

B级下折警报再响 分级基金提示风险

□本报记者 刘夏村

近期市场连续下行,分级基金下折警报再次响起。截至7月28日下午5点,9只分级基金在深交所网站发布“可能发生不定期份额折算的风险提示公告”。业内人士表示,投资者应当密切关注相关产品的净值变动情况,警惕可能出现的风险,同时切忌在触发下折后接盘相关B份额。

下折警报再响

深交所网站显示,这9只分级基金分别为富国基金的证券B级、工业4B,中融基金的一带B、钢铁B,华安基金的证券股B,长盛基金的同瑞B,银华基金的转债B级,鹏华基金的券商B级,以及博时基金的证保B级。

业内人士介绍,不定期折算是指为了防止B类份额杠杆过高或低,对分级基金份额进行的折算,包括上折算和下折算两种情形。所谓下折,是为了防范市场下跌时,分级基金B类份额杠杆过高,净值大幅下跌,甚至为0的风险。具体做法为,当B类份额净值跌到一定阈值时,将各类基金净值均调整为1元,在保证基金资产不变的前提下对母基金、分级A、分级B三类份额进行相应调整。一般而言,分级基金下折阈值为0.25元。



IC图片

相关人士进一步介绍,在触发下折后,B份额将面临三方面的损失:其一是A份额的获利;其二是母基金下跌,B份额的杠杆进一步放大损失;其三是母基金整体溢价的回落。实际上,在此前的市场大跌中,从6月26日至7月10日就有24只分级基金触发下折,使得一些B类投资者的损失甚至高达80%。

切忌盲目抢反弹

对于上述9只分级基金,相关基金公司在前述公告中建议投资者密切关注相关B级产品近期的参考净值波动情况,并警惕可能出现的风险。

对于可能发生的风险,富国基金在近期

避险情绪升温 货币基金规模激增

□本报记者 黄淑慧

在经历了自6月中旬以来的大幅调整后,资金的避险情绪明显加重。基金业内人士反映,由于资金避险需求提升,加之打新暂停,7月以来货币市场基金规模延续增长态势。其中,已经有华宝添益、兴全添利宝等基金突破千亿规模大关。

货基规模急速扩容

基金业协会公布的数据显示,截至2015年6月底,全市场191只货币基金的总规模为241万亿元。其中,除天弘余额宝以613381亿元的规模遥遥领先之外,还有工银货币也超过了千亿大关。

而7月以来,市场频频传出另有多只货币基金突破千亿规模的消息。其中规模变化最为明显的当属场内交易型货币基金华宝添益。上

交所数据显示,7月以来,该基金规模呈现节节攀升之势,至7月27日,华宝添益的总份额达到12.29亿份,达到1229亿元,相比6月末的502亿元增长了一倍有余。其余几只交易型货币基金如银华日利、南方理财金H等也有明显的增长。

业内分析人士认为,对于许多场内投资者而言,当股市机会不明时,买入场内货基以增厚闲置资金收益,当股市良机再现时,卖出场内货基,即刻买入股票等其他交易品种,已经成为一种惯性的资金利用模式。而近期A股市场波动加剧,场内资金观望情绪渐重,因此选择进入低风险的市场内交易品种。近期华宝添益实际年化收益率明显高于隔夜回购利率也是该产品的魅力所在。值得注意的是,自其上市以来,收益率超过隔夜回购(收盘价)的交易天数占比已接近八成。与此同时,前期打新资金因IPO的暂停,也纷纷涌入货币基金。

除了华宝添益之外,对接兴全添利宝的掌柜钱包近期规模也突破了千亿大关,相比6月底的703亿元同样大幅增长。

收益率难有大改观

由于短期内规模增长较快,为了保证基金的平稳运作,多家基金公司已经公告暂停接受旗下货币基金的大额申购。如兴全添利宝自7月29日起暂停接受直销柜台500万元以上的大额申购。鹏华基金也公告表示,自7月29日起,鹏华添利宝单日单个基金账户累计的申购、转换转入和定期定额投资金额限额设置为人民币300万元。

