

南方金粮油今日结束募集

南方金粮油商品股票基金面临最后募集日,投资者今日仍可通过各大银行、券商及南方基金直销平台购买。业内人士指出,从长期投资价值看,金、粮、油概念中的部分商品具有稀缺属性和金融属性,其价格将稳步抬升,与之相关的股票基金长期投资价值也将逐步显现。

事实上,今年以来我国宏观经济增速虽然放缓,A股表现低迷,但逆市大涨的股票也层出不穷。南方金粮油商品股票基金拟

任基金经理郭国栋认为,能源、原材料和农产品等大宗商品的稀缺性决定其价格将保持长期向上趋势,在经济周期的各个阶段寻找适合的资源品进行投资,并通过周期变化进行波段交易可以获取超额收益。此外,由节能减排、新兴电子器件、新材料、新能源驱动引发的经济结构转型,将进一步推动市场对以小金金属为代表的资源品的需求,使这类资源股在未来存在较好的投资机会。(郑洞宇)

交银沪深300行业分层即将发行

交银施罗德沪深300行业分层等权重指数证券投资基金将于近期发行,该基金跟踪的标的指数的母指数为沪深300指数,投资于沪深300行业分层等权重指数的成份股及其备选成份股的比例组合不低于基金资产净值的90%。

据介绍,沪深300行业分层等权重指数在编制时,对母指数进行了“优化处理”,即先对沪深300指数进行行业等权,再在每个行

业内对个股等权。如此的改变使得指数中行业配置、个股权重均衡,降低了可能具有“股价泡沫化”的高市值股票权重,减少指数被大市值行业主导而大幅波动的风险。同时,历史经验也表明,没有任何一个行业能持续高速增长,因此两步优化的特点也使得该指数相比其他指数,其走势更能顺应当前中国经济改革和产业升级的趋势。(黄淑慧)

招商指数基金逆市领跑

昨日沪指再创新低,但仍有基金逆市领跑。据银河证券基金研究中心统计,截至9月17日,招商基金旗下指数基金今年以来业绩优异,包揽151只银河标准指数型基金排名前三名。其中,上证消费80ETF及联接基金分别上涨5.38%和5.21%,深证TMT50ETF及联接基金分别上涨3.34%和3.16%,而同期上证指数下跌5.50%。

对于今后一段时间的市场走势,招商上证消费80ETF和深证

TMT50ETF的基金经理王平表示,国内下半年经济将在政策的推动下呈现触底反弹的态势,预计下半年工业增速能企稳反弹,经济筑底回升。同时,在CPI回落,货币政策具备一定空间,预计四季度A股市场完成震荡筑底后上行的概率较大,风格上以二线蓝筹为主,行业上继续看好下游消费板块及电子信息传媒板块的表现,同时可对上游资源品的配置。(郑洞宇)

兴全有机增长业绩突出

银河数据显示,截至9月7日,过去三年大盘累计下挫高达28.3%,市场中仅有35只主动型偏股基金净值增长率超过5%。其中,兴全有机增长收益率达5.83%,而同期同类产品的均值为-4.07%。

数米基金网最新研究报告指出,兴全有机增长基金从2010年至今,每年度在同类基金排名中处于前1/4,近三年期在同类基金中处于前1/10,风险把控能力强,超额收益较为突出。

针对未来行情走势,兴全有机增长基金经理陈扬帆认为,经济着陆会是慢着陆的过程,调结构必然对应增速降低,因此,不应过高预期经济迅速恢复。在行业选择上,需对大多数依靠投资拉动的周期行业保持谨慎态度,可长期看好社会富裕带来的投资机会。而在阶段性投资机会上,可看好政策可能重点扶持的行业,如安防、园林装修、消费电子和食品饮料这四大具有高成长性的子行业。(黄淑慧)

信诚基金吴雅楠

分级指基A份额成“看跌期权”

