

金鹰元丰保本今起发行

金鹰基金旗下的第二只保本基金——金鹰元丰保本混合基金今日开始发行。据悉,金鹰元丰保本基金的保本周期仅为18个月,是目前市场保本周期最短的基金。该基金运用投资组合保险策略(CPPI),在严格控制投资风险、保证本金安全的基础上,力争在保本期结束时实现基金资产稳健增值。此外,该基金在每一保本周期届满后即进入下一保本周期滚动运作,投资者可适时、灵活地追加或减少投资,继续享受“保本+增值”的机会。

据了解,去年5月成立的金鹰保本基金运作一年多来表现稳定。银河数据统计显示,截至11月30日,金鹰保本基金过去一年和今年以来净值增长率分别上涨3.63%和3.42%,在保本型基金中分列第4和第5位。(常仙鹤)

银华锐进三周累计涨66%

上周,受大盘2150点上方横盘震荡的影响,前期“集体狂欢”的杠杆股基业绩分化。Wind数据显示,在个别杠杆指基周涨幅为负的背景下,银华锐进上周仍以13.69%的涨幅占据反弹第一线,周累积成交金额达32.8亿元,12月17日当天成交金额即高达7.5亿元,刷新了其自成立以来单日最大成交额。自本轮反弹以来,银华锐进三周累计涨幅高达66.13%,居同类产品榜首。

银华锐进今年以来日均成交金额为2.29亿元,自12月4日反弹以来,日均成交金额迅速放大至5.08亿元,受到市场投资者热捧。业内人士分析表示,银华锐进之所以能够成为博反弹的利器,主要取决于两点:一是银华锐进的杠杆倍数较高。海通数据显示,截至12月20日,银华锐进的实际杠杆倍数为3.17倍,居同类前列,这意味着利用其博反弹可以获得更多杠杆收益;其次,银华锐进所跟踪的标的指数深证100价格指数具有明显的“领涨不领跌”的特性。在2006年至2007年以及2009年以来的两波牛市中,深100指数涨幅明显优于沪深300、上证180、上证指数和深证成指等重要指数。

另据了解,机构投资者在本轮行情中大量介入杠杆基金。业内人士分析,当前杠杆股基的整体折溢价率处于较低水平,套利空间不大,本次机构资金大笔介入预计是为抄底而来。与此同时,QFII也有所行动。证监会投保局数据显示,10月份针对沪深300成份股中的沪市股票,QFII的净买入额是今年前7个月净买入总额的40多倍。(郑洞宇)

嘉实理财宝七日年化收益破5

受益年末资金面偏紧,短期市场资金利率上涨,以银行协议存款为主要投资品种的短期理财基金收益水涨船高。其中,嘉实理财宝7天A/B份额七日年化收益率12月20日双双超过5%,分别高达5.115%和5.407%,创同期限产品收益新纪录。

业内人士分析认为,银行同业间拆借利率走高,让以嘉实理财宝7天为代表的超短期理财基金直接受益,进而创出七日年化超5%的新高。嘉实理财宝7天基金经理桑迎表示,中央经济会议明确提出切实降低实体经济发展的资金利率,明年资金成本预计比今年略有降低,因此今年年末投资短期理财基金是较好的时机。同时,利率市场化加剧了资金市场竞争,有推高资金市场利率的可能,对理财基金而言,由于其集合零售资金参与大宗资金交易,相对于个人投资者具有较高议价能力,因此理财基金将是利率市场化进程的获利者之一。(余皓)

汇添富价值精选业绩跻身前十

近期,随着大盘筑底回暖,价值类基金重现魅力。银河证券数据显示,自大盘12月4日反弹以来,截至12月14日,两周内汇添富价值精选基金即上涨近10%,净值增长率达9.81%。更值得关注的是,凭借出色的选股能力和价值投资的完美诠释,汇添富价值精选在过去三年大盘不断震荡下跌的背景下,仍获出色业绩表现。银河证券数据显示,截至12月14日,该基金过去三年业绩在164只同类型基金中排名第9,也因此持续获晨星、银河、海通等三家权威评级机构的五星级基金评级。在今年的市场中,长期坚持价值投资理念的汇添富价值更是如鱼得水,业绩表现稳居同类产品前列。(李良)

资金面趋紧推升业绩

短期理财债基年化收益率奔四

□本报记者 曹淑彦

临近年末,资金面趋紧推高了短期理财债基的年化收益,上周短期理财债基平均七日年化收益升至3.6842%,其中10只产品(A、B分开计算)周平均七日年化收益率超过4%。随着理财债基数量的增加,其业绩差异也逐步显现,几个BP细微差别背后则隐含着公司固定收益管理能力的巨大悬殊。

