

城 热点透视

今年以来整个股市震荡起伏,可转债基金凭借攻守兼备的特点一举成为今年“最赚钱”的基金品种。截至一季度末,可转债基金今年以来的净值增长率平均值为8.03%,比同期股票型基金平均收益高4.36%,比同期债券基金平均收益高4.80%。

业内人士表示,可转债基金具备债股相连的双重属性,“稳健防守、积极进攻”,对投资者而言,在今年震荡调整市场中,借道基金配置可转债是不错的选择。作为主控可转债的基金

具稳健防守积极进攻双重属性 可转债价值凸显

产品,即将发行的天治可转债基金对可转换债券的投资比例不低于基金资产的64%,股票和权证等非固定收益类资产的投资比例不高于基金资产的20%,在产品设计上充分考虑到可转债的攻防优势。

我国可转债市场规模近年来呈爆发式增长,直至2012年年底,发

行总规模超过2000亿元。今年以来可转债扎堆发行,规模200亿元的民生转债已于3月15日成功发行;此外可转债还有600亿元左右的待发规模。可转债市场容量的不断增大,一方面使得可转债基金的投资标的日趋充裕,另一方面使得可转债市场估值趋于合理,为可转债基

金的长期发展带来了良好的机遇。

可转债基金债股相连的双重属性要求基金经理对于大类资产配置具备较为全面的投资能力。业内人士认为,如果剔除发行时点,基金经理的投资管理能力可谓是可转债基金长期制胜的关键。天治可转债基金拟任基金经理秦娟,为天治基金

固定收益部总监,是业内少有的善于大类资产配置的高手,擅长把握股票与债券之间配置的节奏。她管理的天治稳健双盈基金在2012年度取得了16.18%的收益,在112只同类基金中排名第一。

秦娟表示,今年经济因素有利于可转债的投资。首先,股市反弹的基本逻辑没改变,经济复苏大趋势也在继续,流动性将会持续保持充裕水平,全年通胀可控,因此,中长期看,可转债的期权价值仍有较大修复空间;其次,在流动性尚可、通胀可控、经济复苏大环境下,信用债具有较好的基本面支撑,因此,可转债的债底保护仍然稳固。 本报记者 许超声

五年回报41.02% 交银增利基金业绩“久经考验”

在起伏震荡的市场行情中,业绩持续稳定基金产品备受追求稳健收益投资者的青睐。截至今年3月31日,交银施罗德的“老牌”债券型基金——交银增利成立5年以来业绩“久经考验”,今年以来更是“乘胜追击”,展现出“强者恒强”的风范。

截至今年3月31日,交银增利成立已满五年,作为交银施罗德“老牌”债券型基金,其业绩在基金经理精心耕耘下结出“累累硕果”,据晨星数据统计,交银增利自2008年3月31日成立至2013年3月31日止,其设立以来的总回报率已达到41.02%,大幅领先35.42%的业绩比较基准表现。

交银增利不仅历史业绩稳定

优异,自今年以来更是展现出“强者恒强”的风范,Wind统计的最新数据显示,今年以来短短四个月内交银增利已经获得了5.43%的收益率,而同期市场债券基金收益率仅为3.46%,业绩基准更是只有2.60%的表现。交银增利依然维持着强势态势,稳步前进。

分析人士指出,交银增利之所以能够“长跑短跑两相宜”,得益于基金经理对宏观大势的精准判断和对组合配置的灵活调整。2008年成立以后,在判断通货膨胀压力已经明显减轻后迅速拉长组合久期,获得了较高的收益;2009年敏锐觉察到4万亿投资及宽松的财政、货币政策带来的宏观经济变化,适时降低利率产