近期股指不断创出新高,但市场中以分级基金A类份额为代表的少数基金逆势上扬,令投资者和市场刮目相看,如三季度以来,信诚中证500A净值已累计增长6.80%。对此,信诚中证500指数基金经理吴雅楠表示,分级基金近期倍受追捧,交易非常活跃,主要得益于其产品的分级设计优势,如在市场下跌期间,绝大部分分级基金优先份额(如信诚500A)按照基金契约规定,收益一般会得到优先保障,选择约定在市场下跌时更加显示出优越性,可以部分规避市场风险。他同时指

出,在市场下跌到极端情况下,分级基金还能通过向下折算的方式,保证优先份额的收益,实现A股市场“看跌期权”功能。吴雅楠建议,如果股市后期具有出现反转的时机和条件,对于趋势把握能力较强的交易型投资者可重点关注穿越周期、成长特性突出、价格杠杆较高、流动性较好的B份额,以获取阶段反弹超额收益。至于A份额,可关注在股市深度下跌及反弹初期折价收窄所带来的超额收益,选择约定在市场下跌时更加显示出优越性,可以部分规避市场风险。他同时指

光大保德信田大伟

市场系统性风险降低

针对近期A股市场的震荡,光大保德信首席策略分析师田大伟认为,目前市场系统性风险已经不断降低,甚至可以判断,未来向上的空间要大于向下的空间。他表示,这一判断是考虑了市场情绪、国际环境等因素。一方面,经过连续多月的下跌,市场的悲观情绪已经有了一定程度的释放;另一方面,欧美等外围市场也处于一个相对有利的环境等。

田大伟表示,就具体的板块来说,周期板块可能会有阶段性机会,他更倾向在周期板块内有所侧重,例如行业整合、供给收缩更大的水泥行业有可能会比煤炭、钢铁等更值得关注。此外,机械、汽车这些前期跌幅较大的周期板块也值得关注,有色板块受益于国际市场流动性充裕的预期,且有色的黄金还有一定的业绩支撑,也值得关注。(李良)

广发基金邱炜

纳斯达克指数未来走势向好

受iPhone5强劲的销售刺激,美国苹果公司股价18日首次收于每股700美元以上。业内人士预计,年内苹果股价仍有上涨空间。广发纳斯达克100基金经理邱炜指出,QE3的推出对于科技、金融板块是长期利好,纳斯达克指数未来走势良好,投资者可通过投资纳斯达克100指数来分享股价的上涨。

截至18日,苹果公司的股价今年已经累计上涨了约73%,总市值达到6580亿美元。随着iPhone5的热销和iPad Mini的可能推出,苹果股价仍有相当大的上

涨区间。广发基金旗下以美国科技股为代表的广发纳斯达克100指数基金在17日开放日常申购、赎回和定期定额投资业务,为投资者提供了一条分享苹果股价上涨带来收益的途径。

广发基金纳斯达克100于8月15日正式成立,其100只成份股均具有高科技、高成长和非金融的特点。据银河证券统计数据,截至9月14日,跟踪纳斯达克100指数的基金,今年以来以22.37%的净值增长率领涨所有QDII基金。(常仙鹤)

引入债券投资、分级设计、股权投资

QDII创新瞄准另类投资

□本报记者 田露

近日上海举办的一次封闭性基金业论坛上,一家信托公司国际业务部人士关于QDII产品在投资主题上有待更多创新的演讲,引起了基金业内人士的共鸣。在他们看来,在QDII产品中引入债券投资、分级设计乃至另类投资,是未来QDII发展的可选途径。此外,监管层目前对基金公司专户投资予以大幅松绑,QDII投资的创新也可以放在专户部门来做。

另类投资或成新天地

“我们公司的QDII业务属于私募性质,主要是为高净值客户或机构客户量身定制,最近发的一只产品起购点就是1000万元。公司未来的QDII业务会更注重包括期货、PE投资等在内的另类投资。”在近日于上海浦东举行的一次基金业论坛上,一位信托公司国际业务部的总经理总结了该公司新近发展起来的QDII业务情况,这番言谈立刻引起了到场的不少基金公司人士的兴趣。

