

长城久惠保本基金启动比例配售

□本报记者 张昊

7月23日,出现了股灾后首只比例配售的基金。由建行托管、发行额度30亿上限的长城久惠保本基金,在销售期的最后一天,销量突破30亿上限,启动比例配售。长城久惠保本无疑给股灾后艰难的基金销售注入了一股强心针。

久惠保本之所以能出现比例配售,很大程度上源于优异的业绩。近两年来长城基金旗下保本类基金的业绩亮眼,继2014年长城久利保本斩获冠军后,今年以来继续以31.43%的收益高居第一位。另一只长城久鑫保本,则在今年6月份成为了市场上首只一年内触发18%收益条款提前结束的保本基金。这两个保本基金均由史彦刚管理,而这位金牌管理人也正是久惠保本基金的经理。而对于久惠未来的运作,史彦刚表示,在长期利率下行的趋势下,股债双牛的格局仍将维系。“我们会做好安全垫,股市如果将维持较长时间的筑底过程的话,对股票类的建仓也是有益的,无论如何,我们会在控制好风险的基础上去实现18%的目标收益。”

长城基金旗下第一只保本基金——长城保本,也即将结束3年保本周期。长城基金旗下另一位基金经理钟光正管理的长城保本基金成立于2012年8月2日,目前最新净值1.567元,今年以来以29.19%的收益位居保本类基金的第二位,仅落后于长城久利保本,成立以来收益达54.9%。长城保本基金8月3日上一个保本周期结束之后,持有客户可零费率赎回。同时,经过短期的申购后将进入下一个保本周期。钟光正管理的长城积极增利债券基金夺下了去年的金牛基金奖,本人也被评为3年期最佳债券基金经理,长城保本的打开同样受到了投资者的关注。

长城保本的基金经理钟光正表示:“为什么巴菲特强调保本,就是因为如果你在保本的前提下有收益,就会形成复利的力量,使你的财富不断增值。但如果你亏损,你亏掉50%后,将需要在剩余资产的基础上上涨100%才能回来。在未来这个股债双牛,但震荡加剧的市场,保本依然是普通投资者的必然配置。”

招商基金资管规模位列行业第二

□本报记者 黄丽

7月23日晚间,中国证券投资基金业协会披露了基金公司资管业务总规模排行榜。数据显示,截至2015年6月,纳入统计的96家基金管理公司资管业务总规模为16.13万亿元。其中秉持多元化发展战略的招商基金凭借公募基金、子公司专户业务、社保基金、企业年金等多条业务战线,资管总规模一举突破7000亿大关,达到7487亿元,位列全行业资管业务规模的第二名。

数据显示,截至2015年6月,招商基金传统公募基金资管规模达到1850亿元,创公司成立以来的历史新高,绝对资产管理规模持续实现正增长。子公司专户业务发展迅猛,资管规模一直位列行业三甲之列。社保基金、企业年金、基金公司专户业务的资管规模近年来也是稳健发展。以社保基金为例,招商基金管理的社保组合投资业绩常年位居同业前列,多次获得社保理事会A档考评。2014年管理的所有年金组合加权收益率位列18家年金管理人第一名。在业绩的促进下,规模也同时增长,截至2014年10月中旬,招商基金的非公募规模达到455亿元,较2011年6月的249亿元增长83%。

债基密集分红 避险资金青睐债市

□本报记者 张昊

A股震荡,偏股基金净值大幅波动,稳健债券基金却频现分红潮。WIND数据显示,截至7月10日,7月份以来相继有14只债基发布分红公告,分红总额达2.91亿。在股市刚刚经历了一轮深度调整之后,部分风险厌恶资金有意转战债基。而此时债基出现的分红潮在一定意义而言可谓是对股市流出资金伸出的橄榄枝。

债基密集分红

截至7月10日,7月份以来相继有14只债基发布分红公告,分红总额达2.91亿。仅国投瑞银旗下就有岁添利、双债增利、纯债三只债基接力分红,其中,岁添利分红额最高,每10份分红1元。

分析人士指出,随着股市震荡加剧,避险资金重新青睐债市。尤其是随着IPO暂停,释放出的几万亿打新资金将增加债券配置需求,加上央行降息降准、资金面宽松,债基配置价值突显。据了解,国投瑞银岁丰利一年定期开放债基(A类:001137 C类:001138)是目前市场上唯一一只正在发行的定期开放债券基金,该产品与岁添利债基产品类型相同,基金经理相同,主要投资债券市场,不主动参与股票、权证投资,以定期开放方式运作。一方面管理人通过封闭运作,可以采用更灵活的杠杆和投资策略,有利于基金实现更高的收益;另一方面定期开放又可以满足投资者申购、赎回需求。

国投瑞银岁丰利一年定期开放债基拟任基金经理刘兴旺表示,近期市场出现较大变化,预计三季度债券市场将迎来较好投资机会。首先,债券市场中长期基本面依然向好。当前经济仍然维持弱势;通胀低位,工业品领域的通缩局面很难改观;货币宽松的方向继续,预期下半年仍然会继续降准降息;其次,打新对债券市场的扰动减缓,“无风险利率”的中枢大幅下降。IPO暂停后,大约有2万-3万亿元资金会回流到货币和债券市场;再次,全社会风险偏好下降。近期股票市场大幅下跌,导致投资者损失惨重,投资者风险偏好下降,资金避险情绪上升;最后,债券投资价值