品的配置比例和久期,并增加了信用债券、可转换债券的配置比例;在2010年至2012年又及时把握住了信用债市场的投资机会,从而一步一步奠定了今天的业绩基础。

近年来,交银施罗德旗下的各类固定收益产品可谓“全面开花”。旗下封闭式普通债基、二级债基、理财型基金等各类型固定收益产品均有不错的业绩表现。据银河证券基金研究中心发布的数据,2012年度交银施罗德债券基金综合收益率达11.45%,投资能力全行业排名前五。

展望未来阶段债券市场行情,交银增利基金经理李家春认为,二三季度通胀可能存在一定的上行风险,同时信用债供求关系或也将转变,加之监管部门对银行资金池治理规范或导致市场调整,因此对二季度债市趋于谨慎。大陆

城 理财故事 瞄准美国经济复苏引擎

小刘是一家外企白领,由于工作缘故,他对美国市场上的很多数据了如指掌。2011年10月26日,国内唯一主投美国REITs的鹏华美国房地产QDII基金发行时,他凭借敏锐的嗅觉,觉察到QDII基金有投资价值,于是他果断投了5万元申购该基金。如今一年多过去了,他笑得合不拢嘴。

原来,全美20个城市单家庭住宅价格指数今年以来延续去年的强势,继续大幅上扬,刚刚过去的3月份,更是同比增长8.1%,创下2007年以来最大涨幅,而主投美国REITs的鹏华美国房地产QDII基金也因此水

涨船高,今年来上涨8.09%,而过去一年更是上涨12.82%。

这几天,小刘又和太太商量,准备再加码投资鹏华美国房地产QDII基金,小刘对太太分析,房地产是2013年美国复苏行情中最重要的题材,美国全国商业地产价格从2010年1月见底以来已上涨了26.2%,但仍低于2007年12月的水平25.1%,未来数年房地产有望再次成为美国经济复苏的引擎之一。

小刘太太动心了,上周日又从银行里拿了5万元钱交给了丈夫……

本报记者 许超声

城 经理访谈

国投瑞银中高等级债券型基金拟任经理陈翔凯近日表示,部分行业盈利能力继续下滑,不排除信用事件突发可能性,因此相对看好中高等级信用债的投资机会。据了解,正在发行的国投瑞银中高等级债券型基金是业内首只同时将中、高等级信用债券列为主要投资目标的新型债券基金,其对AA级或以上的中高等级信用债券投资占比不低于基金资产的80%。

陈翔凯表示,一季度GDP增速为7.7%,低于市场8.0%左右的预期;加上3月份CPI同比上涨2.1%,物价处于低位,宏观经济环境整体利好债市。陈翔凯表示,3月工业增加值当月同比增长8.9%,企业盈利能力未明显改善。展望

布局高等信用债正当时

二季度,由于大宗商品价格显著下跌,制造和地产投资持续低迷,经济预计仍会维持弱复苏格局,在此前提下,货币政策进一步收紧的压力不大,宏观经济环境整体利好债市。而近期国际大宗商品价格下行降低了新兴市场输入型通胀的风险,在欧美国家债券利率普遍低企背景下,海外资金对新兴市场国家债券兴趣提升,同样长期利好国内债券市场。

从具体品种来看,陈翔凯相对看好中高等级信用债券。过去的2012年,国内发生了多起信用风险事件,虽然仅对市场构成了局部性冲击,但在风险逐步累积的大背景下,机构对于信用风险更为重视。陈翔凯分析,随着债券

市场推进市场化以及信用债市场的超速发展,不能排除未来信用事件爆发的可能性。从历史和国外的经验来看,发生信用违约事件的券种大多为AA级以下的债券,因此AA级或以上的信用债券拥有相对较高的信用安全系数,能够有效规避潜在违约风险。

除此之外,陈翔凯还指出,在非国家信用债券中,AA级及以上的中高等级债券整体规模占比约九成。由于信用评级越高,潜在交易对手越多、流动性越好。综合规模容量以及流动性考虑,AA级以上中高等级债券更符合基金投资要求,是适当的投资标的。而普通投资者则可以借助相关基金分享这类券种的收益。 志敏

