

最牛投连险狂买杠杆债基 富国系贡献不小

市场继续低迷,不过各类投资理财产品中依旧有表现十分抢眼的个体。数据显示,截至8月31日,太平人寿智选动力增长账户今年以来收益高达11.38%,大大超越同期上证指数近-7%的增长率。观察发现,业绩严重脱离大盘地心引力的太平智选动力增长,所动用的并非常规武器,而是近期表现优异的杠杆债基。其中,占比超过三成的富国系表现出色,对账户整体收益贡献度将近60%。

公开数据显示,8月末,太平智选动力增长账户前十大重仓基金的总仓位超过97%,其中,富国天盈分级债券B占比超过20%,万家添利分级债券B、富国汇利分级进取、博时裕祥分级债券B等3只基金各自占比亦超过10%。2012年年初至8月末,第一重仓杠杆基金富国天盈分级债券B市价增幅达17.24%;被太平智

选动力增长账户持有占比超过13%的富国汇利分级进取,其在2012年初时二级市场价格仅为0.947,至8月31日收盘价已达1.184,期间涨幅超过25%,最高峰时涨幅甚至超过30%。换言之,仅富国系的两只杠杆债基就为智选动力增长账户提供了至少6.7%的收益率,贡献度将近60%。

事实上,受益于不俗的投资收益,富国系高收益债基一直广受机构青睐。截至今年三季度末,富国汇利B、海富通稳进增利今年以来以30.39%、30.16%包揽全市场1240只基金收益前两席。而截至10月12日,富国天盈B也以过去一年27.54%的净值增长率排名同类产品第五,表现同样惊艳。作为国内第一个封闭债基,于2008发行的富国天丰债券则在三年内实现了近30%的收益和二级市场长期溢价,被誉为

“史上最牛债基”。

业内专家表示,伴随着债券投资品种的不断丰富和投资杠杆的应用,债券基金已经不同于低收益产品,不少优秀债基同样可以实现高收益,值得投资人关注。据悉,富国旗下一款债券一对多,在今天的牛市中,4个月间就实现了逾20%的收益,提前实现了清盘。

专业人士亦提示投资人,对于此类杠杆类债基,二级市场一味追涨风险较大,应选择投资能力、安全边际较高的品种。Wind数据显示,截至10月24日,17只杠杆债基中,已有6只市场价格高于净值水平,呈现小幅溢价,整体折价现象不复存在。但如富国天盈B等折价率仍在3%以上的产品,依旧是性价比比较好的选择,而将于明年到期开放的富国汇利B亦值得关注。

柯丽军

货币基金成机构投资避险工具

近日,三季度宏观经济数据和上市公司三季报陆续发布,数据显示,股市机会仍不明显,投资者避险需求旺盛,业绩稳定的货币基金依然是机构投资中配置比例较高的低风险产品。

投资货币基金能给机构投资者带来近10倍活期的收益和较好的流动性,而且收益免税,非常适合企业等一些机构投资者管理闲散资金,特别是进入四季度以来,正是企业或个人用钱需求最旺盛的时候,导致短期资金借贷成本上升,进一步推升了以货币市场工具为投资对象的货币基金的收益率,目前,一些老牌绩优货币基金七日年化收益率都保持在3.5%左右,业内首只成立的货币基金—华安现金富利其最近一年的收益更是达到了4%以上。

不过,对于企业等机构投资者来说,以前投资货币基金甚至需要亲临基金公司直销柜台办理,手续十分繁琐,而近期,华安基金联合中国农业银行推出的网上机构直销平台使企业客户参与投资货币基金能像个人一样方便快捷。这是

业内首个实现“在线开户自助完成”、“交易操作双人复核”、“下单支付一步搞定”、“农行K宝全程护航”的机构版基金网上直销业务。一些公司的财务总监利用这一平台,非常便捷地提升了公司闲置资金的使用效率。

以沪上一家贸易公司为例,其财务总监偶然在农行机构版网银页面上发现了“农行-华安机构版基金网上直销”业务的介绍,在登录华安基金网站了解到相关业务细则后,通过华安基金网站投资了3000万元的华安现金富利货币基金,一个月取出后,收益有8万多元,远高于活期和通知存款,而且流动性非常好,只要提前一天提出赎回申请,资金最快隔日即能到账。

目前,已有近百家中小企业利用华安基金的网上机构直销业务来自主管理公司现金流,华安基金为每位企业客户还配备了专属的理财顾问,并提供上门服务,任何机构客户都可参与,并可以7x24小时随时上网提交基金交易申请,十分方便快捷。

安鑫

国富亚洲机会 夺得QDII前三

在新一轮量化宽松政策推动下,QDII基金近日重新拾级而上。Wind数据显示,9月13日至10月9日,69只QDII基金平均累计单位净值增长率为0.95%。净值增长率前三位的QDII均为新兴市场或亚太地区的基金。其中国海富兰克林亚洲机会表现出色,截至10月16日,近三个月取得7.72%总回报,而同期沪指收益为-3.98%,两者差距达11.7个百分点。

