

华夏安康信用债今起发售

华夏安康信用债券基金今日起正式发行,投资者可在中行、建行、工行、农行、交行等各大银行券商及华夏基金网上直销进行认购。其中,A类无销售服务费,适合中长期投资者进行资产配置,C类无认购赎回费,适合短期投资者降低交易成本。

此次发行的华夏安康信用债精准定位信用债,投资于信用债的比例不低于固定收益类资产的80%。此外,该基金还将中小企业私募债纳入了投资范围,将在严控风险的前提下追求较高的投资回报。同时,对于养老金客户而言,通过华夏基金的直销中心认购、申购该基金A类份额将享有特别费率优惠,最高认购费率仅为0.24%。(曹淑彦)

工银瑞信深100指数分级今起发行

工银瑞信基金公告称,跟踪深证100指数的分级基金——工银瑞信深100指数分级基金于9月3日至21日正式发行。投资者可通过工行、民生银行等银行及各券商、工银瑞信等渠道进行认购。

工银深证100分级基金是一只以深证100指数为跟踪标的的分级指数基金。深证100指数包含了深市100只大中盘股票,覆盖了所有的10个GICS一级行业,行业权重分布均衡。从2005年以来至今,深证100指数累积收益率高达199.51%,年复合增长率为15.56%,显著高于多只市场主流基准指数。(曹淑彦)

万家信用恒利纯债今起发行

万家信用恒利债券型基金 A类519188,C类519189)今日起发行,投资者可在建行、招行、工行等各大银行券商及万家基金网上直销进行认购,也可通过上证基金通在券商场内直接认购。

万家信用恒利债券型基金为万家旗下第一只信用债基金,该基金属于“纯债基金”,不投股票,也不直接从二级市场买入可转债,专注于债券市场尤其是信用债投资。基金合同规定投资于固定收益类资产不低于80%,其中投资信用债比例不低于固定收益类资产的80%。相比普通债券型基金来说,该基金债性更纯正,波动更小,预期收益更为稳健,是风险承受能力较低投资者实现资产保值增值的良好理财工具。(李良)

责编:张鹏 美编:苏振

主动型股票方向基金8月跑输大盘

今年以来仍获得超额收益

□本报记者 曹淑彦

海通证券数据显示,今年8月份主动管理的股票方向基金(股票型基金和偏股混合型基金)平均收益率为-2.81%,跑输同期大盘。从今年前8个月的统计数据来看,主动管理的股票方向基金平均收益率为-2.44%,好于指数型基金,且跑赢同期上证综指约4.5个百分点。各类型基金中,仅货币型基金和QDII基金实现正收益;指数型基金领跌,平均业绩为-4.17%;封闭型基金跌幅次之,为-3.96%;债券型基金整体8月平均收益率为-0.64%,跌幅较7月有所扩大,除短期理财债基获得0.23%的正收益,其他类型债基收益率均为负。

从今年前8个月的统计数据来看,主动管理的股票方向基金平均收益率为-2.44%,好于指数型基金,且跑赢同期上证综指约4.5个百分点;保本型基金、债券型基金、货币型基金和QDII基金均保持了正收益。

海通证券数据显示,今年8月份主动管理的股票方向基金(股票型基金和偏股混合型基金)平均收益率为-2.81%,跑输同期大盘。从今年前8个月的统计数据来看,主动管理的股票方向基金平均收益率为-2.44%,好于指数型基金,且跑赢同期上证综指约4.5个百分点。

混基表现输股基

从今年前8个月及8月的数据来看,混合型基金业绩表现均逊于股票型基金。今年以来股票型基金和混合型基金平均业绩分别为-1.96%、-2.29%;8月两者平均业绩分别为-2.42%、-2.62%。业内分析人士认为,在市场屡创阶段新低下,尽管混合型基金股票仓位可以降至更低,但是由于市场结构分化显著,即使降低了仓位,而配置的行业没有踩准导致很多混合型基金跌幅反而高于股票型基金。

也有12只,首尾排名基金的收益率相差超过30个百分点;开放式偏股混合型基金中,2只基金收益率超过9%,6只基金跌幅超过9%。首尾排名基金的收益率相差也超过25个百分点。

固定收益类业绩回落

海通证券数据显示,固定收益类基金中,保本型、债券型、货币型基金8月收益率分别为-0.54%、-0.64%、0.28%,而7月收益率分别为-0.24%、-0.18%、0.29%。具体来看,8月份保本基金绝大多数收益率为负值,而7月时仍有三分之一获得了正收益;纯债债基方面,8月份仅少数几只基金收益率为正,而7月时一半以上依然能获得正收益;偏债债基8月正收益基金数量也明显减少;短期理财债基收益率也出现微小下滑。

短期理财基金密集涌现 收益率堪称关键

□本报记者 田露

今年以来,基金行业所推出的短期理财型基金受到了低风险投资者的欢迎,并取得不错的募集成绩。眼下,短期理财基金密集涌现,在各大基金公司涌入这一市场之时,能够切分得到的蛋糕也越来越少。在这一背景下,有远见的基金公司需精耕细作,再次深挖产品的差异性和进一步细分投资者群体,才能脱颖而出。

以流动性换收益

总体来看,短期理财基金能够在短时间内得到投资者的普遍认可,主要还是源自其投资门槛低、流动性好、注重投资安全性这三个特点。相比于银行短期理财产品5

万元的起点,短期理财基金的投资门槛只有1000元,能够满足广大普通投资者的理财需求。货币基金每日开放申赎,流动性是最好的,但也容易受到大规模资金流进流出的冲击,影响基金的投资操作或摊薄原有持有人的收益,短期理财债基从运作方式上看均为“期间基金”,即定期开放式基金,设有一定的运作期限,虽然牺牲了一定的流动性,但也保证了其规模在运作期内不会过多受到“快钱”的冲击。

