

保本基金缩周期 布局震荡市

国投瑞银岁增利一年 定开债基28日开放

WIND数据显示,截至9月18日,定期开放债基金今年以来平均回报为6.23%, 同期普通股票基金平均回报为-6.51%。对比股市巨幅震荡, 定期开放债基金业绩波动较小,可充当疏导资产风险的“避雷针”。不过,定期开放债基只有在开放期才接受申购。据悉,国投瑞银岁增利一年定期开放债基 (A类000781、C类000782)9月28日至10月9日迎来开放期,有兴趣的投资者可以前往各大银行、券商以及国投瑞银基金官网申购。

WIND数据显示,2013年、2014年定期开放债基年度平均回报分别达1.27%和13.95%,而银河证券基金研究中心分类的标准债券型基金平均年度回报分别为-0.40%和9.94%。

国投瑞银岁增利定期开放债基专注债券市场,不主动参与股票、权证投资,资产的80%以上投资于债券,具有普通债基的较低风险特性。同时,“一年封闭运作期”有利于保持基金规模稳定,管理人得以采用更灵活的杠杆和投资策略,比如更高的杠杆或较长的久期,提升投资收益。WIND数据显示,截至9月18日, 国投瑞银岁增利A、C成立以来总回报达10.40%和10.10%, 跑赢业绩比较基准近7个百分点, 并高于同期标准债券型基金9.43%的平均回报。(黄丽)

股债平衡基金 连续三年表现领先

今年前九个月股市大幅震荡,投资中既需要进攻也需要防守,股债平衡型基金在投资“进攻中带有防守”,不乏表现出色者。易方达旗下平稳增长基金就是其中一例。易方达平稳增长基金过去三年的投资回报率为84.74%,是同类基金业绩的前三名,明显高于同类基金平均55.03%的收益率。

按照银河证券基金研究中心的分类,目前基金业有16只股债平衡型基金产品,这些产品今年年初到9月18日的平均收益率为11.65%,过去两年和过去三年的平均收益率为27.74%和55.03%。从仓位来看,股债平衡基金一般将股票和债券仓位都限制在50%左右,易方达平稳增长基金的股票和债券仓位限制均为30%到65%,强制性配置30%以上的股票和债券,股票资产进攻性强而债券资产相对具有防守性,这一仓位限制就决定了该类基金投资“进攻中带有防守”。银河证券业绩数据还显示,易方达平稳增长基金今年年初到9月18日的收益率为23.49%,为同类16只股债平衡基金同期业绩的第二名。在2013年和2014年, 易方达平稳增长基金的年度收益率分别达到了17.7%和19.51%,均名列同类基金领先地位。(常仙鹤)

周二前存余额宝 享假期收益

天弘基金提醒投资者,出行前记得准备好过节三宝,背包、旅游鞋和余额宝宝。因为假日期间货币基金依然有收益,只要在9月29日(周二)15:00点前转入余额宝,就能实现人闲钱不闲,让余额宝在国庆期间为你打工。

近一月余额宝的七日年化收益率在3.1%—3.3%之间, 按此收益率估算,10月1日—10月7日,10万元余额宝短短7天就有60元的“加班费”,为“十一”旅行的旅游纪念品小买了一单。除了获得假日收益,余额宝资金还可随时用于网上购物、缴费、还信用卡或取现, 生活的便捷性丝毫不受影响。旅游中途如若现金没带够,也可以用手机端实现5万元以下的快速提现,2小时内到账银行卡。

天弘基金提醒到,最佳转入时间为9月29日(周二)15:00点前,在这个时点前转入余额宝的资金才能享受节日期间完整收益。9月29日15:00之后至9月30日15:00前转入的资金,要从10月8日才开始享受收益。(徐文擎)

□本报记者 徐文擎

“现在保本基金的市场需求不小, 渠道同事说客户天天在问。”北京某中型基金的市场部人士告诉记者。数据显示,近来新成立或拟成立的保本基金达5只,另外还有数只保本基金因客户积极性太高提前结束过渡期申购。

震荡市保本要求高

天天基金网数据显示, 自7月成立,市场新成立的保本基金包括华安新乐享保本混合、国投瑞银进宝保本、长城久惠保本,拟成立或在售的还有中融融安二号保本、建信安心保本二号。其中,前三者的规模分别为29.9亿、40.34亿和29.77亿。

“过去一年, 剧烈的市场波动令投资者经历了非常彻底的风险教育,此时对保本型产品以及及时止盈的思路应该会更加认可。”国金鑫安保本的基金经理官雪说。

官雪认为, 震荡市中基金需攻守兼备。她管理的国金鑫安保本基金在完成第一个保本期后,于今年9

月8日再次打开申购,今年以来收益逾6%。在过渡期,由于客户申购踊跃,且为了保持适当的运营规模,国金基金在9月21日提前结束基金的过渡期申购。而这只保本基金去年成立时规模为14.4亿, 第二个保本周期开始运作时规模达17亿。