理财债基收益攀升

年末资金面趋紧推升了固定收益产品的业绩,今年诞生的短期理财债基更是后来居上。12月以来,理财债基的周平均七日年化收益率不断攀升。同花顺iFinD数据显示,12月第一周其平均七日年化收益率为3.5052%,第二周为3.5464%,第三周即上周升至3.6842%。业内人士预计,短期理财债基年末年化收益率有望达到4%。

目前在短期理财产品中,7

天理财债基最受投资者欢迎,总规模在各期限产品中排名第一,因此7天理财债基也可能被大多数基金公司列入产品线布局蓝图。以中银基金为例,此前已经发行了14天、60天产品,且业绩表现较佳,截至12月13日,中银理财14天(A)七日年化收益率为3.591%,中银理财60天(A)七日年化收益率为3.717%。在此基础上,中银基金年底又推出了7天产品。

但从已有短期理财产品的表现看,业绩差异开始显现。同花顺iFinD统计,截至12月23日,参与统计的短期理财债基今年以来7日年化收益率均值为3.6068%,排名居前者如工银14天B、中银60天B等均在4%以上,而排名垫底者仅为2.669%,首尾差距达2个百分点左右。从统计数据来看,银行系基金的短期理财产品业绩更具优势。晨星数据显示,截至11月30日,中银理财60天A、B的11月收益率在49只同类产品中名列首位;截至12月18日,工

银瑞信14天理财B和工银7天理财B近两期的年化收益率则分别达3.99%、4.14%和3.76%、3.83%,且规模占据同类产品超20%的市场份额。

银行系基金优势明显

业内人士表示,从普通投资者角度来看,或许短期理财债基之间的收益差别不值一提,但对于基金经理或基金公司而言,几个BP的差距背后却隐含着固定投资管理能力的巨大差别。

从理财债基来看,业绩领先的基金所属基金公司均具有较强的固定收益投资管理能力。以中银基金为例,其固定收益投资团队主力成员大多具有10年左右的投资经验,且均来自银行、保险等体系,市场经验丰富和心态沉稳成为一大优势。海通数据显示,今年以来截至9月28日,中银基金固定收益类基金最近两年加权平均收益率达9.91%,在56家基金公司中名列第2位,最近三年加权平均收益率达

24.49%,在55家基金公司中名列第2位。

目前来看,协议存款仍是理财基金的主要配置资产,因此基金公司的议价能力也决定了产品业绩的差异。据了解,为保证收益的稳定性,工银瑞信7天理财将90%以上资产投入了银行协议存款,利用较大的体量与银行谈判,争取到利率更高的协议存款。此外,工银瑞信通过预计短期理财基金规模变动的情况,谨慎进行资产组合的配置和协议存款的期限结构,将大部分期限匹配可能遇到大额赎回的时间点,避免因流动性而牺牲投资机会,从而保证了业绩的稳定性。

工银瑞信基金固定收益投资总监江明波指出,在目前利率市场化的大背景下,体量巨大的理财基金将拥有单一客户所无法拥有的谈判优势。随着短期理财债基阵营的日益壮大,未来或将呈现“基金规模—投资回报”的良性循环。

最具安全边际、最有定价权、最具竞争优势、逆向投资 南方基金邱国鹭的四大投资心得

□本报记者 郑洞宇

截至上周五,今年以来沪指下跌了2.10%,仅有约三分之一的股票型基金收益为正,而南方基金旗下的7只股票型基金有6只取得了正收益。稳健的投资业绩与公司投研团队始终坚持的价值投资理念紧密相关。2013年如何做好A股投资?南方基金投资总监邱国鹭表示,看好最有安全边际的银行地产,最有定价权的品牌消费,最能代表国家竞争优势的寡头制造业。而对于多数基金选择超配的医药、新兴产业及中小板个股,邱国鹭则认为这些股票估值过高且核心竞争力相对较弱。

在邱国鹭看来,“便宜才是硬道理”。邱国鹭认为银行股是体现“便宜才是硬道理”的最好例子。早在2010年底,邱国鹭接受媒体采访时就比较过银行股和医药股,认为当时医药股估值

是银行的4倍,但是未来增长率并不一定是银行股的4倍。之后两年,银行股整体累计上涨了5%,而医药股则整体下跌了约27%。目前还有不少银行股、地产股估值仍为个位数,且仍在行业具有定价权。但市场存在着利率市场化后利差会缩小从而影响银行业发展的担忧。对此,邱国鹭指出,利率市场化后有的国家利差还会往上走,其关键在于对下游是否具备定价权。中国有着世界上最高的储蓄率,但中国的中小企业则是全世界最缺钱的企业。很多人愿意以低利息存款的同时,很多人愿意以很高的利息来借款,这就是银行获取利差收入的巨大空间所在。利率市场化后,主要客户为国企的银行的利差可能缩小,但是那些有能力开拓中小民营企业和零售业务的股份制银行则可能继续保持较大利差。因此,以目前估值看,市场化程度高的股份制银行值

