

国富研究精选今起发行

国富研究精选股票基金4月16日起在全国正式发行,投资者可通过中国银行、各大券商及国富基金直销柜台进行认购。该基金引入了以研究为核心驱动力的全新投资策略,有望为境内精选系基金再添新军。

与传统股票基金的投资方法相比,该基金更加突出研究团队在选股上的决策地位,通过更为全面的行业覆盖,精选出投资标的,再通过对子行业更细分的研究,形成研究员自身的专业股票池,随后分类汇总成基金总股票池,在此期间,总股票池与研究员股票池同步调整,使得基金行业配置既博采众长又术业专攻。其投研团队将由二十多位行业精英组成,其中多位核心研究成员具有10年以上行业经验,作战经验丰富,投研功底扎实。(黄淑慧)

银河通利A本周结束募集

正在发售的银河通利A将于本周结束募集,银河通利分级基金根据风险收益特征不同,基金份额划分为A、B两类,两者募集规模上限比例为7:3,其中低风险A类份额约定收益率为1.3倍的1年期银行定期存款利率,每半年开放一次申购赎回。根据目前银行存款利率水平测算,银河通利A约定收益为4.55%,远高于同期1年期3.5%的定存利率,也高于同期2年期4.4%的定存利率。

据了解,高风险份额银河通利B已于4月10日结束募集,银河通利A同样认购踊跃,由于近期多只分级债基低风险份额纷纷提前募集结束,不排除银河通利A可能会启动相关配售机制。(李良)

南方金利正在发行

南方基金旗下第二只纯债债基——南方金利定期开放债券型基金近期正在发行。作为国内首只不投资可转债、主动管理的中长期纯债基金,该基金不直接从二级市场买入股票、权证、可转债等,也不参与一级市场的新股、可转债申购或增发新股等,不会受到股票市场波动的影响,债性更加纯正。

根据银河证券统计,截至2011年12月31日,一级债券2012年取得-2.83%的收益率,二级债基更是跌到了-3.79%的收益率,纯债基金是年度表现最好的类别,平均取得了正收益。银河数据测算,自2005年以来,纯债基金(长期标准型)历年整体均获得正收益,整体表现出稳健、低风险的特点。业内人士表示,投资人可以关注债券基金产品,尤其是纯债基金债性纯正,有效规避股票市场风险,可以作为投资人坚实、可靠的“理财基石”。(郑洞宇)

汇添富成长焦点 获五星评级

上海证券基金评价研究中心发布的2012年一季度基金评级报告显示,汇添富成长焦点基金在三年综合评级、三年选证能力、三年择时能力以及三年夏普比率的评选中均获得五星评价。而WIND数据显示,截至2012年3月30日,该基金近三年净值增长率为26.46%,而同期上证指数下跌逾16%,该基金大幅跑赢大盘超过40个百分点。并且,该基金在近年、近两年的业绩回报也均排在同类基金的前1/4。

汇添富成长焦点基金经理齐东超表示,在2012年的投资中将聚焦优质中盘成长股,重仓股轻仓位。经济结构调整将为优势企业营造一个更平稳的发展环境,有望看到一批增速更合理更持久的成长故事。经过2011年的持续下跌,A股权重股的估值风险得到较大程度的释放,为这一类公司提供了合适的买入时机,作为基金管理人将持续精选个股,争取为投资者获取超额收益。(李良)

责编:张鹏 美编:王力

瞄准短期理财市场

创新理财封基引弓待发

□本报记者 郑洞宇

基金针对短期理财市场正在准备新的动作,基金与银行在理财市场的“瑜亮之争”或愈演愈烈。据介绍,目前基金业正在准备不同申赎期限的封闭式基金,类似银行理财产品,但操作方式近似货币基金。业内人士表示,创新期限封闭式基金有助于丰富市场投资标的,满足投资者日益强烈的无风险短期理财需求,发挥基金管理人的专业优势。

创新封基抢滩市场

去年银行理财产品火爆,然而自去年11月30天以下银行理财产品被叫停后,货币基金一时争得优势。某基金经理认为,短期理财是具有专业投资优势的基金公司应该抓住的市场。随着类似于不同期限银行理财产品的创新封闭式基金的推出,基金正在“抢滩”理财市场。