另外, 建信基金于9月23日—10月30日期间,推出建信安心保本二号,为旗下安心系列保本系列再添新军。据悉,安心保本二号混合基金保本周期为2年, 该基金采用国际通行的投资组合保险策略——恒定比例组合保险策略(CPPI), 将基金资产中的安全底线部分投资于固定收益类资产,以获取稳健收益实现基金保本;随着基金份额净值的逐步提升,将基金资产超过安全底线的部分资产放大一定倍数投资于权益类资产,在锁定投资风险的基础上追求基金资产的超额收益。该基金的基金经理、建信基金固定收益投资部副总监朱虹称,CPPI策略不仅能基本消除投资到期时基金净值低于本金的可能性,降低投资风险,而且能在一定程度上使基金分享股市上

涨阶段带来的收益。资料显示,朱虹拥有近10年固定收益投资管理经验,由其管理的债券基金业绩均位居同类可比基金业绩前1/10。

“牛市中被忽略的保本基金在震荡市才重新获得青睐,但实际上,保本无论在什么阶段都是刚性需求。长期保定稳定增长后,复利的作用也不容忽视。”某第三方基金评价人士说。

金牛理财网数据显示,今年以来,市场上现有的67只保本基金的平均收益为12.96%,收益超过10%的达30只;而这67只基金近3个月的平均成绩在-3.44%, 其中收益最高的为金鹰元丰保本混合的8.46%,其余均在2%以下,收益为正的共有18只。

部分缩短保本周期

值得一提的是,部分保本基金缩短了通常2—3年的保本周期,将周期设置成一年。国金通用鑫安保本基金就进行了这样的尝试,并在第二个保本周期增设了8%的提前到期触发条款。官雪称,通常在狂热的市场环境下收益急速攀升后进行止盈的想法

很难实现, 导致收益在之后的市场下跌中再度收窄,但这大半年市场的急速波动,无论对投资者还是管理者都是很好的一次现实教育,及时止盈在瞬息变化的资本市场中同样重要。“提前兑现收益,给投资者再次思考的机会, 如果愿意继续投可以加入下一个保本周期,这也实现了复利增长。”官雪说。同时,她提到,鑫安保本主动缩短至一年,主要是考虑到部分理财客户对流动性的需求。“风险偏好下降,投资者一定会寻找安全性更高的标的。目前风险偏好较低的货币基金的收益中枢在下降, 这部分客户可能会选择替代品,一年期的保本产品也是为了争取这部分的用户。”她说。

北京另一家中大型公募固定收益的负责人告诉记者,部分保本基金缩短保本周期也是为了适应一些机构客户的资金需要,从这个角度说,这个投资的流水线变得更加的专业化和分工明确,传统金融机构负责及时吸引客户和了解客户需求,基金公司等专业资产管理机构则负责专心做好投资,未来这也会成为行业的一种趋势。

工银瑞信获标普中国500指数独家授权

□本报记者 刘夏村

指数提供商标普道琼斯指数公司日前在香港宣布推出标普中国500指数, 工银瑞信基金管理有限公司获得独家授权开发相关ETF与指数基金产品。

标普中国500指数由中国500家规模最大、流动性最强的中国上市公司组成,全面覆盖了A股和境外上市的中国公司。由于构建时尽量接近各行业在总体市场中的权重,该指数较其他中国股指具有更强的行业多元

性,能够更准确地反映中国经济的行业构成,全面跟踪中国股市。目前工银瑞信旗下香港子公司工银瑞信(国际) 已经与标普道琼斯指数签订了一定期限的排他协议, 在全球主要交易所推出ETF和指数基金产品,相关产品亦在筹备之中。

据悉,目前标普中国500指数中A股市场权重占62%,行业权重最高的是金融、工业、消费和科技行业。在编制方式上,标普中国500指数通过对自由流通市值、成交额、换手率等指标筛选,降序选择每个GICS行

业中流通市值最大的股票,并使成份股行业权重尽可能与市场行业分布相同。目前权重最大的10家公司分别是腾讯控股、阿里巴巴、中国建设银行(H股)、中国移动、平安保险集团(A股)、中国工商银行(H股)、招商银行(A股)、民生银行(A股)、百度、中国银行(H股)(以上数据截至2015年5月29日)。

标普中国500指数被认为是继“美国经济代表指数”之后的“中国经济代表指数”, 有望成为中国主打的可投资指数, 相关ETF与指数

基金产品有望成为投资中国的首选标的,基于标普中国500指数的ETF也有望成为亚洲市场第一只跨市场、跨时区的ETF,发展空间巨大。

工银瑞信(国际)首席执行官唐华表示,美国和中国是目前全球最大的两个经济体,投资中国就是投资未来。投资者看好美国市场机会就会配置标普500指数产品, 随着标普中国500指数相关ETF与指数基金产品的推出,将为投资者提供高效而低成本的一键买入中国经济的机会,成为投资者配置中国股市的便捷方案。

卡塔尔主权基金43亿美元失陷“大众黑洞”