孙寅强

鹏华普天债券 再斩五星评级

海通证券最新发布的基金评级结果显示,由阳先伟执掌的鹏华丰收债券基金获海通证券三年综合五星评级,在三年选证能力、三年夏普比率上分获五星评级;另一只债基鹏华普天债券,在五年综合评级、五年选证能力和五年夏普比率上也均海通证券获得五星评级。数据显示,截至今年三季度末,鹏华丰收累计收益16.78%,超越上证国债指数14.8个百分点。

大盘近日出现一轮凌厉的反弹行情,杠杆基金表现则更胜一筹。Wind数据显示,截至10月23日,本轮反弹以来(9.27-10.23),被动股票分级子金B类份额的二级市场平均涨幅为8.24%,是同期上证综指涨幅的近两倍,其中银华锐进在所有分级基金中表现优异,涨幅近16%。同时,随着近期市场的一波反弹,分级基金的场内规模整体呈小幅增加态势。在分析人士看来,市场上涨或催发了投资者利用分级基金抢反弹的需求,而在对于工具的选择上,具有代表性的老牌分级基金仍占优势。

四季度有望震荡向上

9月26日,上证综指盘中触及2000点后,在诸多利好支撑下尝试展开绝地反击,9月27日至10月23日,上证指数收于2114.45点,累计上涨4.20%。对于未来走势,银华基金量化投资部张凯表示,四季度宏观经济或出现小幅回升,政府管理层可能会在十八大之后出台一些有利的刺激政策,因此股指四季度震荡向上是大概率事件。

张凯具体分析到,第一,通过宏观模型测算,CPI和PPI已经达到底部区域,而且上游资源品和中游

工业产成品的价格出现一定的企稳迹象,预计整个宏观经济数据会在2011年较低基数的基础上出现小幅回升;第二,市场对于三季报业绩下滑已有充分预期,甚至可能已经提前反应;第三,创业板迎了解禁高峰是目前市场上有关股票供给的最大利空因素,这有可能引发股票市场短期内再度下跌,但从中长期的角度来看,利空因素在短时间内释放将有利于未来股市的走势。

甄别杠杆三种方法

“赚了指数不赚钱”的现象在杠杆基金的投资者中也普遍存在,以本轮反弹为例,Wind数据显示,9月27日至10月23日,大盘上涨4.20%,开放式杠杆指基的表现则分化严重,涨幅最大的银华锐进上涨15.93%,而涨幅最小的则为1.44%。对于如何选取杠杆基金以博取反弹的超额收益,张凯表示,一般来讲,投资者在选择价格杠杆较大的B类份额,但往

往忽略了市场上涨时杠杆的动态变化,这个动态变化导致实际杠杆与价格杠杆并不一样。具体来讲,投资者谈论最多的有净值杠杆、价格杠杆以及实际杠杆三种。以银华锐进为例,净值杠杆是在假定投资者可以以银华锐进的净值买入银华锐进份额的前提下,通过其净值计算出来的杠杆倍数,这是一种理想状态下的杠杆倍数;但是透过市场表现可以看到,银华锐进的二级市场价格是有溢价的,即买入银华锐进的实际支付价格要高于其净值,因此通过银华锐进二级市场价格计算出来的杠杆倍数要低于用净值计算出来的杠杆倍数,这个杠杆就是价格杠杆;实际杠杆是指价格杠杆的基础上考虑到稳健类份额的折溢价因素,通过市场表现可以知道,当市场上涨时,银华稳进的折价率也会不断上升,与此对应的就是其二级市场价格不断下跌,相应地也提高了银华锐进的杠杆倍数。

熊途漫漫,A股市场下跌之势已绵延2年多。在此环境下,权益类基金表现不佳;反观固定收益类产品,包括光大收益在内的债券基金以及货币基金则实现正收益,成为近年来熊市中表现最出彩的基金品种,光大保德信也凭借固收类产品的突出表现,在海通证券最新发布的基金公司固定收益类基金绝对收益排行榜中位居前三。

Wind数据显示,截至10月17日,有数据可查的443只主动偏股基金过去两年平均复权净值增长率为-21.43%,而同期上证综指下跌29.13%。相比之下,固定收益类基金则普遍获得正收益。同期Wind数据显示,有数据可查的66只货币基金过去两年平均复权净值增长率达到7.38%,142只债券基金过去两年平均复权净值增长率为1.94%。

分析人士指出,尽管固收类基金整体取得了正收益,但产品个体表现仍存在差异,比如过去两年间142只债基中就有3成左右的产品为负收益。在股市低迷的环境下,投资者在挑选债基时应从长期业绩和基金公司固收领域投研实力等多方面加以考量。从海通证券最新发布的基金公司业绩排行榜来看,基金公司在固定收益投资能力上呈现“业绩竞风流”的局面。其中,光大保德信