有业内人士认为,今年市场流动性不会比去年差,银行理财产品与货币基金的收益率可能在下半年会有所回落,全年较高的收益率水平预计在5%左右。在这种情况下,一年内创新期限的封闭式基金或引弓待发,这有助于填补基金在这部分理财市场的空白,提升产品收

益率水平与竞争优势。

据WIND数据统计,通过理财产品期限划分,今年银行理财产品过半集中在1-3个月期限,3-6个月期限的银行理财产品数量上市场占比也超过两成。可以说3个月、6个月期限的银行理财产品是银行占领理财市场的“主力军”。对于这类期限的理财市场,基金或已经处于“抢滩”的过程中。有基金经理表示,目前已经向证监会上报了一只定期打开的创新型封闭式基金,若干个月封闭,若干个月后到期打开。这块理财市场去年很火爆,多数基金公司都在上报材料,3个月、6个月、9个月期限的基金已经报上去了。由于通道占用的问题,很可能相同封闭期限的创新期限封闭式基金,每家基金公司只能上报通过一只。”

有助业绩提高

对于创新期限封闭式基金的收益水平,某基金经理认为,有望通过提高封闭期限、稳定基金份额、丰富可持有的投资产品,实现比货币基金高的投资回报。同时,比较基准也是参照相同期限的银行理财产品。

“创新型封闭式基金主要是期限为3个月、6个月、9个月的产品,主要是考虑到更短封闭期限产品操

作起来收益率比不上货币基金。例如,30天内期限产品只能做协议存款和逆回购,无法实现较高的收益水平。如果产品封闭期为6个月、9个月,就可以投资剩余期限在270天以内的产品,组合会更加多元化,主动收益率也会更好一些。”该基金经理如是说。据中国证券报记者了解,这类创新型封闭式基金的估值方法将采用摊余成本,操作和风格上与货币基金区别不会太大。而产品设计上却能够通过定期封

闭,规避货币基金份额不够稳定从而影响收益水平的弱点。

有业内人士表示,定期封闭有助于提高基金投资业绩,基金可以通过持有一定期限的产品获得稳定收益。此外,基金有可能实现运用杠杆进行放大操作以提高基金收益。由于封闭期内基金份额相对稳定,套利资金也无法通过申购赎回摊薄基金收益,创新期限封闭式基金有望提高相对于货币基金的收益率水平。

华安基金申报多只短期理财债基

□本报记者 田露

华安基金现目前已正式申报了华安季季鑫、华安月月鑫、华安双月鑫等多只短期理财债券型基金,其在低风险产品上的重点布局引起业内关注。有分析人士认为,华安基金曾率先发起成立首只货币基金——华安现金富利基金,而当下申报多只短期理财债券型基金也体现了华安基金在低风险产品上的“领跑”意愿。对于基金公司而言,短期理财产品尚是一片“蓝海”,这一产品领域的发展值得期待。

中国证券报记者从业内人士处了解到,目前不少基金公司已确立了快速提升固定收益产品布局及扩张的发展战略,而以“低风险、绝对收益”为目标的固定收益产品也随之成为这些公司准备集中发力的突破口。今年一季度末,国内货币基金规模已超过4000亿元,创出历史新高,但相对于公募基金整体规模和海外成熟市场而言,业内人士表示,低风险基金产品依然具有较大的发展空间,关键还在于产品创新。现阶段而言,货币基金的申购热潮,有望进一步延伸至创新型短期理财债券基金的发售中。

大成基金：

提防经济出现滞胀

□本报记者 郑洞宇

日前,国家统计局发布一季度国民经济运行相关数据。初步测算一季度国内生产总值107995亿元,按可比价格计算同比增长8.1%。大成基金认为,这已经是GDP增幅连续5季度下行,增速低于预期,且创下近2年半来新低。分产业来看,三大产业的环比增速也低于预期,进一步体现了目前经济增长放缓、筑底延续的状况。

大成基金指出,公布的数据中,工业生产运行情况略高于预期,而整个一季度规模以上工业增加值同比增幅较高,这实际上和GDP数据存在一定的矛盾。不过,大成基金比较倾向于认为目前宏观经济较为疲软,缺乏亮点。

