

## · 大家谈 ·

## 基于金银比的投资思路

周科竟

现在老百姓大多炒金,更IN一点的年轻人开始炒银,到底是炒金更好还是炒银更妙,恐怕大多数人都说不清楚。但如果把思路放得更开阔一些,黄金白银一起炒,或许会有豁然开朗的一面。

古代电视剧中,公子哥动不动就拿出一锭金子或者一锭银子往桌子上一拍,甚是神气。显然金子要比银子值钱,但是两者之间如何换算呢?那时候金银就是货币,自然不能都先换成美元,然后再来比较。于是人们就根据经验规定,1两黄金等于50两白银,这就是最初的金银比。

现在,黄金白银都成了投资品,不再是货币,但是黄金和白银之间的比价依然存在,而这个比值通常也围绕着50上下波动。如果投资者两边一起交易,或许能找到相对稳健并且收益颇高的投资机会。

想起小时候表姐给我出的对联,上联是“A人买金”,我不假思索便对出了下联“B人卖银”,引起哄堂大笑。但是现在如果真的进行左手买金、右手卖银的交易,似乎胜率会相对较高。

根据最新的价格,黄金T+D价格为298.7元/克,白银T+D的价格为7143元/千克,两者的比价约为41.8比1,远低于50的合理水平,故如果此时买入1千克黄金卖出50千克白银的套利交易,按照总共40%的保证金率计算,当金银比恢复至50的时候,投资者将能够获利49%,其中的风险相对较低,可以认为是一项比较划算的交易。

如果金银比恢复到更早时接近80比1的位置,那么投资者将有机会获利228%,预期收益远高于可能的风险。

这种套利交易的最大好处就是,不管国际局势稳定还是混乱、美元是涨还是跌,我们都可以置之不理,而只关心黄金与白银的比价。在不合理的时候入场纠缠,等到合理或者出现反向不合理的时候平仓,这样的交易原理,正是对冲基金思路。

所以说,对冲基金总是寻找市场的错误,而金银比偏离50正是其错误所在。我们虽然无法判断未来黄金的涨跌,也不知道白银的起落,但是两者之间的关联确实承载了5000年的历史,不会出现太大的改变。

## · 资讯 ·

## 汇添富基金整体业绩靠前

数据显示,目前,仅有包括汇添富基金在内的少数几家规模超500亿元的大型基金公司仍然保持业绩前列。海通证券近期对2010年基金净值数据的分析显示,汇添富基金2010年全年整体平均收益为10.08%,在资产规模超过500亿元的大型公司中排名第二。大型基金公司的业绩保障通常来源于稳定的投研团队和整体较强的投研实力及选股能力。据介绍,在基金行业人员流动性频繁的环境下,汇添富基金投研团队几乎没有人员流失。稳定的团队再加上专业背景强的人才梯队,使其在深度研究和个股挖掘上有强大保障。

## 长盛基金领跑3年业绩大考

日前,国内权威基金评级机构海通证券基金研究中心公布了最新的“三年综合系列基金评级”,基金“大考”成绩随之揭晓。从评级结果来看,国内最早成立的一批基金公司如华夏、嘉实、长盛等因长跑能力出色而脱颖而出。在基金公司股票投资能力评级中,仅有15家基金管理公司获得四星以上评级,长盛基金便名列其中,荣获四星评级。旗下运作时间较长的长盛同德、长盛成长价值、长盛动态精选及基金同盛4只基金也在同类产品中获得四星以上评级。

## 宝康消费品基金获五星评级

上海证券基金评价研究中心发布的基金评级报告显示,截至2011年1月31日,华宝兴业宝康消费品基金在3年选证能力、3年择时能力和3年夏普比率3个项目上获五星评级。作为首批获得基金评价资格的机构之一,上海证券的基金评价重在反映风险调整后基金获取超额收益的能力和长期稳定性,强调能力驱动的业绩,独家设置选证能力、择时能力、夏普比率3个单项指标综合考量基金表现。宝康消费品基金在以上全部3个单项上均获得“五星”的最高评级。

## 频繁转存不如囤债基

自去年10月份开始,每次加息过后的一周内,到银行办理定期存款转存手续的储户就会明显增多,有的储户甚至在3个月内连续转存了3次。不过,银行理财师提醒,过于频繁的转存,可能会让投资者的定期存款利息在不知不觉中变成活期存款利息,反而降低了收益。

在加息通道中,存期越长,则储户资金被锁定的时间就越长,其间的通货膨胀和加息的风险就越大。为此,多位业内理财人士建议,与其亦步亦趋地

频繁转存,不如适当增配债券基金,弥补定期存款的利率损失。数据显示,2006年至2010年,市场共加息9次,分别出现在2006年、2007年和2010年。而这3年中,债券基金平均收益率分别达到20.34%、21.72%和7.63%。

历史数据也表明,以债券基金为代表的固定收益类产品可以有效平摊市场的波动,降低风险,能够起到资产“稳定器”的作用,是资产池中不可或缺的低风险投资理财标配品种之一。

WIND数据统计,截至2010年12月31日,自2006年以来,无论基础市场行情涨跌如何,债券基金在各年度收益都是正回报。其中“2009年开放式债券型金牛基金”嘉实多元收益债券基金A/B,自2008年9月10日成立以来,已连续9个季度收益为正。从银河证券截至去年底的数据看,嘉实多元收益债券基金A/B成立以来年化平均净值增长率分别为11.18%和10.8%,跑赢去年CPI5.1%的最高涨幅,也高于本次加息后3年期和5年期定期存