银河证券统计数据显示,截至8月24日,过去一周货币A/B份额的净值增长率分别为0.0571%和0.0611%,短期理财基金的净值增长率为0.0659%。其中超额收益主要源于短期理财基金封闭期,从而可以投资期限较长、收益率较高的债券品种。

改变“越理越短”趋势

目前短期理财基金的周期一般为30天、60天或90天,运作期满后,短期理财债基采取“周期滚动”的模式,投资者可以自主选择赎回或者继续滚动运作。进入8月份后,已发行的短期理财基金中有4只都将周期缩短为半个月以内,分别为14天和7天。缺乏较长期限的理财基金产品,一时成为了短期理财市场的短板。

而据中国证券报记者了解,即将在9月6日发行的国泰6个月理财债券型基金将成为国内首只,也是目前唯一一只6个月封闭运作的短期理财基金。对此,有业内人士表示,国泰6个月理财债券型基金的发行,将彻底改变基金短期理财市场“越理越短”的趋势,同时也为投资者提供了更多

样化的选择。

海通证券基金研究员单开佳指出,国泰6个月理财债券型基金在封闭期不受申购赎回的影响,同时契约未对产品所投资的信用债信用评级做出直接限制,因此管理人可以通过期限匹配的方式来投资具有更高收益的债券,投资回报相比于目前市场上3个月内的理财基金产品,具有一定优势。

随着短期理财基金市场的基本成形,各家基金公司的竞争也从首发对渠道的比拼,逐渐落实到收益率的较量上。业内人士表示,在目前处于降息通道,且投资周期不明的大背景下,如果投资者对短期流动性没有特别需求,那么选择能够锁定较好收益率的长周期理财型基金,或将在起跑线上领先一步。



2011年度金牛基金公司

荣膺2011年度金牛奖的建信基金管理公司,是最近连续三年整体业绩位列前二分之一的极少数公司之一,并在去年实现管理规模逆势三级跳。带着业内的关注,笔者走访建信基金投研团队,探寻和分享基金经理投资之道。

建信货币基金基金经理彭云峰:

流动性是第一要务

随着两次降息,2012年货币基金收益率不如2011年风光。不过,接手建信货币基金仅半年时间,彭云峰就创下高于业绩比较基准0.72个百分点的好成绩,在50只可比基金中排名前1/5(A类份额)。

作为一名货币基金管理新人,彭云峰说,最大的体会是“搞好流动性管理”。受银行揽存冲击,每到月末季末,货币基金净赎回要比平时赎回率高出很多。而股市好坏也会影响货币基金,理论上,有一天可能100%的钱都被赎回。”彭云峰说。他以这样“最坏的打算”,做着最好的努力。

保持流动性的方法之一,是淡化对收益率的追求。彭云峰觉得,货币基金表现的好坏,并不取决于收益率。根据好买数据,截至2012年8月28日,A类

货基的所有收益率差异并不大,收益率最高和最低的两只货基,只相差1.61个百分点。保持流动性的方法之二,便是提前判断赎回的时间,并做好投资品种的管理。持有各种到期时间的投资品种,利用到期兑付来应对流动性要求,利用隔夜回购来保持有现金流。

总之,彭云峰认为,货币基金“以流动性为主,不能为做收益而做收益”。2011年底,许多货币基金做同业存款,但是从国内资金面来看,外汇占款呈现流出趋势,资产价格泡沫一定程度存在,同时又面临调结构任务,存款的流动性较差,而同业存款因为不能买卖而流动性不强。相比之下,债基流动性更高,也具备融资功能。另外从收益上看,2012年初短融券的收益率,与存款相差无几。再加上经济下滑并

未结束,通胀降低,预期货币政策将逐步宽松,短融券的收益率将继续下降,因此2012年上半年,建信货币基金积极投资短期信用债,所持比例达到50%,在所有货币基金中最高,并保持了相对较长的平均剩余期限。

在债券收益率达到低点的6月中旬,考虑到降准等政策力度较大,经济下滑或将企稳,且快到6月末银行考核资金面将持续趋紧,建信货币基金适当减持了部分短期信用债,其中大幅减少短融券的持有比例,实现资本利得收益。

从2011年11月底到2012年5月底,在半年时间里,彭云峰良好的固定收益资产管理能力倍受青睐,连续担任建信保本混合型基金、建信货币市场基金、建信转债增强债券基金的基金

经理。虽然都有着良好的排名,但彭云峰觉得,自己其实更多时候是在和相对排名做斗争。自己管理货币基金以来,众多体会之一便是“不看排名,看绝对收益”。投资者选择固定收益类基金,判断的是这只基金会不会给自己赔钱,而不是看和其他基金相比的相对排名。

面对经济形势仍然不明朗的下半年,彭云峰表示,由于目前人口红利期进入末端,经济发展模式遇到技术瓶颈,此时宽松货币政策的通胀效果更强,推动经济发展的效果更弱,政府更多或采取调结构的产业政策。如果控制信贷,而通过减税、民间投资等方式的财政政策,将不会出现2008年时的粗放投资。由于6月份短融推出新政,发行量比往年将扩容,短融的收益

率开始上升。四季度资金面非常紧张,信用债会有较大调整,短融收益率的上升将持续。因此,彭云峰配置的短融券较少,其中一部分即将在年内到期。不过目前逆回购已经达到两千多亿,预计9月初会有降准,到时短融可能会有阶段性机会。

在看研究报告、分析经济数据之余,彭云峰也会时不时特意跑去超市看看物价、去菜市场买买菜,他表示,虽然自己是一个固定收益资产管理人,但是感受真实的经济,能做出更准确的判断。(曹乘驹)