得看好。

邱国鹭的第二条投资心得是“定价权是核心竞争力”。邱国鹭认为,有核心竞争力的公司有两个标准:一是公司做的事情自己可以不断复制,比如麦当劳,店面可以不断往外开办,在全世界成功复制;二是公司做的事情别人不可能复制,具备独占资源、有品牌美誉、有专利技术、有寡头垄断、有市场牌照准入等特征,最终体现为企业的定价权。因此,邱国鹭看好最有定价权的品牌消费行业,如白酒与品牌服装。

第三条投资心得是“胜而后求战,不要战而后求胜”,并且要在胜负已分的行业中买赢家”。邱国鹭进行投资前一定要把一个行业研究透,等待行业“内战”结束后赢家产生,分清行业中谁是第一、谁是第二再做投资,比如2006年以来白色家电行业在行业洗牌后,龙头股大涨就是很

典型的例子。邱国鹭认为竞争优势不只是在行业之中比较,还要放眼世界,寻找有国家优势的行业。目前,部分家电、汽车以及工程机械、建筑建材的上市公司,是邱国鹭认为最能够在国内实现寡头垄断且最具有国家竞争优势的品种。

邱国鹭的第四条投资心得是“久的地方不去,逆向投资”。邱国鹭有个习惯,每年年初和年中时都要汇总所有基金公司季报,对同行都追捧的热门行业比较谨慎,对大家都唾弃的冷门行业试着乐观。目前基金整体把11%的资产配在医药股上,只把3%的资产配在银行股上,邱国鹭表示,这种配置甚至还没有解决证券化率的问题。80%—90%的银行已经上市了,居民随便拿一张银行卡都可能是上市银行的银行卡,而多数人吃的药物却不是上市公司的药物。缺乏竞争优势与基金扎堆是邱国鹭不看好医药股的主要原因。

广发基金陈仕德:去产能阶段关注优质企业

□本报实习记者 常仙鹤

随着十八大和中央经济工作会议的召开,明年经济的目标和相关政策也已确定。广发基金投资总监、广发小盘、广发内需基金经理陈仕德表示,目前经济的短期问题是去库存,而中长期问题则是产能过剩。由于当前出口压力增大,未来企业解决过剩产能必将经历痛苦的过程,大多数行业在优胜劣汰中提升集中度,优质的企业将从中胜出,并不断创新以取得持续发展。相应地,在投资方面,投资者需要找出在去产能过程中胜出的企业。

过去粗放的增长模式导致产能过剩。目前出口环境不好,只能依靠国内市场消化。”陈仕德指出,钢铁、港口、造船、航运等周期性行业已经严重过剩,企业盈利提升将比较艰难。“未来有一些行业面临解决过剩产能的痛苦过程,我们需要找出在去产能过程中胜出的企业。”陈仕德举例,比如钢铁行业现在有9亿吨的产能,但是市场实际需求只有5亿吨,这意味着未来有4亿吨产能的萎缩。可以预见,在这类行业中,对资本市场而言有些企业甚至没有持续研究的价值。

另外如有色金属,因为是全

球性定价,价格上涨空间并不大。虽然其有金融属性,但起决定性作用的还是工业属性,如果工业属性不强,金融属性无法走得更远。所以从QE1到QE3,有色金属始终没有上涨行情。过去十年有色金属暴涨是因为中国城镇化如火如荼发展的需求,未来中国经济换挡前行,这个行业可能不会有太多机会。

对于房地产行业,陈仕德认为,未来行业整合将是房地产行业的主题。因为目前房地产业年销售额收入5万亿元左右,整个行业未来不会有大的增长,但是这个行业现在有一万多家公司,未

来肯定会加速整合,其中资金实力雄厚的大地产商将更有优势。

同样的情况还将在家电以及其他消费类的行业中出现。只有技术研发能够不断创新、市场份额不断提高的企业在行业细分市场中才能获得机会。以同样产能过剩的汽车行业为例,细分车市可能表现比较好。

对于当前市场,陈仕德认为,目前资本市场正处于空窗期,憧憬与犹豫并存。市场未来两三个月总体将偏暖,因为随着十八大和中央经济工作会议的闭幕,市场面临的不确定性已经消除,市场心态有所好转,风险偏好有所提升。