(4.5%和5%)的利息。

据专家介绍,债券基金不仅具备风险小、波动小的优点,更关键的是,可以随时赎回,具有较高的流动性,这样投资者就能保证资金链条的流通性。同时,加息之后债券收益率上升,将有利于新建仓的债券基金。

种种迹象显示,央行4个月内连续3次加息,也并未能让免年债基发行有所降温。截至2月16日,今年以来已经有5只债券基金先后发行。

本报记者 崔启斌

## 财智人物

## “最好的客服是能服务客户一辈子”

——记友邦保险北京分公司荣誉讲师凌雳

凌雳,毕业于首都医科大学。毕业后就职于医院放射科,在2002年友邦保险北京分公司成立之初就成为公司第一批保险营销员。8年来,凌雳通过自己的努力逐级晋升为资深业务处经理,并连续多年获得荣誉讲师称号,成为医生行列走出的保险明星。

## 对保险业情有独钟

谈起自己大跨度转行选择从事保险销售工作时,凌雳显得很淡定——我始终看好保险行业。

早在1996年,凌雳就购买了第一份人壽保险。当时保险行业在国外已经相当发达,但在国内还属于刚刚起步阶段。思想超前的凌雳已经看到了这个行业未来在中国快速发展的潜力。直到2002年加入了友邦保险,他终于找到了自己理想的职业归宿。

虽然没有从事过保险销售工作,但是对保险行业深有研究的凌雳对这份工作并不陌生。能够为客户提供“面对面”的保险服务,用生活化的语言讲解保险理念,让客户理解并

拥有保障是一件非常有成就感的事。

## 以客户需求为服务导向

凌雳认为,销售就是要与客户的需求点达成共识。销售的方式有很多种,但销售的核心是要做好价值和价格的评估,让客户买到适合自己需要的保险产品。

刚开始销售保险时,凌雳的客户主要来源是周围的朋友,但所有接受过凌雳服务的客户都非常认可他的专业、严谨的工作态度。后来,越来越多的客户愿意把自己的家人和朋友介绍给凌雳,从而他的客户群不断扩大。由于凌雳曾经是医生,在服务客户的过程中自然会提供很多医疗方面的增值服务。



分公司的荣誉讲师。凌雳将自己销售保险的亲身经历讲述给同事,并不断宣传自己对保险理念、保险销售、保险需求等多方面的认识,赢得了众多学员的好评。

目前,凌雳的团队有50多人。为了让同事快速成长并提升业绩,他还根据自己团队的经营特点设有系统的培训课程。凌雳希望自己的经营团队能够成为高产能的团队,并且让所有成员都能达成MDRT(百万圆桌会议,全球寿险精英的最高盛会)资格,使更多的人成为爱的使者,为越来越多的客户提供专业的服务。

自信的凌雳从来不怕遇到困难,从容面对工作中的每一个细节。在从业8年中,凌雳最大的感受是保险营销这份工作不仅能成就自己,也培养了一批又一批优秀的保险精英,同时也为客户提供了风险保障,一举三得。

本报记者 崔启斌

在凌雳看来,最好的客户服务就是能够为客户提供一辈子的服务。保险保障是一个家庭幸福生活的基础,风险防范是家庭理财和经济安全首先要考虑的关键所在。一份人壽保险能够为家庭撑起一把保护伞,当风险发生时把损失降到最低,为幸福的家庭保驾护航。

## 梦想打造MDRT团队

8年的寿险之路,凌雳成为资深业务处经理,同时也成为了友邦保险北京

## 机构视点

## 泰信基金:看好LED封装及应用子行业

泰信基金发布最新的投研周报认为,CPI低于预期可能是源于食品权重的调降,但是未来通胀趋势仍将持续,未来一周市场仍将以震荡为主。

泰信基金量化模型显示,短期内市场呈向上趋势,此后有拐头向下可能;而行业轮动方面,有色、采掘处于一类行业阶段性底部,有回升迹象;二类行业中食品饮料、家用电器和农林牧渔表现较为抢眼。

同时,泰信基金近期针对市场关注的新兴产业LED行业的专题研究结论显示,2011年,LED在液晶电视领域的渗透率增速将有所放缓,照明将成为新的高速增长点。

2010年,由于LED液晶电视渗透率的提高,LED芯片需求旺盛,导致LED芯片及其上游材料、设备等供应短缺。整个LED产业链都大举扩产以满足需求,产业进入景气阶段。随着上游芯片扩产

设备陆续投入使用,预计2011年内地芯片产能将达2000亿只以上,比2010年的600亿只高出两倍多。

2011年,LED在液晶电视领域的渗透率增速将有所放缓,照明会成为新的高速增长点。上游芯片厂商的大幅扩产,芯片供给大幅增加,同时下游的需求尤其是在照明领域的渗透仍需假以时日,2011年,芯片出现产能过剩将是大概率事件。但这种阶段性的产能过剩对于LED

在照明领域的渗透和普及是有益的。原因是目前困扰LED灯具普及的最大问题还是成本和价格。上游芯片产能过剩会带来下游LED灯具整体价格的下降,从而LED灯具的需求量会上升。

与上游芯片的投资逻辑不同,LED芯片价格下降带来的需求扩张将有利于中下游的封装测试和应用环节。2011年,应该相对看好LED封装及应用子行业的表现。本报记者 王丹