妙用基金定投

2007年10月16日,上证指数从6124点掉头向下,截至2012年10月16日,五年来下跌4026点,跌幅达65.19%。上海证券基金评价研究中心首席分析师代宏坤指出,五年来许多投资者由于在市场高点入场,资金遭遇“深套”,进退维谷。但选择不同的基金定投,效果则大不一样。

银河证券统计数据显示,2007年10月16日以来,当时已成立且建仓期满3个月的226只主动投资股票基金简单平均收益率为-36.2%。而如果投资者同样的时段选择每月定投结果就不一样,如定投汇丰晋信龙腾基金还能

基金表现抢眼,公司旗下固收类产品最近两年、最近三年绝对收益净值增长率分别达9.7%和20.7%,分别位居56家可比公司的第三、第四位,而公司固收类产品同期的超额收益排名也双双名列前茅。事实上,漫漫熊途中债券基金的优秀业绩支撑了基金公司在固收类产品上的突出表现。以排名靠前的光大保德信基金为例,Wind数据显示,截至10月17日,光大收益A/C凭借过去两年9.89%和8.74%的收益位居同类产品的第4.6位;过去三年则分别获得21.79%和20.1%的收益,排名第7.9位。此外,成立仅1年多的光大添益A/C过去一年分别实现9.34%和9.16%的回报,超越同类产品同期的平均水平,排名跻身前1/5。

展望后市,光大保德信基金指出,四季度市场的风险偏好依旧较低,仍是配置债券资产的较好时点。其中,长端利率债仍具备上涨空间,但受制于经济短期企稳和通胀抬头的影响,上行空间可能有限。中高等级品种的信用债投资机会更为确定,但同时需关注企业盈利恶化带来的信用事件冲击、资金面压力以及供需的失衡可能对中低资质信用债产生的负面影响,此外,转债尤其是大盘转债,由于其估值已近历史底部,有望在债底的支撑下呈现震荡上涨的行情。

周添

熊途同样正收益

获得22%的正收益!而单笔申购的话,则账面仍维持负收益。

一般而言,震荡市最适合进行定投,通过长时间的连续投入规避市场风险,摊平投资者的投资成本,从而获取较高的收益,这也是定投秘籍之一。定投秘籍之二,选择可以长期战胜大盘并超越同类基金的产品。银河数据显示,截至10月12日,汇丰晋信龙腾基金成立以来累计净值增长率达950.7%,而同期大盘涨幅仅229.1%。据悉,汇丰晋信权益类产品长期以来投资能力卓越,海通证券报告指出,汇丰晋信最近三年权益类基金绝对收益能力在60家基金公司中排名15。

贺珊珊

领跑分级基金 表现更胜一筹 银华锐进实际杠杆拔头筹

“假设投资者能够以等同于净值的交易价格买入银华锐进,只用净值杠杆衡量就足够了;但事实上,银华锐进的二级市场价格长期处于溢价状态,因此投资者需要采用价格杠杆进行判断;再进一步,由于市场上的杠杆基金收益分配方式不尽相同,所以又需要引入实际杠杆,相当于在价格杠杆上添加修正项或者趋势项。实际杠杆的作用,就是不仅关注当前这个时点上B类份额收益,而且还考虑随着基础市场行情的变化,投资者实际获得的收益是多少。”在张凯看来,净值杠杆、价格杠杆以及实际杠杆这三个概念是一种层层递进关系,价格杠杆在衡量具有相同分级设计机制的杠杆份额时相对准确,而面对分级模式有所不同的杠杆份额时,就需要引入实际杠杆进行衡量。

银华实际杠杆最高

据张凯介绍,根据银华深100三季报显示,目前银华锐进规模超过73

亿份,远高于同类产品,日均交易额在3亿元以上,是所有杠杆基金里面流动性最好的产品之一。此外,其净值杠杆在3倍左右,根据最新的交易价格算出的价格杠杆在2.6倍左右,在同类产品中属于最高水平,而如果采用实际杠杆测算的话,银华锐进是所有杠杆基金中最高的。在历史反弹中,银华锐进也站在了反弹前沿。

此前兴业证券在一份研究报告中表示,随着市场的上涨,银华稳进的隐含收益率扩大,价格会出现微跌,这将扩大银华锐进价格上涨的空间,因此银华锐进的实际杠杆将大于当前价格杠杆。从这个角度来看,在目前的市场行情下捕捉市场反弹,银华锐进是较好的投资标的。

国信证券近期研究报告中,在实际杠杆外提出融资成本的标准,分级基金的本质是B类份额向A类份额融资来进行投资,而由于B类份额实际融入的资金与A类份额的价格相关,因此融资成本并不简单地等于约定收益,而是与两类份额的交易价格有关。国信证券统计显示,银华锐进在融资成本和价格杠杆两项指标上都具明显优势,如果市场持续上涨,银华锐进除了获得杠杆收益以外,还会因为银华稳进内涵期权价值的降低而获益。

薛怡嫫