□本报记者 李豫川

德国大众汽车(Volkswagen)9月21日承认其在美国的尾气排放测试中造假后,当日股价暴跌近20%,大众汽车市值蒸发逾130亿欧元,并拖累其他汽车制造商股价。9月25日,大众汽车股价再度下跌,一度跌幅超5%,收盘下跌3.88%。

“大众尾气门”曝光以来,尽管大众股价有过小幅上升,迄今该公司股票已经累计暴跌了近34%,并且目前已较三月份的高点下跌超过50%,大众公司市值蒸发近250亿欧元(约合278亿美元),“大众黑洞”导致众多机构股东因此损失惨重。

主权财富基金成最大苦主

大众汽车公司上周的股价暴跌超过34%,数只重仓大众股票的主权财富基金苦不堪言,其中卡塔尔主权财富基金——卡塔尔投资局(QIA)至少蒙受超过38亿欧元(43亿美元)的账面损失。

彭博社的数据显示,卡塔尔投资局目前管理的总资产约2560亿美元,截至今年4月,该主权财富基金17%的资产投入了大众汽车的优先股和普通股。卡塔尔投资局持有大众汽车的优先股近13%,以及17%的普通股。卡塔尔投资局是大众优先股的最大持有者,也是大众

汽车普通股的第三大股东。

卡塔尔投资局2009年买进了保时捷汽车公司的股份,后来保时捷被大众汽车以换股的形式收购,该主权基金因此持有了大众汽车的股票。

全球最大主权财富基金——挪威政府全球养老金可能也未能幸免于“大众黑洞”。根据截至2014年12月的数据, 挪威主权财富基金持有大众普通股的2%。若挪威主权财富基金目前还保留该仓位的大众汽车股票,以今年8月总资产约8300亿美元计,该主权财富基金在“大众黑洞”中的账面损失应当不是小数目。

挪威政府全球养老金8月19日的最新季报披露, 德国三大汽车股之一的戴姆勒汽车公司位列该主权基金前十大重仓股中的第八位,持股市值25.63亿克郎(约30亿美元)。受“大众尾气门”之累,戴姆勒上周股价下跌了16%左右, 挪威主权基金的账面损失也超过2亿美元。

ETF基金苦乐自知

“大众黑洞”到底有多大现在还很难说。华尔街的分析师们开始预测此次丑闻会给大众带来多少损失,以及对整个汽车行业会有什么影响,他们可能下调大众汽车的评级。这意味着, 大众股价仍存有进一步下跌风险。瑞银集团在最新的分析报告中明

确提出下调大众汽车公司的目标股价。一些追踪德国股市基准的指数基金纷纷将大众汽车股票剔除,这可能导致该股进一步下跌。

德国三大汽车巨头的股票合计占德国蓝筹股DAX指数总比重的14%,受“大众尾气门”的拖累,宝马汽车和戴姆勒汽车公司一周来分别下跌了15%和16%左右,投资者开始规避德国的三大汽车股。

基金研究机构——理柏公司的数据显示,9月18日—23日,追踪德国DAX30指数的ETF基金净值平均下跌了约6%。大约有190亿美元资金投资于德国DAX指数成份股的股票ETF基金,其中最大的一只基金是贝莱德旗下的安硕DAX基金(iShares DAX fund),其管理的总资产超过94亿美元。

理柏数据显示,大约670亿美元资金投资于德国主题的主动管理型基金,大众汽车出现在其中22只基金的前十大重仓股中,它们管理的总资产约62亿美元,过去一周的净值损失平均超过了5.3%。

不过,一些奉行“smart beta”策略的ETF基金在投资中排除了某些行业,因此在“大众黑洞”中并未受到太大打击,有的甚至因为加大杠杆做空大众汽车而获益。

理柏数据显示, 数只ETF基金(总资产超过8.71亿美元)在9月18

日—23日内的净值增长达10.5%。其中最大的一只名为“db x-trackers ShortDax Daily UCITS ETF 1C”的ETF基金在不增加杠杆的情况下,过去的5个交易日内的净值增长率超过了6%,该基金管理的资产约4.35亿美元。

ETF基金提供商——智慧树公司(WisdomTree)首席执行官赫克托·迈克内尔称, 如果大众汽车公司的基本面进一步恶化,一个可能的情况就是采用“smart beta”策略的ETF基金将大幅减仓大众汽车股票甚至将其排除在投资标的之外。

英国布萨尔&奇华顿合伙人是目前已知的唯一一家空头仓位达到监管披露要求的对冲基金, 该公司管理的资产约30亿欧元, 公司投资总监伊曼纽尔·布萨尔指出,对冲操作可能加剧了大众汽车股价暴跌,投资者们过去两天大量卖空该公司股票。“一些对冲基金卖空更多大众汽车股票以对冲他们持有的大众汽车可转债风险,这令股价下跌加速。”

布萨尔&奇华顿投资公司持有价值约8亿欧元的大众汽车强制性可转债, 伊曼纽尔说:“我们原本会损失1.6亿欧元, 但因为在期权市场作了对冲,实际上我们只亏损了200万欧元。”