据中国证券报记者了解,与会的不少基金业内人士都是各自公司国际业务部门的人士。他们对于上述话题的兴趣,除了QDII业务发展方向上的思路探寻之外,相关产品的细节设计,以及各机构间的差异竞争,也包括其中。

“我比较感兴趣的是他提到的‘另类投资’类型中,私募股权投资和PE投资的区别在哪里。因为一般意义上,我觉得两者是没什么区

别的。”一位基金公司的年轻职员这样说道,而另一位基金公司人士则表示,对于上面这位信托公司人士提到的另类投资中的“红酒投资”和“艺术品投资”很感兴趣,但是这类投资产品的流动性不是很好,他想知道一下对方怎么处理这个问题。

从中国证券报记者的了解来看,与会的基金公司人士均对“另类”QDII产品表达出浓厚兴趣。他们认为,未来QDII可探索多种另类投资,包括发展绝对收益的对冲基金、REITs、外汇投资乃至艺术品、酒类投资等,甚至基金公司可以成立一个子公司专门投资海外私募股权。

“现在证监会对于专户投资有很大力度的松绑,我相信这对QDII的创新有非常大促进作用。很多灵活的QDII产品都可以放到专户部门来做,因为一些高净值的客户本来就有全球配置资金的需求。”与会的一位基金公司国际业务部人士这样说。

引入分级机制

除了另类投资,发展非权益类产品乃至引入分级机制等也被认为是QDII业务的“蓝海”领域。

“商品基金已成为QDII中非常重要的品种,在QDII产品的投资主题上,明显地出现了对于上游能源和原材料的偏爱。”上海一家基金公司海外投资部的总监指出,按照晨星中国QDII的分类,目前QDII产品中,至少有75%的资产是投资于股票的。对此,他的看法是:今后QDII的创新应该在现有QDII中缺

QDII基金今年以来涨幅排行 (截至9月19日)

基金简称	今年以来净值增长率
国泰纳斯达克100	23.48%
国投瑞银新兴市场	19.56%
长信标普100等权重	15.38%
大成标普500等权重	14.72%
上投摩根新兴市场	14.01%
广发亚太精选	12.51%
汇添富黄金及贵金属	11.97%
建信新兴市场优选	11.42%
交银环球精选	11.19%
诺安全球黄金	10.91%

制表:郑洞宇 数据来源:Wind资讯

少的或者普及度较低的方面开辟道路。

在他看来,一种方向是发展债券型基金,由此改变现有QDII品种过度偏重权益类及倚重商品类的局面,为投资者提供一个新的选择品种,分散投资风险。而且,各公司还可以进一步细化,或设计新兴市场债券基金,或者选择做发达市场债券基金,此外还有高收益债券基金等。

此外,他指出,杠杆型基金、卖空型基金,也都可以尝试着引入QDII产品中,来丰富产品类型,为投资者提供更多选择。其中,杠杆型基金类似A股市场的分级基金,可以增加基金的BETA值,为基金净值波动提供更大的弹性。而卖空型基金,则可以在下跌市中,为投资者提供一条避险通道。

多重担忧压制做多信心

私募对市场持续谨慎

□本报实习记者 杨苏

昨日,上证指数快速下滑至2024.84点,再创三年来新低。受访私募均表示,经济尚未明确复苏是影响市场最重要的基本面因素。同时,大量产业资金离场、创业板大小非解禁即将来临等,也压制了市场做多信心,这使得许多私募投资机构对市场的看法持续谨慎。

反转时机仍未到来

昨日市场再度大跌,彻底消灭了9月7日的上涨果实。对此,展博投资管理有限公司研究总监罗四新认为,当前存在两大不确定因素左右市场运行:一是政策方向待确定,二是经济运行底部尚未出现。其中一个因素如果出现比较明确的向好变化,市场出现反弹的可能性将非常大。一旦两

个因素都明确,就将关注市场反转的机会。但是,目前这些变化均未出现,所以将维持相对谨慎的判断,保持三成左右的偏低仓位,“市场自己会不断地去探明底部,现在的点位可能还不是最低。”罗四新说。

