

红利投资“牧场”形成

嘉实优化红利基金捕捉现金奶牛

证监会分红新政尚余音绕梁，A股“现金奶牛”已频现市场。5月25日，国内汽车龙头上汽集团发布公告称，公司董事会审议通过了2011年度每10股派发现金红利3.00元，共计派发33.07亿元的分配预案。此前，贵州茅台每10股派发现金红利39.97元，共计派发41.5亿元的高分红方案，更是刷新了A股市场现金分红的最高纪录。

在管理层鼓励价值投资、力推上市公司规范分红的背景下，国内红利投资的优质“牧场”已经形成。而市场上为数不多的红利型股票基金也将成为“圈养”A股“现金奶牛”的最大受益者。尤其是目前正在发行的嘉实优化红利基金，已迎来良好的投资机会，其未来表现值

得关注。

国信证券指出，分红很可能是优质公司发出信号的行为，但市场上也存在异常分红现象，所以考察分红连续性非常重要。以上汽集团与贵州茅台为例，wind数据显示，这两家公司2001年-2011年都分红了11次，其间年年分红从未间断，前者累计分红83.79亿元，后者更是高达111.71亿元。另据统计，自上市以来，沪深两市A股合计有146只个股分红总额（不含税）超过融资总额（含IPO融资、增发融资、可转债融资、配股融资）。从其市场表现看，这类分红总额超过融资总额的个股中，上市后涨幅（最新收盘价与上市首日收盘价比较）超过100%的牛股多达

75只，占比超过50%。

分析人士指出，支撑“现金奶牛”慷慨分红的主因，就是长期出众的业绩表现。从目前情况来看，持续高分红的上市公司中，不乏像上汽集团这样业绩长期稳定增长，估值极低的健康蓝筹。这些股票的成长潜力不小、投资价值明显，值得投资者重点关注。

“现金奶牛”的不断涌现，促使红利投资再度兴起。对此，嘉实基金表示，红利投资不但能还原价值投资的真谛，同时也能够有效简化选股过程，这也是公司发行嘉实优化红利股票型基金的初衷。据介绍，该基金投资策略的核心就是在一个偏重价值属性的股票库中挑选具有成长性

的红利股票模型，选取六大因子，即能够体现公司的竞争优势、盈利能力、内生增长能力的因子，和能够体现公司财务状况、抗周期波动能力和分红持续性的因子，寻找具备八大特征，即基本面健康、具有技术优势、品牌优势和市场优势、内生增长能力好、财务健康、经营风险小、抗周期能力强，且能够实现稳定增长的高红利股票进行投资。

值得一提的是，嘉实基金为新产品注入了量化因子，并配备了经验丰富投研人士组成的定量投资团队。其中，有着8年证券从业经历的郭志喜，将出任嘉实优化红利基金经理。据悉，郭志喜历任加拿大道明资产管理公司基金经理、加拿大安省教师退休基金金融分析师。2010年1月加入嘉实基金，曾任机构投资部投资经理，多年海外成熟市场的投资经验，使其在红利投资领域造诣颇深。此外，嘉实基金“全天候、多策略”的投研能力，也将助力新基金多方位捕捉“现金奶牛”。周添

近期，希腊是否会退出欧元区争论正愈演愈烈，而

随着欧元区危机升级，国际市场上的美元资产近来却持续受追捧。“重美轻欧”成为了国际投资人的普遍选择。

在5月26日的创新产品系列研讨会上，多家机构表示，当前欧债危机已进入下半场，将更关注美国股市的投资机会，建议第一投资经济复苏形势较好的发达市场如美国，第二被动投资指数，如跟踪标普500、纳斯达克指数的基金；三是基金管理人员的投资管理水平。

