

近三月股基平均亏损35%

□本报记者 黄丽

6月中旬以来,A股已连跌3个月。WIND数据显示,截至9月17日,过去三个月千余只股票价格遭“腰斩”,跌幅超过50%,同期股票基金平均亏损35.29%,今年以来的回报由盈转亏。而纯债券基金不仅沉稳地保住了收益,净值还有所增厚,成为投资者的首选疗伤“基”汤。

WIND数据显示,截至9月17日,主动管理的普通股票型基金今年以来平均回报为-7.57%,较6月12日70%的平均回报下跌77个百分点,债券型基金表现抗跌,尤其是纯债型产品。同期WIND数据显示,中长期纯债基金过去三个月平均净值增长率达1.00%,今年以来平均总回报达7.06%,反超股票型基金。

随着股市的不振,从股市流出的资金进入债市。据证券投资基金业协会的最新数据显示,7.8月份债券基金累计增加近千亿元规模。不少债券型产品获得净申购,如8月底迎来开放期的国投瑞银岁添利定期开放债基,仅仅5个交易日就获得超两倍的净申购规模。国投瑞银基金旗下另一只定期开放债基岁增利也将于9月28日开放申购。

据了解,与岁添利相似,国投瑞银岁增利每个封闭期为一年,基金资产的80%以上投资于债券市场,不主动参与股票、权证投资。WIND数据显示,截至9月11日,岁增利A自2014年9月26日成立以来净值增长率达10.3%,跑赢业绩比较基准近7个百分点,今年以来上涨 5.35%。相较股市大起大落,岁增利净值波动较小,带给投资者稳中有升的投资体验。

鹏华基金戴钢：重视债券的稳定配置作用

□本报记者 张昊

今年的权益市场是一个典型的大幅波动的市场,可谓冰火两重天。上半年股票市场牛气冲天,股票资产迅速增值。而下半年股票市场一落千丈,股票资产迅速缩水。如若没有进行波段操作,上半年股票资产的浮盈均被雨打风吹去,甚至亏及本金。权益市场的高风险高收益的特征一览无遗。如何才能在适度牺牲收益率的情况下降低组合的波动性,从而为自身的投资创造一个更加平稳向上的净值曲线呢?鹏华基金固定收益部基金经理戴钢表示,这就要求我们在投资的时候要有一个大类资产配置的概念。

戴钢表示,投资是一个长期的过程,其目的是在整个过程中使得资产获得稳定的回报,从而积小胜为大胜,实现保值增值这一目的。在投资股票的时候,为了分散风险,最经常听到的一句话是“不要把鸡蛋放在一个篮子里”。实际上,这一道理同样适用在大类资产配置上。在投资的时候,适当增加一些收益稳定、波动性低的资产,可以明显的降低整体组合的波动性,而对组合收益率的负面影响相对有限。债券资产正是这样一类波动性低的大类资产。因此在投资的过程中,适当增加债券资产的比例可以有有效的提高组合的稳定性,从而实现保值增值的这一目的。至于债券资产的比重,需要投资人根据自身的风险偏好以及对市场的判断来确定。

对于个人投资者而言,配置债券资产更好的方式是配置债券基金而不是直接投资债券。这主要是由于债券市场的特征所决定的。债券最主要的交易市场是银行间债券市场,个人投资者无法参与该市场。此外,债券比较适合大资金运作,这样才能充分利用债券投资的各种策略来进一步提高债券资产的预期收益率。而这些策略个人投资者是很难实现的。

具体来讲,戴钢建议投资者在现阶段选择纯债基金配置,尤其是风格比较稳健的品种,建议重点选择比例平均下来不超过20%的品种。

美指基巨头明年拟直投A股

□本报记者 李豫川

自今年6月初以来,沪深两大交易所基准指数的跌幅约40%,同期香港恒生指数也下跌18%左右,海外一些基金经理对中国资本市场的健康运行渐生疑虑,但美国最大的指数基金公司——领航集团(Vanguard Group)仍继续看好在华投资,目前正努力开拓中国A股市场,给美国散户投资者创造投资机会,力争在2016年直接投资A股。

A股或占领航新兴市场基金6%

领航集团计划在2016年将中国内地A股标的的纳入集团旗下的新兴市场基金,该基金目前的总资产约600亿美元。截至8月31日,领航集团管理的总资产超过3.3万亿美元,其中各类ETF基金超过5000亿美元。