南京世通资产管理有限公司董事长常士杉称,上证指数创出新低的根本原因是经济问题,其次是资金仍在离场。不过,A股下跌持续时间过长,与投资者对政策面的预期发生不小的波动也有一定关系。值得一提的是,7日1100多亿元的成交量,让不少投资者做出场外许多资金已经进场的判断。实际上,大量产业资本等资金仍然选择从市场撤离。

有技术分析认为,上证指数走出了岛形反转的形态,是股市由多转空的强烈反转信号。广东晨泰投资管理公司投资总监黎仕禹则认

为,股市近期下跌较深,应该不是所谓的岛型反转,更像是诱空。目前市场底部与2008年的同一时间非常相像,但是判断大行情的时间周期或在明年春节之后。

不过,常士杉表示维持短期适时做多、中期偏空的基本判断,直言市场肯定将跌破2000点的重要心理点位。但是,许多超跌的个股存在结构性机会,尽管离反转还为时过早,但会有阶段性反弹的机会。

创业板减持压力大

中国证券报记者了解到,尽管市场下跌的时间和幅度在一定程度上均超出预期,但是私募投资机构的做多信心,仍然受到了多重因素的继续压制,包括整体经济运行见底时间继续延后、大小非摩拳擦掌迎接解禁等等因素。

摩根士丹利华鑫：四季度可能出现投资机会

□本报记者 郑洞宇

近期市场持续震荡,波动加剧。摩根士丹利华鑫基金表示,9月7日市场大幅反弹的触发因素之一是发改委公布批复大量基建投资项目,二是欧盟的无上限购买债券计划,三是对美国QE3的预期。但摩根士丹利华鑫基金认为,发改委集中公布的基建项目大多属于中长期投资,很难在短期内

见到成效。2008年4万亿元投资计划是在获得2009年10万亿元信贷支撑的情况下,才得以顺利实施,如果银行贷款不能给予支持,仅仅推出投资计划并不能转化为企业利润的增长。目前与当时相比,银行体系的监管环境有显著差异,而且资金成本偏高,银行自身的贷款意愿也不强,因此,近期批复的投资项目后续进度会较为缓慢,不会形成2008年那样爆发式

的增长。现有的经济刺激政策的作用是投资替代,主要是替代商品房投资的下滑,是补量而不是增量,对经济的拉动非常有限。

对于欧美释放流动性,摩根士丹利华鑫基金的看法较为谨慎,认为欧洲无上限购买债券,但是所有条款都有先决条件,并且欧洲央行的购债计划有相当多的分歧和障碍需要克服。美国的QE3则会带来通胀上升的隐忧,

影响全球资金流向,也存在相当的不确定性。

摩根士丹利华鑫基金认为,本轮反弹行情持续时间短,可参与性不强,市场投资机会更可能出现在四季度,待10月份一些不确定因素消除后,市场可能会相对活跃。目前,受益于电子信息产业规划的TMT以及中药、生物制药、旅游等,都是市场相对热点,具备获取超额收益的可能。

收益率并非评价短期理财债基唯一标准

□华泰证券金融产品研究评价中心 王昉

短期理财债基是对银行短期理财产品的一种替代和补充,但是由于投资管理主体的变化,伴随新产品数量与品种的不断丰富,投资者逐渐发现,短期理财债基的选择远比银行理财产品复杂,选择的依据已不再是单纯的收益率指标。

在选择短期理财债基时,不妨尝试以下“三部曲”——确定风险偏好、选择锁定期限、挑选管理人。首先,短期理财债基的封闭期已呈现出多样化,投资策略和组合限制也各不相同,风险收益特征需要分别加以分析;再者,短期理财债基适宜风险偏好处于下

降或低位的投资者,一旦低风险偏好的资产比例确定后,则需要考虑该项资产的预计锁定期;第三,投资者还要注意挑选管理人。不同管理人的同类产品也有差异,它们在长期业绩回报、绩效波动、策略变化、风险控制等方面各有特色,适合不同的投资者。

