

# “条条大路通罗马”

## 配置分级指基一样捂紧“钱袋子”

期(4.25%)和5年期定存(4.75%),因此依然受到稳健型客户追捧。

8月份,各银行发行的不同期限的理财产品预期收益率整体继续走低,目前市面上的银行理财产品预计年化收益率难见5%以上,大部分处于4%至4.6%之间,还有不少甚至在3%左右。但与相国债券的炙手可热一样,也呈现火爆态势。业内人士预计,接下去,银行理财产品预期收益可能会继续走低。而在当前市场降息预期较高、货币政策有望进一步宽松、银行理财产品收益率继续回落的背景下,投资者大可不必抢“国债”,配置中长期债券类及收益较高的分级基金稳健类份额,一样能捂紧自己的“钱袋子”。

如长盛同辉深100等权重分级

指基也具有“准国债”特性,且收益更胜一筹。其A份额具有五年定期固定收益类特征的债券属性,即每年折算长盛同辉深100等权重A份额的收益,使其具备年付利息,到期支付本金的债券特征。此外,目前市场上多数分级基金稳健类份额的约定年收益率在6.5%-7%之间,同辉A份额约定年基准收益率为7.0%,

在目前所有股票型分级基金中处于最高水平,五年累计达到35%的投资收益,相对于五年期国债以及其他分级基金相同属性的份额,具有较高的约定收益。

此外,对于稳健类投资者来说,稳健类份额的本金安全性极其重要。长盛同辉深100等权重分级在产品设计中引入向下到点折算条款,避免了激进份额净值过低导致稳健类份额需承担母基金净值下跌风险,从而有效提高了稳健类份额本金的安全性,为投资者在弱市环境下固本增值提供了良好的投资工具。

本报记者 许超声

### 华安现金富利基金上半年赚2.6亿元

国内首只货币基金——华安现金富利近日公布2012年半年报,该基金不仅大幅跑赢业绩比较基准,还合计为投资者赚取2.6亿元利润。而天相投研的统计数据显示,83只货基上半年平均利润不到1亿元。对于下半年的操作策略,华安现金富利表示,将关注新形势下各类资产的投资价值,在保持较高流动性前提下积极调整资产配置比例,优化组合结构。大陆

### 光大添盛双月理财9月3日结束发行

光大添盛双月理财债基将于9月3日结束发行,该产品拟任基金经理韩爱丽表示,目前市场上的理财产品较多的集中在1至3个月的标准期限,光大添盛介于两者间可以弥补空档,投资人可根据自身情况选择与之匹配的期限。收益方面,在正常期限结构下,2个月资金介于二者之间,既可分享3个月长端较高的稳定收益,又可博取资金面紧张带来的短端波动性机会。闻泽

### 兴全有机增长基金过去三年成绩好

兴业全球基金旗下的兴全有机增长过去3年,凭借精准布局,交出一张令人满意的成绩单。银华数据显示,截至8月10日,兴全有机增长净值增长率11.44%,位列同类型基金第六,而同期同类型基金的平均净值增长率为-3.4%。此外,海通证券评级显示,兴全有机增长也因多年稳健的业绩回报,被评为五星评级。许超声

### 工银7天首次打开获20亿净申购

与今年次新基金打开申购后即惨遭巨额赎回的惨烈不同,此前首发规模为392亿元的工银7天理财基金,凭借着其期限短、收益高特点,首次打开后不仅没人赎回“套路”,而是获20多亿元净申购,规模站上410亿元。据了解,该基金A/B7日年化收益率分别为370%、3957%,不仅远超7天通知存款利率,更超越1年期定存利率3%。陆文

### 富国天时货基七日年化收益率领跑

降准预期一再落空,货币市场资金成本正不断提升,促货币基金收益率于近日出现上升趋势,这预示着货币基金收益率引擎,有望重新启动。天相数据统计显示,截至8月28日,富国天时B、富国天时A的七日年化收益率已分别上升至4.365%与4.128%,在85只货币基金(A、B份额单独计算)排名第一与第二。许超声

## 四季度债市有望重拾升势

### 安信目标收益锁定四类债券投资价值

中国经济形势将向何方演绎?持续了9个月的债市行情能否再续辉煌?作为国内首只锁定Shibor3M、追求绝对收益的纯债基金——安信目标收益基金拟任经理李勇认为,四季度债市有望重拾升势,安信目标收益锁定四类债券投资价值。

李勇认为,当前我国经济正处于一个调整转型、缓慢复苏的过程,经济主要面临行业产能严重过剩、有效需求不足、企业盈利明显下滑等困难,然而去产能化以及培育新兴产业和商业模式需要较长的时

间,因此,经济短期内(今年之内)没有反转的可能。此外,短期来看,政策的放松已经收到了一些成效,减缓了经济下滑的速度,或许离底部已经不远,但是要重新步入新的经济上升周期,可能尚需时日。

李勇指出,自去年四季度到今年上半年,债券市场用9个月的时间快速地走完了其上半场行情,在经历过第三季度的调整之后,很多债券收益率又会重新回到历史均值上方,配置价值逐步显现。债市四季度起有望进入行情的下半场,可能会

是持续1年-2年的慢牛震荡行情,投资价值仍然是较为突出的。下半年影响债券投资收益的主要因素有两个:一是货币政策放松的速度以及工具的选择,速度快则短期投资收益会增厚,如果更多采用降息降准的方式则对债券促涨的作用明显,若是用逆回购滚动补充流动性,可能对市场的乐观预期会有影响;二是债券发行的节奏。如果债券供给量持续扩大,而可投资债券的资金没有明显跟上,债市将承压。

