

震荡市保本基金 发行升温

□本报记者 常仙鹤

2016年开年以来,A股市场风云突变,再现深幅震荡行情,投资者的风险偏好持续下降。在此背景下,既能保证本金安全,又有望获取较高收益的保本基金成为资金避风港,成为投资者资产配置的首选品种,多只保本基金都在募集截止日之前达到募集规模上限。

保本基金受欢迎

A股市场巨幅波动,投资者对本金安全有保障的保本基金的需求升温,在稍显惨淡的基金发行市场上,保本基金一枝独秀。

Wind数据统计显示,最近3个月发行和成立的20多只保本基金规模已近800亿。其中,易方达保本一号基金“一日售罄”,共募集了46.3亿份,创下三年多以来保本基金发行首日募集规模新纪录;华安安康保本基金于1月28日提前结束募集,首募规模约52亿份,创下今年以来保本基金募集新纪录;另外,广发稳健保本限额50亿份,自发行之日起即获得投资者追捧,计划于2月1日提前结束募集。

震荡市场,保本为先。巴菲特说,投资最重要的三原则,第一条是保住本金,第二条是保住本金,第三条是记住前两条。

业内人士认为,保本基金在此时大受欢迎与其超强的抗跌性有关。Wind数据显示,2015年6月15日至8月31日,59只保本基金算术平均回撤仅5.9%。同期主动股票基金和灵活配置型基金的算术平均回撤高达41.5%和20.3%。在2012年、2013年长达两年的震荡市中,保本基金平均上涨2.54%,股票型基金和灵活配置型基金平均跌幅分别为16.39%和17.77%。由此可见,保本基金具有熊市回撤小、震荡市抗跌的优势。

进可攻退可守

保本基金抗跌优势凸显,与保本基金通过投资组合策略实现保本有关,即基金将大部分资产配置在债券、银行存款以及新股申购,获取低风险的投资回报。同时,在积累安全垫的基础上,保本基金将部分资产进行权益投资,分享股市的上涨收益。因此,保本基金具有进可攻退可守的优势。

一般来说,保本基金将采取多重保本措施推动保本和增值目标的实现,首先采取恒定比例投资组合保险(CPPI)策略,即成立初期通过投资债券、银行存款、新股申购等固定收益标的积累“安全垫”,再根据“安全垫”的厚度放大对权益类资产的投资,实现基金资产的稳健增值。

除了采用CPPI策略保本外,也有保本基金引入第三方担保机构对本金及认购期的利息进行全额担保。如果基金在保本运作周期中出现跌破净值的情况,担保机构提供不可撤销的连带责任担保,其安全性更有保障。

据了解,2015年以来,为了让保本基金凸显牛可攻、熊可守、猴市更稳健的特点,部分基金公司还对保本基金的保本招数进行优化升级。以广发稳健保本为例,该基金设置24%收益率的触发条款。如果基金累计收益率连续15个工作日达到或超过预设目标收益率24%,将提前结束保本周期锁定收益。

而在进攻性方面,保本基金并不逊色。相比其他基金品种,保本基金在新股申购和债券配置方面具有独特优势。据了解,《基金运作管理办法》中关于投资杠杆上限新规将在2016年8月实施。该办法规定基金投资的杠杆上限为基金总资产不得超过净资产的140%;封闭运作的基金和保本基金可以豁免,但总资产不得超过净资产的200%,这意味着保本基金投资债券和参与新股申购的杠杆比例更高,有利于提高收益率水平。

“新基金运作初期以积累安全垫为主,并根据累积的收益动态调整权益类资产的投资上限,以获取绝对收益为目的进行资产配置。”广发稳健保本混合拟任基金经理谭昌杰表示,当安全垫积累到一定厚度,且股票市场存在绝对收益投资机会时,会逐步增加权益类资产的配置,在确保本金安全的基础上实现基金资产的稳健增值。



CFP图片

公募基金 1月迎来分红潮

本报记者 刘夏村

刚刚过去的1月,公募基金迎来分红潮,共有343只公募基金分红,分红额度明显超过历年。业内人士认为,1月公募基金大手笔分红,原因在于去年股债市场从整体上看表现良好,基金通过分红锁定收益;加之产品数量不断增长,部分产品契约有硬性分红规定。此外,有业内人士认为,不排除基金经理对后市判断谨慎、通过分红变相降低仓位的可能性。

1月基金分红潮

Wind数据显示,刚刚过去的1月共有343只公募基金分红。1月一直是一年之中分红较多的月份,此前同期历史上基金分红最多的是在2010年,全月分红金额达322亿元,2007年1月和2014年1月的分红金额也比较多,分别为271亿元和233亿元。然而,截至1月19日,今年以来公告分红的金额达476亿元,这明显超越了往年同期数据。

在1月18日至24日一周,公募基金分红最为密集。据凯石金融产品研究中心统计,该周共有170只基金公告分红。其中灵活配置型基金9只,偏股混合型基金59只,平衡混合型基金4只,偏债混合型基金7只,指数量基金6只。分红的股混基金合计85只,占比50%。债券型基金中以中长期纯债基金和混合债券型基金为主,分红基金数分别为43只和39只,公告分红的债券型基金合计83只,占比49%。此外还有两只QDII基金公告分红。

凯石金融产品研究中心认为,尽管2015年资本市场跌宕起伏,但股债市场从整体上看表现良好,基金“手有余粮”,通过分红锁定收益;加之产品数量不断增长,部分产品契约有硬性分红规定,使得年初的分红大戏更显热闹。不过,有观点认为,大面积分红在一定程度上体现了基金管理人对后市的判断,不排除基金经理对后市判断谨慎、通过分红变相降低仓位的可能性。