以建信双周安心理财为例,该产品的组合限制规定“在任何交易日平均剩余期限不得超过134天”,其组合久期低于当前大多数货币基金,较适于低风险偏好投资者。该产品封闭运作周期为14天,采用“隔周对日”方式进行滚动操作,购买起点由投资者自主选择,以规避产品设立时点不利的影响。建信基金管理公司荣获“2011年度金牛基金管理

公司”奖,旗下建信稳定增利债券基金荣获“三年期债券型基金金牛基金”奖,说明该公司整体投研能力较强,其中固定收益投资管理能力长期保持稳定。

从收益角度来看,建信双周安心理财债基设立时的货币市场利率已开始从阶段高点下滑,但该基金在首个封闭运作期的业绩依然可圈可点。自8月28日至9月11日的第一个封闭运作周期,该基金A类份额的每万份基金已实现收益12.4348元,B类份额的每万份基金已实现收益13.5440元,为投资者创造了高于市场平均水平的业绩回报。

这主要得益于其产品设计的两大“稳定性”:首先,14天利率历史走势相对平稳。从我国货币市场

历史走势来看,14天回购利率的波动性较隔夜和7天回购利率明显要小,而双周利率高于隔夜或单周利率;其次,从对冲流动性风险来看,秉承了债券基金对投资组合的限制规定,即债券回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%。与货币基金相比,杠杆率的提升有助于短期理财债基在面临流动性风险时,拥有更多的对冲工具。

建信基金债券投资能力长期保持稳定,旗下建信双周安心理财债券基金符合低风险投资者的需求,14天的设计亦体现出了较强的稳定性,且综合建仓期和封闭期两大时点因素,结合同类基金与可选基金的绩效分析,该基金管理业绩较优,后续绩效表现值得持续跟踪与关注。

基金市况

杠杆股基大幅下挫

□本报记者 李菁菁

20日,A股市场再度收出长阴。上证指数下跌2.08%,收于2024.84点,创出三年来新低。受A股市场大幅下跌影响,七成场内基金应声下挫。不过,杠杆股债基再现跷跷板效应,一方面,杠杆股基领跌,另一方面,杠杆债基却逆市收红。

昨日,上证指数指数收于3468.14点,下跌1.67%;深证基金指数收于4327.74点,下跌1.19%。两市传统封闭式基金除基金金泰上涨0.23%外,其余全线下挫。其中,基金同益跌幅最大,达2.11%。

场内交易型基金逾七成收跌,其中,杠杆股基全线下挫且跌幅居前,平均下跌3.83%。不同的是,杠杆债基却表现坚挺,平均逆市上涨0.24%。具体到杠杆股基方面,前一段表现坚挺的主动管理型杠杆股基国泰估值进取以跌停收盘,被动指数型杠杆股基申万菱信深成进取、银华鑫瑞分别下跌7.34%和6.09%,跌幅居前,而且这3只基金成交活跃,换手率均逾10%。此外,信诚中证500B下跌3.13%,成交量达1.72万份,创上市以来新高,换手率高达16.91%。相比杠杆股基,杠杆债基交投则不甚活跃,但表现却较为坚挺。21只杠杆债基中13只上涨,3只持平,5只下跌,平均涨幅达0.24%。其中,海富通稳进增利B上涨3.62%,涨幅最大。

ETF方面,除博时深证基本面200ETF持平外,其余均收跌,平均跌幅达2.03%。其中,华安上证龙头ETF、嘉实中创400ETF等6只基金跌幅均逾3%。华泰柏瑞沪深300ETF下跌2.15%,但成交额显著放大,达9.18亿元。LOF场内交易方面亦逾七成下跌。其中,信诚深度价值、华安深证300跌幅居前,分别下跌9.91%、7.85%,分别成交6688.2亿元和1.63万元。

业内人士认为,当基础市场下跌较深后,杠杆板块又会成为大家关注的重点,因为要让杠杆发挥最好的效应,撬动的支点越低越好,其中被动投资的杠杆股基更值得关注。至于股债跷跷板效应,业内人士指出,由于目前股市持续低迷,可能有部分避险资金会从低迷的股市转战到确定性较强的债市,从而带动杠杆债基的上涨。