李勇表示,从组合配置角度来

当股市纠结于“钻石底”抑或“玫瑰底”时,银行系基金凭借保本产品和短期理财产品等固定收益利器,迅速在基金市场上打开局面。如中银基金继今年上半年成功发行中银信用之后,下半年又推出固定收益产品中银保本,进一步展现银行系基金“稳中求胜”的特色优势。

在固定收益投资领域,中银旗下中银增利、中银转债、中银双利、中银货币和中银信用等基金长期业绩表现稳定突出,银华数据显示,截至8月17日,中银增利近三年以24.85%的净值增长率排在普通一级债基第三,中银转债增强A/B近一年分别以4.6%、5%的净值增长率成为唯一取得正收益的转债基金,中银双利A/B近一年分别以8.19%、7.72%的净值增长率排在113只同类基金第十一、十三,此外,成立不到半年的中银信用增利已经取得超过8%的绝对收益,最高累计净值曾摸高至1.09元,并实现首次分红。也因此,金牛今年荣获第九届“债券投资基金牛基金公司”大奖。

此次,中银基金推出旗下首只保本基金产品,通过完善固定收益产品线,为投资者提供全方位、低风险的固定收益投资选择。在固定收益投资上,中银基金向来善于运用

历史数据分析方法精选个券,准确把握个债机会以及不同债券市场和主体带来的套利空间,为保本基金“安全垫”的累积提供有力保障。

今年以来,市场维持震荡表现,投资者避险情绪升温。数据统计显示,截至2012年7月底,今年以来已有12只保本基金发行,市场上保本基金总数已经达到30只,总净值规模超过500亿元。保本基金扩容趋势已经确立,而保本基金的发行时机很大程度上决定了其风险收益特征。

对于未来市场,中银保本基金拟任经理李建认为,目前宏观经济企稳迹象仍不明显,经济V形反转需大力度刺激政策,但目前还看不到这方面迹象,新增中长期贷款仍处较低水平,这些都说明债券牛市尚未终结。

李建指出,中国债市正享受着“慢牛”行情带来的票息收入和资本利得的双重收益,这些都有利于保本基金运作期间“安全垫”的快速积累;同时,尽管经济下行担忧引发股市震荡盘整,但A股整体12倍左右的PE值同样为保本基金“坐望望股”、追求超额收益提供了估值修复空间。加上通货膨胀继续走低,各类资产预计都将有较好的投资回报,现在正是投资保本基金的好时机。萧尤

## 银行系基金稳中求胜

固定收益产品成突围利器

## 追求收益 落袋为安

国富恒久可满足低风险投资者需求

今年以来,债基收益的水涨船高,也使得其成为今年基金分红的主力。Wind数据显示,截至8月17日,债券型基金今年以来的分红总额达14.58亿元;而同期偏股型基金分红总额仅8.05亿元。值得一提的是,正在发行的国富恒久信用债就是一只高分红基金。

据了解,该基金在追求超额收益的同时,积极分红,收益分配每年至多12次,而且每次基金收益分配

比例不低于收益分配基准日可供分配利润的50%。高频率、高比例的分红将提供可预期的现金流,同时帮助投资者在震荡市中实现收益的“落袋为安”。

业内人士指出,高分红一直是不少债券基金以稳制胜的一大法宝,从这一角度看,类似国富恒久信用债这样的基金,在今年市场情况较为复杂的环境下,能够较好满足低风险投资者的需求。 佑勋

## 适时布局消费服务类指基

针对大盘近期的连续下跌,上投摩根近期认为,市场连续破位下跌后,指数基金的投资机会开始显现,从板块来看,大消费中的医药生物和食品饮料依然表现强势,投资者可关注目前正在发行的上投摩根中证消费服务领先指数基金。

据了解,该基金采取完全复制策略,紧密跟踪中证消费服务领先指数。该指数在过往的表现中呈现出

“牛市领涨,弱市抗跌”的特点。统计显示,今年以来中证消费服务指数表现稳健,截至7月23日,在上证综指下跌2.64%的情况下,该指数逆势上涨1.9%,明显领先多数主流指数。

市场分析认为,上投摩根中证消费服务指基作为成长趋势投资的偏股型基金,同时也是该公司首只被动量化产品,在强大的投研团队支持下,其表现可期。 陆文

## 鹏华资源分级投资良机凸显

随着市场几度深跌,股指已经降至最近三年来的底部。就在很多投资者纷纷卖出股票的同时,二级市场上套利资金正在不断涌入。与普通股票基金在下跌市场中深套不同的是,分级基金到点折算的机制却能在不断下跌的市场中觅得获利良机,目前正在发行的分级指基——鹏华中证A股资源分级基金也受到投资者关注。

业内人士指出,投资者面对不明朗市场的情况可选择一些具备

较强反弹收益的指数分级基金。如果股指继续下挫可以触发到点折算从而获得A类稳健份额的套利机会,如果市场出现触底反弹,具备较强反弹收益的B类杠杆份额则能够放大收益。

近期在售的鹏华中证A股资源分级基金是目前市场中兼具以上两种优势的产品,其向下到点折算机制能够满足市场下跌中的套利机会,同时标的指数具备一定的资源品特性和较强的股性。 志敏

## 为什么股票投资的简单道理

投资损失。评估一个公司是否具有持续高增长能力,要评估其行业增长速度、增长空间、行业竞争结构以及公司的核心竞争力、公司商业模式稳定性等。高增长可能是好公司的第一个要求,其他包括公司治理、管理层能力、财务状况、政策环境等等都是评估是否好公司的重要组成部分。

所谓大道至简,以合适的价格买入好公司,才能够获得相对持续稳定的回报,这是股票投资的一个简单道理。但要真正能够意识到这个道理的重要性和持久良好的执行,可能并不是很简单的事。 汇添富/文