领航集团发言人约翰·沃尔思称,领航集团非常看好中国这个全球第二大经济体和股票市值仅次于美国的股市,将沪深市场上A股纳入集团旗下的新兴市场基金,将有助于该基金投资的多样化。沃尔思指出,中国内地股市的投资标的最终有望占到该公司新兴市场ETF基金总资产的6%左右。依此估算,领航集团今后在A股的投资总额将超过36亿美元。

领航集团一位高管称,他们当然也知道投资A股市场的潜在风险,特别是中国监管规则

使得他们这样的指数基金难以直接买入股票,以复制中国股市基准指数的表现。

领航集团旗下基金还需要从中国监管当局获得充足的投资额度以便在追踪基准指数时买进必需的股票。

截至今年6月30日,中国监管当局已经授予400家海外投资者QFII和RQFII以1390亿美元的投资额度。

中国主题ETF遭“误伤”

今年7月以来,沪深市场多次出现“千股跌停”,随后又再现了“千股涨停”的巨幅震荡,一些股票则高挂“免战牌”,A股市场许多股票实际陷入了无法交易的窘境。这种罕见的流动性困境导致一些中国A股主题ETF基金净值大幅下挫,缩水幅度甚至两倍于其跟踪的A股市场基准的现象。

根据理柏公司提供的数据,截至9月11日,德意志银行旗下的德银X-Trackers Harvest CSI中国ETF基金今年以来的净值亏损达14.86%,而同期市场基准指数仅下跌了7.15%。

多德·基茨利是德意志银行旗下基金公司——德银资产管理公司驻美国的ETF业务负责人,他在接受路透社采访时表示:“在某些极端情况下,我们基金投资组合中有一半以上的A股股票实际无法交易。”

市场企稳 公募“边打边看”

□本报记者 张昊

3000点上方的箱体震荡格局还在延续,大盘的急涨急跌开始成为常态。9月18日凌晨传来的好消息是,美联储决定暂缓加息,9月17日的尾盘跳水正是出于对此事的担忧。已经因为近期的震荡市场颇为疲惫的公募基金经理们开始松口气,短期反弹的格局正在确立,然而基金经理们也只是谨慎乐观。

流动性无忧

至少稳定股市的一块基石已经确立。美联储加息的暂缓对于A股的直接利好是短期内市场的流动性维持充足。随着人民币稳态进一步确立,未来外汇占款下降的趋势也有望终止。这样一来,财政和货币政策的活动空间都将更为灵活。

海通证券表示,从短期看,美联储加息延后降低了人民币贬值压力。从长期看,美国加息的纠结反映出其自身经济仍弱,因而本轮加息或是史上最弱的加息周期。而中国由于巨额顺差和相对高利率的支撑,人民币贬值空间相

对有限,因而资金大规模流出非常态,而且央行有足够能力对冲,国内流动性无忧。而真正重要的是中国汇改,意味着汇率自由化迈出重要一步,好比2013年的利率市场化一样,在启动之初的“钱荒”引发了市场恐慌,但无论钱荒还是贬值都非常态,因而习惯了就没什么大不了。

好买基金发现,在近期大盘暴跌中,偏股型基金连续三周罕见加仓,根据好买基金研究中心测算,当前股票型基金仓位突破88%,机构低位大举加仓一定程度上有利于收敛下行空间;上周开户数环比增近五成,新增开户数达29万户,增量抄底资金入场力助市场反弹;上周二收盘,沪股通逆势买入11.17亿,外资抄底也有助市场止跌。

风险已经释放

好买基金认为,目前市场的风险已经得到极大释放,市场估值趋于合理;自9月2日场内两融余额以来持续低于1万亿元的水平,占全市场市值的2.2%,与美国股市杠杆比例相符,杠杆比例恢复合理;同时,两市成交金额持续

多德说,德银ETF基金主要跟踪的是A股的沪深300指数,该指数汇集了在上海和深圳两个交易所挂牌的最大的上市公司。但从今年7月初开始,该基金就难以准确跟踪沪深300指数,因为有1000多只股票为避免跟随市场的断崖式下跌而选择了停牌,由此一来,市值约2.4万亿美元的A股股票就不能交易了。

美国金瑞基金公司(KraneShares)投资总监布伦丹·埃亨说:“我们一直投资于那些流动性较好的股票,所以没想到在A股市场上会碰到流动性问题。”

2014年3月,美国金瑞基金公司宣布与中国博时基金管理公司携手,采用MSCI中国A股指数作为其于纽约证交所新发ETF的跟踪标的。金瑞博时MSCI中国A股ETF基金是首只在纽交所上市的跟踪MSCI中国A股指数的ETF基金,目前,该基金管理的总资产超过1100万美元。