CFP图片

凸显。预计三季度货币市场利率仍将维持低位,当前金融债收益率曲线陡峭化,10年和1年金融债利差处于历史高位,未来收益率曲线会趋于平坦化。信用债券利差位于中位数,中高等级信用债券具备配置价值。因此预计三季度债券投资无论是杠杆套息,还是资本利得的收益都将较为可观。

债市有望维持牛市格局

博时基金也建议投资者关注债券市场。债市最大的变化来源于参与者风险偏好的改变。股市的剧烈波动把风险偏好最高的资金消灭,市场配置需求下降,低风险偏好的资金重回债市,这对中等等级的信用债形成支撑。从管理的银行委外组合来看,上周以来银行委外组合有大量资金的追加。由于银行自营债券投资部门不使用杠杆,而委外资金使用杠杆,这从资金增量方面对债市形成了利好。回购利率长期看来仍会处于一个较低的水

平,套息策略可能仍有收益,看好信用债表现,而上周下得比较多,7YAA城投下行至近年2、3年低点,短期观察长期看好。

长城积极增利债券基金经理钟光正表示,随着宏观经济的筑底回升,当下依然有充足的理由对股市和债市都保持信心。钟光正认为,本次股市的深度回调将实际上修正此前已经稍显扭曲的利率传导机制,这将是有利于经济长期发展的正面因素。今年一季度,基于对经济下行将提升信用风险的基本判断,加上对地方债务前景不明的保守预期,钟光正的组合配置的首要目标以规避信用风险为主。在结构上表现为以利率债为主,信用债偏向于中高等级品种,少量参与可转债。钟光正表示,债券收益率有望窄幅震荡,密切关注供给增加对于市场的影响,以票息收益为主,择机参与利率债波段操作,积极参与转债一级申购和溢价率较低转债的波段操作。

部分主动偏股基金业绩明显回升

□本报记者 常仙鹤

A股触底反弹,主动偏股基金今年以来投资收益率也随之企稳回升,从平均业绩20%以下重回40%以上。

来自天相投顾统计显示,截至7月22日,主动偏股基金今年以来的规模加权平均净值增长率上升到了42.32%,比截至7月8日的主动偏股平均净值增长率提升了近25%。分类型来看,主动股票型基金平均业绩提升到了50.94%,比截至7月8日的平均业绩提高了31.54%;积极配置混合基金平均业绩提升到了48.29%,平均业绩提高了30.06%;灵活

配置混合基金平均业绩提升到了30.98%,平均业绩提高了15.82%。

易方达基金公司旗下新兴成长、科讯、科翔等基金在各自类型基金中业绩领先,近期市场企稳回升中的净值增长也十分明显。截至7月22日易方达新兴成长今年年以来业绩达到了135.31%,比截至7月8日的业绩提升了55.28%;易方达科讯今年以来的业绩达到了99.94%,提升了49.8%。此外,易方达科翔今年年初到7月22日业绩提升到65.68%,比截至7月8日的业绩提升了逾38%。

在刚刚公布基金二季报中,易方达科讯和新兴成长基金经理宋昆表示,A股的整体市盈

率已经有明显下降,加之政府的一系列规避金融不稳定的措施的出台,预计市场会逐步趋于稳定。与此同时,一批股票又开始逐渐地体现出投资的高性价比。放眼中长期,能使中国经济进一步恢复活力的依然是不断崛起的新兴产业。

易方达科翔基金经理陈皓表示,鉴于目前部分蓝筹股估值尚在合理区间以及部分优质成长股经历调整后风险逐步释放,市场仍然存在结构性机会。目前资金层面的变化以及政策效果对于股市的影响较为显著,但从中长期看,我们仍然坚信转型和创新是本轮牛市的核心理和主线,大的机会仍然存在于新兴成长的行业中。

兴全基金：下半年料重现结构化行情

□本报记者 黄淑慧

展望下半年市场,兴业全球基金认为,经过二季度大幅调整后,市场的泡沫化程度得到了极大的缓解,这有利于投资者在未来一段时间内寻找有效的投资机会。但考虑到下半年的资金环境,市场或又将进入存量博弈或减量博弈的结构化行情的时代。

由于二季度末市场的极端行情,公募基金整体收益较一季度总体有所下降,不少基金净值遭遇“腰斩”,不过仍有一些基金在行

情巨变时“弯道超车”,排名大幅跃升。Wind数据显示,兴业全球基金旗下8只主动管理偏股基金二季度平均收益率为16.5%,而同期行业主动偏股类基金的平均收益为11.34%。其中兴全合润和兴全轻资产表现尤为抢眼,两只产品二季度净值分别上涨25.53%和22.36%。这主要是由于这两只基金在前期减持了部分已泡沫化的成长股,而在二季度后期增加了包括金融、消费相关的配置,总体配置趋向保守并降低了仓位,因此在动荡行情中业绩较为稳定。

兴业全球基金表示,虽然过去一段时间

旗下基金保持较低仓位,一定程度上控制了风险,但目前反而需要开始保持谨慎乐观的心态,市场整体估值泡沫已有较大缓解。从更长的周期看,部分优质公司在调整之后赢来较好的价值投资买点。不过,从资金面来看,由于杠杆的降低、基金的赎回等因素的影响,下半年资金环境将弱于上半年,市场或又将进入存量博弈或减量博弈的结构化行情的时代,只有少数真正面临良好行业前景、具有优秀质地的公司能够脱颖而出,投资者对公司的价值评判标准需要更为细致与严格。