业内人士表示,近期货币基金规模较快增长主要还是由于资金避险需求上升以及打新资金涌入的原因,在流动性整体维持宽松的格局下,货币基金的收益率水平预计并不会有太大改观。

今年以来,如果剔除季末、半年末等时点的扰动,货币基金7日年化收益率曲线基本呈现下行态势。东方财富Choice数据统计显示,今年一季度货币基金7日年化收益率均值为4.6%,到第二季度已经下降至4.05%。7月27日的7日年化收益率平均值则为3.11%。

展望未来市场和操作,兴全添利宝基金经理表示,三季度受到央行再一次降准降息、权益市场调整使得前期流入的资金重新释放、IPO的暂停或缩量等多方面因素的影响,资金面将继续保持宽松的格局,预计ROO7中枢在2.5%附近。而从基本面环境看,未来一段时间内也仍有必要维持一个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,同样有利于短端利率保持在低位,基金将保持中性久期配置,加强对信用风险敞口的控制,重点发掘优质债券,增强组合收益。

震荡市催生海外资产配置需求 部分QDII基金价值凸显

□本报记者 张昊

近期A股市场震荡调整,部分投资者的视线转向海外。专业人士认为,随着美联储加息预期增强,美元进入走强周期,投资者可以通过QDII方式配置美元资产。而目前,部分QDII基金的投资价值凸显。

震荡市催生配置需求

在市场深度调整之后,投资者的风险偏好程度已有所下降,而近期,A股市场在反弹之后又出现震荡走势,催生了市场低风险投资的需求。

有公募基金人士表示,国内的经济增速正

在放缓,投资回报在不断均值回归,投资者也更加成熟,不再只是一味关注投资回报率的高低,而是会综合考虑波动、期限等各种风险因素,投资本身也往往与某种实际(如养老)需求相挂钩。海外丰富的投资品种能够很好地为投资者提供搭建满足特定需求投资组合的积木,全球资产配置在财富管理领域有很强的应用价值。

与此同时,投资中国不应局限于在国内投资,中国的企业海外上市发行股票、债券愈加频繁,而中国业务在众多海外上市公司中占比和重要性也越来越多。比如iPhone在中国的销量对苹果全球销售业绩影响巨大,星巴克在中国的开店数对其保持高成长至关重要等等,

中国深入参与全球化进程也意味着投资者应该打开眼界,寻找海外投资机会。

美元资产迎升值空间

中金公司报告预计,未来3个月美元指数将再次走强,目前欧元区、日本、加拿大等国货币政策仍然超级宽松,美联储加息将进一步加大美国与这些国家的货币政策差,推高美元汇率,预计在9月中旬美联储加息之前,美元指数将再次走高。

鹏华全球高收益债基金经理尤柏年在二季报中指出,从绝对估值来看,由于美联储实施了多年的低息政策,投资者逐年加大对高收益债券的配置寻求收益,投机者也不断加大杠杆进行套息交易。自从2014年、2015年美联储

对加息时点逐步明确,今年二季度美国高收益债券涨幅有限,仅必选消费高收益债板块体现出了防守的特点,表现稍好。结合对全球债市的分析,鹏华全球高收益债基金在二季度重点配置了亚洲特别是香港高收益债市场。继今年一季度香港高收益债市场开始走稳后,二季度香港高收益债继续走出了一波上涨走势。这些都构成相关QDII基金的利好因素。

尤柏年预计,今年三季度相关海外外国债券的价格会比较稳定,其较高的票息可为基金的表现提供支持。尤柏年表示,坚持买入并持有债券的策略就能够获得较好的票息收入。同时,随着中国宏观风险逐渐下降以及债券久期的减少,债券价格还有可能得到进一步提升。

申万菱信:主题投资机会依然较多

在于选股制胜。

申万菱信认为,2015年上半年经济平稳中有亮点。国内资本市场呈现较为明显的分化状态:股债债平,成长跑赢蓝筹;理财、信托产品收益率回落不明显;恒生AH溢价维持在130附近。