博时基金ETF及量化投资组总监王政表示，如墨比尔斯法则所说：“你最好的保护就是分散投资，投资应该

实现资金的安全、稳健增长，成为现阶段很多投资者的共同诉求。目前，除了银行存款外，低风险理财途径主要有银行理财产品

和低风险收益基金，包括货币型基金和最近流行起来的基金短期理财产品。这些理财产品各有千秋，但综合来看，基金短期理财产品或许更具妙招。

理财专家指出，基金短期理财产品与银行理财产品的收益大致相当，但其透明化的运作使得投资者更容易估算出预期收益。同时，基金短期理财产品只要不赎回，就会自动“滚动”，能有效解决银行理财产品断档的问题。而且相较银行理财产品动辄5万、10万的购买起点，其1000元的认购门槛显然更为“亲民”。与货币基金相比，基金短期理财产品流动性适中，其一定时间的封闭期设计，能够有效减少产品申赎对基金规模带来的冲击，从而降低收益波动。此外，基金短期理财产品的费率也低于货币基金。

目前，基金短期理财产品正在崭露头角，市场上已发行的产品有3只。理财专家由此指出，3只基金短期理财产品都具有收益稳定、风险小、投资门槛低的特点，其核心投资标的都是协议存款，所以未来

基金短期理财产品有妙招

3只产品的风险收益特征比较接近。

以光大保德信添天利短期理财为例，该基金投资于银行存款的比例不低于基金资产的80%，其收益基本与SHIBOR利率联动。同时，光大保德信添天利短期理财以一个季度为封闭期，流动性适中，投资者3个月能够进行申赎，在此期间内产品无申赎压力。而且该产品1年的管理费、托管费和销售服务费总和，仅为0.6%，为目前市场最低。

理财专家强调，今年5月18日，央行下调了存款准备金利率。在此前提下，投资者还应遵循“升存短、降存长”的理财法则，就是在未来收益率有可能下降的情况下，提前锁定高收益。从3只现有的基金短期理财产品特点来看，光大保德信添天利、汇添富30天理财和华安月月鑫的收益

绩优货基成企业理财首选

“投资的第一条准则是永远不要赔钱，第二条准则是永远不要忘记第一条。”这是股神沃伦·巴菲特对投资者的忠告。

近两年市场震荡频繁，不论是人，还是机构、企业，对资金避险与资金收益兼顾的需求日益强烈，安全性、流动性与收益性兼备的“绩优基金”——货币基金日渐成为资金追逐的对象。

目前，银行活期存款年利率为0.5%、7天通知存款年利率为1.49%、3个月定期存款年利率为3.1%，小方是一家广告公司的财务经理，从去年年底开始，他尝试将单位

的先付定金，这样公司账上总有多余的闲置资金，以前都是放在银行活期账户上太不划算。

“后来知道家人在做货币基金，了解到这类产品主要投资于风险非常低的货币市场工具，收益十分稳定，通过基金公司网站申购，提前一个工作日赎回，资金最快隔天就能到账，且免收企业所得税，十分方便，知道有这样好的产品就马上建议公司开通机构账户进行操作了。”

在今年的3月7日，小方通过华安基金网站继续申购华安现金富利货币基金3000万，4月13日赎回，4月14日资金就到账了，不到40天的时间，收益接近15万，远远超过活期等其他理财工具。

据悉，为方便企业客户开户和交易，华安基金专门在其公司网站上开通了“机构理财”专区，并为像小方这样的企业客户配备了专属的理财顾问提供服务，对其开户、交易、投资进行专

相较于蓝筹板块的多方力捧，曾经黑马辈出的中小市值板块今年以来深陷估值回调压力，表现相对低迷，特别是创业板遭遇深幅调整。为此，目前在募的银华中小盘拟任基金经理廖平分析，今年创业板指数表现欠佳实际上也是一种价值回归。而市场看好大盘蓝筹股的主要逻辑是基于业绩增长稳定和估值较低，目前中小盘股票里也不乏符合这两个标准的股票。同时，随着中国经济转型以及产业结构调整的持续深入，许多中小市值的企业将因此受惠，未来绩优蓝筹股将在这里诞生，目前也是低位潜伏的良好时机。