为应对今后可能出现的交易暂停风险,金瑞博时MSCI中国A股ETF基金近期宣布修改其基金契约,以便在必要时可以直接买入沪深300指数成分股之外的相应股票。

基金研究机构——晨星公司资深分析师帕特里夏·欧伊说,对德银新兴市场指数基金而言,中国A股有望占到总资产的25%左右,而涵盖所有海外中概股和内地A股的资产组合最终有望提高到该基金总资产的50%。

低位,基本与年初水平持平,市场连续杀跌的动能已经减弱。“如果国企改革、经济改善程度超预期,那么A股出现积极变化的可能性更大。在基金配置方面,我们仍然建议把握选股能力强的基金。如上投摩根转型动力、景顺长城能源基建、广发新动力等基金。”然而对于基金经理们而言,如何在反复震荡的市场中努力为持有人获取尽可能多的收益,同时努力在排名榜上前进几个位次,依然是一件难度颇大的事情。

大成基金认为,虽然市场有所反弹,但后市可能仍以震荡为主。目前来看,流动性过剩驱动的牛市已结束,投资在大幅震荡的市场中仍应保持谨慎。大成基金称,后市预计将调整到2013年1月份的估值水平,即主板在9倍市盈率左右,看好TMT领域和超跌的股票,例如电子行业等。具体而言,从宏观经济形势来看,去杠杆仍在进行,经济尚未确定见底,市场大概率还将继续维持箱体震荡。大成基金认为,市场现有的流动性尚不足以支撑国企改革“一带一路”、万众创业等多个战略目标,除非市场情绪转好新增资金进入。

广发基金温秀娟：四季度货基收益率预计3%左右

□本报记者 常仙鹤

9月17日晚间,美联储9月货币政策决议声明称,维持基准利率在0-0.25%不变。对此,业内人士判断,美联储加息延迟,可以暂时缓解新兴市场货币的贬值压力,国内流动性无忧。

广发基金固定收益部副总经理、广发货币基金经理温秀娟向记者表示,短期看,美联储加息延后降低了人民币贬值压力。她预计,四季度流动性维持偏宽松态势,货币基金7日年化收益率维持在3%左右。

四季度资金面维持偏宽松

对货币基金的投资而言,影响最大的因素是货币市场资金面的松紧程度。展望当下到年底的货币市场利率,温秀娟判断资金面总体偏宽松。

“目前居民存在人民币资产转持外币资产的倾向,资金有外流的压力,这是货币市场下半

年最大的隐忧。”温秀娟表示,当资金外流,货币市场资金池的水位下降,资金面会变得相对紧张。但她相信,央行可以采用多元化的手段进行调控,不会对货币市场的利率带来较大冲击。

“9月15日起,央行改革存款准备金考核制度,由现行的时点考核法改为平均改革法,对货币市场的流动性是比较大的利好。”温秀娟表示,央行改革存款准备金率制度,表明央行希望货币市场利率保持比较平稳的状态,假设四季度人民币再次贬值,央行会采用相应的措施来保持资金面相对宽松。

“从基本面环境看,未来一段时间仍有必要维持宽松的货币政策环境来夯实经济增长的基础和市场的稳定,预计短端利率保持在低位。”因此,温秀娟判断货币基金的7日年化收益率大概率维持在3%左右。

货币基金规模大议价能力强

货币市场资金面宽松,资产收益率持续走

低,货币基金很难找到收益率较高的资产。尤其是过去两月,万亿资金蜂拥货币基金,千亿规模的货币基金纷纷涌现,为基金经理的投资增加了难度。

基金业协会的数据显示,7月1日至8月31日,货币基金总规模从2.53万亿元增长至3.47万亿元,增长比例达到36.9%。而广发货币的规模也在短短一个多月的时间增长超过一倍,晋身千亿规模的货币基金。

“过去两个月,避险资金持续涌向货币基金,资产配置确实有压力。”温秀娟告诉记者,流动性宽松背景下,资产收益率持续降低,基金经理只能努力寻找收益相对高一点的资产。

不过,温秀娟指出,大公司货币基金规模大,也有一定的优势,比如固定收益团队成熟稳定,人员配置齐全,可以与交易对手进行大范围询价,找出较市场平均水平更好的价格。温秀娟介绍,规模大则议价能力较强,投资时有利于获得较高的资金价格。