另外,值得关注的数字是信贷。大成基金分析说,3月份新增贷款1.01万亿元,大幅度超出市场预期(975亿元),其中近71%是短期贷款和票据融资,而中长期贷款偏弱,这表明当前经济增速缓慢下滑,企业盈利能力下降,投资意愿不足。大成基金比较担心经济出现滞胀苗头,即通胀上升的情况下经济未能摆脱弱势。尤其是企业投资意愿下降的情况下,二季度若央行采取积极措施拓宽流动性估计对经济增长产生的作用不会非常明显,却有可能增加通货膨胀趋势。

与信贷总量相比,大成基金未来将更关注信贷结构,特别关注作为投资意愿指标的企业中长期贷款增长情况,以此观察贷款结构的变化来对投资以及市场造成的影响。

大摩华鑫：

A股将维持箱体震荡

□本报记者 郑洞宇

大摩华鑫基金在日前发布的2012年二季度投资策略报告中表示,疲弱的基本面和较低的估值叠加,使得A股市场面临上下两难的局面。在这种背景下,大摩华鑫基金重点配置确定性强的、有安全边际的行业和公司。此外,保持密切关注煤炭、房地产等估值较低但面临不确定性的行业。

尽管国内外形势紧张,大摩华鑫基金却不悲观。大摩华鑫基金表示,未来股市将保持箱体震荡的格局。股市经历了

过去两年的调整之后,至少有一半的公司,估值都处于合理区间。根据统计的2179家上市公司样本来看,静态PE(对应2011年业绩)在10倍以下的有65家,在20倍以下的有447家,在30倍以下的有938家。考虑到很多公司还是能够保持每年两位数以上的成长性,这一估值水平并不算高。

对于未来投资的配置思路,大摩华鑫基金表示,首先投资于确定性强的、有安全边际的行业和公司。水利水电建设会是政府下一个投资的重点;IPAD、IPHONE会继续畅销,并带动低端

智能机的火爆;光通信投资会持续景气;智能电视将会逐渐占据我们的客厅;随着油价的持续高企,煤化工、页岩油(气)的开发会如火如荼;既然转型已经开始,消费占GDP的比重会越来越高等等。这些板块中有很多公司的估值合理,增长明确,具备了较好的投资价值。其次是煤炭、有色等一些存在不确定性的行业和公司,虽然目前经济疲弱、投资不振,但是中国城镇化率还比较低,不排除未来政府继续出台刺激投资的政策,而这对于煤炭有色等投资品的股价会有比较大的刺激。

招商基金：

二季度投资可相对积极

□本报记者 郑洞宇

进入二季度,A股似乎又重拾升势,周期类股票出现了较好的反弹。对此,招商基金认为,今年二季度股市运行将相对乐观,偏好权益类资产配置,可以维持进攻性较强的投资组合。主要关注周期股、行业发展前景向好的中小盘股,以及阶段性把握主题投资机会。

对于市场关于国内经济V型反转、失速下调、软着陆三种预期,招商基金认为,尽管下半年市场存在一定的不确定性,但今年全年宏观经济呈现软着陆的概率较大。从外围经济和国内主要经济指标来看,中国经济具备较强的韧性,经

济表现可能超出之前市场过度悲观的预期。就A股市场预期而言,自去年4月份以来,A股盈利一致预期出现明显下调,市场预期已经比较谨慎,盈利下调的风险也有部分释放。

招商基金认为,二季度股市运行相对乐观。从政策面上看,今年经济政策稳中求进,货币政策微调;股市制度建设将释放中长期制度红利;从流动性方面看,近期无风险利率水平回落,资金面趋于宽松,利率重置和金融反脱媒化引发存量资金再配置;从股市估值方面看,联邦模型显示市场风险收益比处于有利投资区间,行业估值水平大多低于历史均值水平。基于这

种理解,对于二季度A股市场的看法相对积极乐观。

招商基金判断,从投资时钟运行来看,二季度经济周期处于底部区域。资产配置上更加偏好权益类品种,基金仓位可保持在较高的水平;债券配置上,随着经济复苏预期增强,将增加企业债的仓位。具体到投资品种,招商基金认为,二季度可以维持组合的进攻性,继续保持周期品的配置。同时,可以选择逢低吸纳部分增长确定性强、行业趋势向好的中小盘股票。此外,阶段性参与消费刺激政策、核电建设重启、能源价格改革和水利工程建设等主题投资机会。