短期调整藏机遇

今年以来，受政策及宏观经济的双重影响，创业板跌幅较大。截至5月25日，创业板指数今年以来跌幅为3.67%，同期上证综指则上涨6.10%。对于这一现象，廖平认为，首先创业板股票质量参差不齐，其次指数的低迷表现，实际上是一种价值回归。在此过程中，高成长预期得到验证的优秀公司，虽然在整体板块估值回归的过程中有所调整，但跌幅远远小于业绩无法达到预期

的公司，随着其业绩进一步得到验证，与之对应的股票后市依然有机会。

廖平还指出，不可否认退市制度对创业板的影响，但新制度的本意在于完善股票市场运行机制，加强退市的可操作性和灵活性。因此，短期来看，创业板退市制度的实施，对于极少数已经跨过了警戒线的股票而言，冲击较大。但整体而言，退市制度的主要影响应在于促使创业板的整体估值回归合理水平，避免盲目炒作。新退市制度的推行会导致个股表现分化加剧，创业板市场将从盲目炒作转向个股精选投资，而基金公司强大的投研实力在此方面将体现出优势。这也有利于未来创业板的长期持续发展。

关注四大行业

在选股方面，此次银华中小盘将主要采用美国著名的成长股基金经理弗雷德里克·科布里克经过30

中小盘股票蕴“升”机

银华中小盘股票基金拟任经理廖平谈投资

多年经验总结出的BASM投资法，即：Business Model—具有切实可行或者独特的商业模式；Assumption—能对产品和市场的发展前景做出正确预估；Strategy—清晰的发展战略；Management—具有科学的管理机制，团队执行力强。廖平解释：“这四个选股标准较全面地涵盖了成长型公司所应具备的最主要特征，并且具有较强的操作性，因此我们把BASM投资法作为产品的主要选股方法。”

具体而言，银华中小盘将重点关注消费、农业、新兴产业和高端制造四大行业中的投资机会。居民消费率上升，农业基础进一步巩固，工业结构继续优化，战略性新兴产业发展取得突破，占了十二五期间经济发展和经济结构调整的五个主要目标中的四个。廖平进一步分析指出：“目前，相关的国家政策在紧锣密鼓地制定和发布中。与此同时，经过建国以来的发展，这四大行业也

都已具备快速发展和进一步优化、升级的基础。而这四大行业中，中小企业占据大多数，这些企业无疑将面临巨大的发展机会。这是我们关注其投资机会的最主要原因。”

后市震荡向上

展望后市，银华基金对下半年A股市场相对乐观，认为市场将震荡向上。廖平分析道，一是目前A股市场的整体估值水平已经处于相对低位；二是经济在底部徘徊和复苏的过程中，经济数据虽然会有反复，但经济复苏很可能在四季度和明年年初能够比较明确地看到；三是在通胀重起之前，政策“稳增长”的逻辑都不会被打破，政府有意愿也有能力实现“稳增长”。

从短期来看，市场震荡难免，但将呈现底部逐渐抬高的过程。廖平认为，经济探底的过程中也是一个经济数据不断反复、股票市场不断震荡的过程，因此短期来看，市场震

荡难免，但随着政策托底的作用逐渐显现，市场将呈现底部逐渐抬高的过程。

从中期来看，市场将从全面的估值修复转向结构分化，只有基本面修复起持续验证的行业板块才可能在震荡中继续上涨。非银行金融（地产、券商、保险）、消费（旅游、零售、餐饮、医药）和新兴行业中的部分个股将被看好。随着经济见底复苏，中国股市将随着经济重回稳定增长的轨道而长期看好。

宏观方面，中国经济已由过去的重增长速度的发展阶段开始进入速度和质量并重的阶段。在此阶段，符合调整方向的行业更多的是前期发展不够或者没有发展的行业，而这些行业里面更多的是中小市值公司。廖平认为，中小盘股票市值小，业务成长空间大，且数量众多，里面不乏优秀的成长型公司。这类企业一方面符合经济发展的内生性要求，另一方面又受到国家政策的鼓励和扶持，因此更容易捕捉到转型带来的机会，更容易发展壮大，从而获得较高的盈利增长。投资此类公司所获得的业绩回报通常会大于已过成长期的公司。

李淼

博时标普500直达美股核心