展望下半年,申万菱信认为,从宏观上讲,稳定经济增长、推进改革的重要性正在

提升。下半年重要关注点在于深港通、注册制、IPO恢复等。

申万菱信判断企业盈利增速或将伴随经济的底部企稳而回升,将对股市有支撑性。个别行业2015年盈利高增长已经隐含在当前的股价中。当前股市正从“利率下行、杠杆资金”到“剧震修复、市场规范”转换。与2013年6月的“钱荒”类似,市场需要1—2

向左还是向右

未来较大的反弹空间而获利。很多知名的投资大师都是左侧交易的代表,比如安东尼·波顿、沃伦·巴菲特等等。波顿的名著《Invest Against the Tide》(《逆势出击》)就专门论述了逆向投资的策略,而股神巴菲特的投资实践中也屡见成功的左侧交易案例。比如在2008年9月雷曼破产前后,巴菲特就斥资百亿美元大肆买入高盛和GE等股票,事后看来,巴菲特是在美股见底前几个月就进场了,但最终他依然是最大的赢家之一。

相比之下,右侧交易看起来似乎更加易于掌握。简单地说,右侧交易就是在股市出现拐点之后再进行交易,即在见底回升后买入,在达到顶部回落后再卖出。上世纪最著名的投资人威廉·江恩就是右侧交易法的推崇者。他提出,

在股市中要顺势而为,不要逆流操作,违背市场信号。

左侧和右侧交易各有优劣。左侧交易的最大好处就是买入资金成本相对较低,价格出现转折后获利空间大,因此比较适合中长线的大规模资金操作。但其缺陷也是明显的,即股价底部具有不确定性,一旦判断失误,投资者就会面临越买越套的被动局面;右侧交易的成本可能更高一些、潜在获利空间更小,但由于股市上涨趋势已经比较明显,因此相比左侧买入的获利概率更大,被套的风险更小。

因其不同的特点,左侧和右侧交易策略也要根据不同的投资者因人而异。通常,对于机构或者是经验比较丰富的投资人,可能更有条件从事左侧交易,并且也更适

宜中长线投资。而对于很多散户而言,如果没有太大的把握,右侧交易可能是更理智的选择。

总之,向左还是向右,投资者需要根据自己的能力、财务状况和风险承受力等做出综合考虑和选择。但无论是选择左侧还是右侧交易,都需要有效控制风险,合理设置止损盈点,克服贪婪和恐惧,这样才能左右逢源,细水长流。



89家券商主动管理业务 规模近2.2万亿

基金业协会数据显示,截至2015年6月底,纳入统计的89家证券公司主动管理业务规模接近2.2万亿元。中信证券股份有限公司以4128亿元的体量排在首位,并且是唯一规模超过2000亿元的公司。主动管理业务规模达到1000亿元的还包括申万宏源证券有限公司、广发证券资产管理(广东)有限公司、上海国泰君安证券资产管理有限公司和华泰证券(上海)资产管理有限公司。另外,主动管理业务在100亿元以上的共有39家证券公司,但管理总规模占到行业的91.49%。排名仅列了管理规模非零的公司数据。(徐文擎)

国投瑞银美丽中国启动限购

从7月27日起,国投瑞银美丽中国基金单个账户每日限购10万。WIND数据显示,截至7月24日,国投瑞银美丽中国今年以来总回报达104.06%,位居同类134只产品第3位。7月23日,该产品累计单位净值达2.2009元,不仅收复前期在A股调整中的“失地”,同时创下成立以来净值新高。

据了解,国投瑞银美丽中国净值之所以创下5178点以来的新高,在于在前期市场大跌中净值回撤较小。WIND数据显示,6月12日至7月8日,沪深300指数在此期间累计下跌30.97%,创业板指数同期重挫38.79%。受到股票市场下跌影响,偏股型基金跌幅在20%—40%区间,而国投瑞银美丽中国混合基金在此期间最大回撤仅0.78%,堪称“抗跌神基”。在泥沙俱下的暴跌中,国投瑞银美丽中国“一枝独秀”的业绩表现受到投资人的青睐。据其二季度报显示,截至二季度末,国投瑞银美丽中国规模达21.81亿份,二季度净申购21.02亿份。

