金,指数基金的管理成本较低,以嘉实沪深 300 指数基金为例,管理费加托管费只有 0.6%,约是一般主动基金的 1/3,也就是站在同样的起跑线,主动基金必须至少要有更高的收益,才能弥补其高出的成本;另外,指数基金只有必要时才进行交易,而主动基金的周转率则普遍较高。

投资人若想省心省力,用最低的成本来获得市场的平均回报,投资指数基金就是既明智又有效、既便宜又便利的方法。(华晨)

买保险更要了解 “承保”概念

买保险经常会碰到许多保险概念,“承保”是其中最为重要的概念。简单来说,承保就是保险公司对想购买保险的人的投保请求进行选择,作出是否同意接受以及如何接受的一个过程。承保是保险合同成立的前提条件。而实际上,进入承保环节,就进入了保险合同双方就保险条款进行实质性谈判的阶段。

经常会听到有人说,保险是骗人的,出事这个不赔,那个也不赔,说是除外责任!这就是没有弄清保险公司的承保范围。比如买了家财险,并不意味着其家中的金银、珠宝都在保险之列,投保意外险伤害保险,不一定都有住院津贴,总之,能否享受到较为充分的保障,不在于保险总额的多少,而在于我们是否买对了产品。


事实上,保险是转移风险的一种有效手段,人们通过购买保险产品将风险转嫁给保险公司,但无论是寿险公司,还是产险公司,都是依据大数法则来经营的,公司会通过赔付率的控制来分散风险。如果发生损失的概率很高,对保险公司而言,风险实在太大了,而且商业保险公司以盈利为经营目的,决定了其要设计出能降低发生概率的产品来控制风险,要么在相关产品中对概率较高的项目予以“责任除外”。

所以,投保人需要在选择相关保险产品时,看清该保险的保障范围,才会得到期望的保障。

虽然新《保险法》规定,投保人提出保险要求,经保险人同意承保,保险合同成立。依法成立的保险合同,自成立时生效。但是值得注意的是,判断保险合同是否生效并不能仅仅以缴费、承保为标准,而要结合保险条款中关于生效要件的具体规定。承保仅是保险合同成立的标志,并不能决定合同是否生效,只有当约定的条件全部成立以后或者所附后期限到期,合同才正式生效,保险人才开始承担合同中相应的保险责任。(新华社电)

欢迎各保险单位
与我们合作打造好此栏目!

保险
拒台



投基有道

选基金不能只看排名

每逢年终盘点,基民最热衷的话题莫过于基金排名,而在同类基金中排名靠前的基金随之就会被打上“明星基金”、“冠军基金”的光环而被投资者追捧。相对于铺天盖地的广告轰炸和营销说辞,“数字”似乎是最客观的标准,这正确吗?

晨星公司的基金研究主任罗素·金奈尔并不认同这种说法。他将靠基金排名选基的投资者类比为“体育记者”,他称:投资者总是误将基金收入的排序和体育赛场上的排名相类比,谁的排名靠前,谁就是那年最好的团队。但实际上,选择好基金可没有这么简单。

为什么基金排名靠不住呢?最主要的原因在:短期的收益数据具有较大欺骗性。正所谓最好的基金经理也有最糟糕的时候,而糟糕的基金经理也会有他们的好日子。每年的基金排行榜上都不乏昙花一现的冠军,这一点已经经过历史的多次证明。在选择基金时,以下 3



点无法排名的因素,同样值得我们重点关注。

其一,基金投资策略。如果你希望在基金投资上获得更好的收益,就有必要了解基金的投资策略与风险。举例来说,当你明确你所投资的基金遵循的是趋势投资、价值投资、成长投资抑或是指数投资的策略时,你就更清楚这种投资策略所带来的投资风险可能来自何处,从而明确购买这只基金的原因以

及何时应该赎回。

其二,基金公司的经营理念。基金投资收益和公司经营理念相关?当然,如果基金公司一味追求短期收益,那么其为了吸引更多的投资者,旗下的基金投资风格就会更激进——这更有助于其销售业绩而非投资者的利益。正因如此,基金公司的企业文化和职业道德非常值得纳入投资者选择基金的考量。毕竟在基金投资长达 10 年、20 年的周期内,许多东西都会发生变化,但一个企业的文化不会发生多大的改变。

其三,投研团队的稳定性。在其新书《基金内幕》中,罗素·金奈尔深入研究了 20 只顶级基金后,得出一个结论:优质基金的一个共同点,就是“稳定”。大部分入选的基金都有强大的团队作为支撑,基金经理也很少离任。投研团队的稳定性更有助于投资理念的传承和延续,也同时是透露基金公司企业文化的重要讯息。(中证)

请把旧版人民币放箱底

人民币收藏作为纸币市场上的“黑马”,近来越来越受到市场关注。尤其是已停止的稀有币种,更是受到藏家的宠爱。比如,第三套人民币中的“平版水印 5 角”券,2007 年只有几十元,目前最高已经卖到 480 元;“车工 2 元”券,前两年市场价只有 40 元,而现在已经涨到了 700 元。

在人民币收藏中,第四套人民币的行情更是一路看涨,虽然其并未禁止流通,但目前市场上已基本完成了新旧人民币的替换,所以第四套人民币价格也开始上升,去年一年价格就翻了 3 倍。

对于人民币的收藏选择,业内人士表示,随着时间推移,人民币纸币的价值将会得到进一步显现。由于前三版人民币早已停止流通,再加上存世量极少,因此价格高高在上,价格还在低位的第四版人民币纸币无疑是上乘之选。

著名收藏家、良仕文化博物馆馆长钟未然告诉记者,选择一个品

种作为投资对象,主要看它的运行方向。“人民币纸币收藏多年来一直呈现上行走势,并且有加速上涨的态势,而从投资回报看,人民币收藏也远远要高于邮票,所以可以看到,目前不少投资者大幅降低了邮票收藏,转而投向老版人民币收藏。”

此外,钟未然表示,人民币收藏除了看年代以外,还要看品种和品相。比如,第三套人民币中面值 1 角的人民币,就有 16 个品种,凸版或平版、有水印或无水印、是五星水印还是古币水印、罗马字是 2 位还是 3 位、罗马字和阿拉伯数字编号是红色还是黑色等等,这些细微差别都决定了它们的价格差异。

“哪怕只差一个等级,价格至少差 1/3。”钟未然介绍:“拿全品相的车工 2 元,也就是第三套人民币中带五星水印的 2 元纸币来说,如果它的市场价是 700 元,那 9 品的可能就只能卖 450 至 500 元,如果是 5 品,卖价就不超过 200 元。”

“一般来说,我们把币面清洁坚挺,未流通的全新纸币称为挺版;有轻度的折痕,票角没有磨圆,票面无污染,仍能保持原票的光泽,可以称为 9 品。而这都在于买家和卖家自己的判断。”钟未然表示。

不过,对于人民币的收藏,业内人士也提醒,收藏第四套人民币要特别注意两点:一方面是各地商家大炒“奇珍异币”,比如“连体钞”、编号不同的不同面值币、特殊号码币等,使价格虚高,投资者应该谨慎介入;另一方面,第四套人民币现在仍属于流通货币,按照相关法律,私下炒卖流通中的人民币属非法行为,所以投资者要注意收藏中的法律问题。(人民)