对后市判断谨慎

对于后市,泰达宏利基金认为,短期而言,资本市场的预期比较弱,缺乏具有

定价权的长期资金进场进行价值投资,稳定市场预期。整体市场可能出现持续宽幅震荡,机构投资可能整体转向绝对回报的自下而上个股投资。在2016年,预计因为整体估值水平和流动性环境的因素,贝塔行情要弱于阿尔法行情,同时需防备海外黑天鹅事件,做好组合流动性管理。

融通基金认为,近期A股对外围市场的敏感性有所增强,是因为在市场连续下跌之后,投资者的情绪和信心不稳。所以,境内外的任何波动,都可能导致投资者避险情绪升温。油价体现的是投资者对全球经济和政治前景、美元指数和新兴市场汇率等的预期,因此成为市场情绪的重要观测指标。近期人民币汇率有所企稳,但外围市场的波动显示当前A股仍然处于经济、政策的观察期,市场需要反复磨底消化相关不确定性。

国寿安保基金股票投资总监张琦认为,伴随传统经济过剩产能出清的加速,预计2016年经济增速将温和下行。年初以来,汇率市场出现较大幅度调整,部分投资者认为未来汇率、利率和流动性之间的协调难度加大。海外经济及金融市场的动荡,也放大了投资者对国内宏观经济基本面预期的不确定性。在上述不确定性因素共振作用下,股票市场风险偏好有所下降,快速下跌使得市场信心遭受一定打击。但在经历了快速下跌后,风险收益比得以改善,部分股票的估值回归到中长期价值区间。此外,改革红利逐步释放以及居民财富再分配的格局未变,经济新动能酝酿积聚。产业资本以及具有较强长期负债能力的金融资本,在二级市场日趋活跃,许多承压资产一定会在新的经济周期重新焕发活力。

北美信托推出 新一代目标日期型基金

□本报记者 吴心韬

美国基金巨头北美信托资产管理公司近日宣布,将推出新的系列目标日期型基金——Life Engineered Funds,以为寻求退休收益保障的投资者提供更多投资渠道。

所谓目标日期型基金是生命周期基金的一种。一般而言,在成立初始,目标日期型基金投资在高风险性资产的比重较高;而随着目标日期的临近,则逐渐增加低风险性资产的比重;直到到达目标日期后,将主要投资于固定收益类资产,并继续存续一段时间后往往并入货币市场基金。

新一代养老金投资基金

北美信托资产管理此次将系列基金定位新一代目标日期型退休基金。顾名思义,该系列基金为即将退休或已退休的投资者规划投资收益,以消除或降低长期收益风险。

该公司介绍,基金将采用北美信托的创新要素Engineered Equity策略以及太平洋投资管理公司的积极固定收益与通胀敏感策略,为投资者提供全方位的以及稳定安全的投资路径。所谓Engineered Equity策略是北美信托资产组合管理方法,试图实现高质资产、创新、风险管理与研究以及低波动率的结合。

北美信托资产管理公司总裁史蒂芬·波特在公告中表示:“北美信托已经重新定位了目标日期型基金。Life Engineered Funds将充分利用我们的要素投资方法以及我们在资产配置方面的专业优势,为规定缴费制(Defined Contribution Plan)参与者提供高效率高质量的投资路径,让其享受退休生活。”

所谓规定缴费制又称缴费确定制,是企业根据各期提存的金额及基金的投资收益来确定养老金支付额的养老金计划。在规定缴费制下,退休者最终领取的养老金数额是不确定的,由其个人账户中的积累(包括本金、利息或投资回报等)决定。

具体而言,该公司推出的系列基金为缴费确定制参与者提供12款集合信托基金(Collective trust funds),为那些已经退休或将在当天和2060年之间退休的员工服务。每只基金包含三种不同策略:增长、收益与通胀敏感。

养老金市场发展迅猛

随着美国战后婴儿潮一代相继进入退休年龄,给美国养老金管理市场带来巨大机遇,类似北美信托这样的资产管理巨头在这个领域无遗是积累了丰富经验,同时也是行业的领头羊企业,在投资策略和资产组合管理创新方面,颇有美誉。

北美信托首席投资官鲍勃·布朗表示:“在过去一年,我们看到了全球很多机构投资者选择我们的Engineered Equity要素策略,因为投资者日益关注市场波动,希望风险能有相应回报补偿。”

北美信托资产管理公司规定缴费制部全球主管塞布丽娜·贝莉表示,规定缴费制已经成为大多数美国人的退休储蓄池,新系列基金有望克服退休计划支持方和参与者所面临的困难。

她说:“研究表明,投资者的平均收益要长期的、大幅度的差于市场基准水平,且有超过一半的家庭面临着退休后生活水平低于退休前的风险。规定缴费制的参与者们受限于他们的知识、兴趣以及时间因素,相对缺乏最佳的投资选择。当问题涉及到退休计划时,他们常常不知道该选择哪一款基金,怎样实现配置平衡,以及他们能够承受多大风险。”

数据显示,北美信托资产管理公司是全美最大的养老金管理机构之一,截至2015年12月31日,该公司的规定缴费制资产管理规模为1124亿美元。而整个北美信托公司托管的规定缴费制资产规模更是达到了3000亿美元。

另外,作为一个综合性的资产管理公司,北美信托资产管理公司在去年底的资产管理总规模为8750亿美元,服务于全球29个国家的机构与个人投资者。