该基金优异的表现得益于管理人对市场节奏精准的判断。基金二季度报显示,二季度初,国投瑞银美丽中国维持了较高的股票仓位,而在6月份进行了较大幅度减仓,个股配置上超配环保、新能源、医药、消费类个股。及时减仓使该产品成功躲过大跌。截至二季度末,国投瑞银美丽中国权益投资比例仅占基金总资产的1.48%,银行存款和结算备付金合计占基金总资产的93.08%。展望三季度,国投瑞银美丽中国指出,二季度证券市场伴随着去杠杆的压力出现了较大幅度的调整,但是未来有望在宽松格局下企稳回升。国投瑞银美丽中国在下半年会有针对性地增加权益仓位,更加关注企业的盈利增长和行业空间,把握市场情绪过度宣泄带来的建仓机会,控制基金净值的回撤空间。(黄丽)

聚爱财高耀文： 为投资者提供定制化服务

在近日举办的第十届中国(北京)期货暨衍生品市场论坛上,互联网金融理财平台聚爱财即将推出的产品篇“聚爱财Plus”吸引了不少人的关注。北京聚爱财科技有限公司金融工程团队负责人高耀文介绍称,聚爱财Plus定位于为用户提供个性化跨类资产配置,通过量化的方式,将普通投资人对于收益、风险、期限的模糊概念清晰地勾勒出来,明确配置方案。

他提到,在经济转型升级的背景下,未来资本市场会呈现出几个显著特征:银行理财转向权益类资产;单一房产投资转向多元资产配置;固定收益转向浮动收益,另外金融工具会加速创新,而资本市场波动也将成为常态。在这些新的特征下,专业资产管理人更需要发挥专业精神,在理性投资的同时,为投资者提供定制化的创新服务。而聚爱财Plus的核心思想即为用户提供基于移动端的、多元化金融服务。

高耀文介绍,聚爱财Plus将呈现四个方面的不同。首先,提供个性化、可定制的风险收益产品,根据用户问卷评估其风险承受能力,用户在范围内可自主定制预期收益;其次,账户为一体化的大资管账户,背后依靠的是银行理财、债、证券、基金等各种投资标的,用户只需简单选择,而不必担心复杂的资产配置模型;另外,聚爱财依靠领先的资产配置算法,自动根据用户对期望收益以及风险承受能力,选择、分配各种资产及比例,并根据用户过往投资行为进行推荐;最后,提供智能交易功能,根据用户需求定制交易方案,例如条件下单、算法交易、自动平仓、智能提醒等。

“投资实务中采用的具体策略均来源于策略库,我们目前已有30多组策略作为基础支撑,未来还会源源不断地补充。”高耀文说。

此外,聚爱财Plus背后的众多策略将以数量化多策略趋势跟踪体系为基石,辅以严格的投资纪律与独特的风险管理策略,坚持顺势而为。策略布局也涵盖了普通股票型(量化选股)、指数增强、灵活对冲、中性对冲等常见的量化基金投资方法。策略常见,但通过优化模型,不断提高策略的实际收益。(徐文擎)

36氪发布“氪指数”

近日,36氪发布了国内首款分析公司投资指数的专业工具——氪指数,通过对创业公司基本面及细分领域发展趋势的多维度分析,帮助国内投资人降低投资风险。

据介绍,此次发布的氪指数是基于36氪自身大数据并整合多方权威数据,通过对互联网行业及创业公司的多维度指数分析,监控业内及相关垂直细分领域发展趋势,进而发现优质创业公司,是一款面向投资人的专业投资分析工具。对投资人而言,氪指数越高的公司,反映出成长趋势越好,其背后统计的数据维度有公司web流量、app下载排名、搜索引擎指数、媒体微博关注指数及公司自身融资、规模、招聘信息等。

目前,氪指数已对国内近3万家互联网公司做了数据跟踪,涵盖了电商、社交、智能硬件、汽车、旅游等各类细分领域,每家公司都有对应的一个氪指数,用来反映公司的成长趋势。

另外,为了能更丰富且准确地帮助投资人分析创业公司,中国联通也是氪指数的联合推出方之一。作为国内三大移动运营商之一,中国联通拥有海量的移动互联网用户及行为数据,提供了触达用户行为的价值数据。(徐文擎)