保本基金避险增值功能突出引关注

进入4月下旬,股指震荡延续,黄金价格大跌,债市灰幕事件持续发酵……在此背景下,投资者避险情绪升温,保本基金凭借其避险增值功能突出,有助投资者资金“落袋为安”的产品特征受到投资者关注,市场上包括金鹰元安在内的在发保本基金引发广泛关注。

自2001年首只产品面市以来,在经历2011、2012两年的快速增长后,保本基金凭借低风险、可观收益的投资特征广受投资者规避风险理财的欢迎,截至2012年末,已经成立了36只。进入2013年,保本基金进入发行高峰,Wind数据统计,截至4月19日,包括金鹰元安保本基金在内,今年以来成立和正在发行的保本基金数量达到8只,保本基金的发行热情情况可见一斑。

对于低风险偏好的投资者该如何让自己的“钱袋子”不缩水并有些许的盈利?投资保本基金或为一种不错的选择。业内人士表示,“保本基金对于风险承受能力比较低的投资者或是在未来股市走势不确定的情形下,是一个很好的资产配置品种,既可以保障所投

资本金的安全,又在股市上涨趋势较为确定时参与分享股市红利,具有其特定的优势。”

事实上,就保本基金的长期业绩表现历史表现来看,保本基金的表现并不“保守”。数据显示,截至4月19日,成立于2003年的南方避险增值净值为增长率274.94%,10年间净值增长了2.7倍。2011年成立的金鹰保本混合基金,表现也非常不俗。截至今年4月19日,金鹰保本混合净值增长10.4%,平均年化收益率约超5%。

需要指出的是,保本基金只有在认购期购买才能享有保本条款的保护,因此,有意投资的投资者可关注近期正在发行的保本基金。如金鹰元安保本基金。据了解,采取滚动运作,在每个保本期满后,投资者可适时、灵活地追加或减少投资,继续享受“保本+增值”机会。值得一提的是,与其余大部分3年期保本基金相比,该基金只有2年保本期,有利于提高客户资产的流动性,从而提高客户投资的效率和效益。 闻泽

投资需要有哲学信念

美国超级基金经理彼得·林奇一直认为,哲学、历史学得好的人,比统计学学得好的人更适合做投资。这是因为哲学是世界观,是方法论,学好哲学,等于接受了人类大智慧的熏陶,增加了人的思想底蕴和内涵。

确实,成功的投资者固然离不开统计学的统计数据,但投资者更应学会从更高的哲学层面来把握投资的风云变幻。这就要求投资者拥有更开阔的胸襟、视野和古今通达的哲学与历史智慧。彼得·林奇能长期战胜华尔街成为投资领域的佼佼者,跟他的哲学与历史学素养是密不可分的。

“当投资股票时,你必须对人性,乃至对国家和未来的繁荣要有基本的信任。目前为止,还没有什么事让我的信念动摇。”这是彼得·林奇上升到哲

学层面的投资经验之谈。按照其说法,一个投资者要走向成熟,一定要逐渐树立起能经得住漫长岁月考验的哲学信念,如要对国家和未来抱有坚定的希望。彼得·林奇对美国经济的繁荣前景从不怀疑,“股神”巴菲特也有类似的说法:“没有什么比同美国打赌更愚蠢的事了。”基于这种信念驱动而进行的各项投资,两大投资大师都获得了难以想象的丰厚回报。

站在哲学理论的高度,以哲学信念的宽阔视野来考量我们的投资,我们将能获得更加长久坚定的自信和从容。 汇添富/刘劭文

掘金养老金投资蓝海

银华成长股债30/70定投长持皆相宜

城 基金传真

2012年8月,银华基金与中证指数公司重磅推出国内首批多资产系列指数“中证银华股债恒定组合指数系列”,该系列指数包括中证银华成长股债、价值股债等4个恒定组合30/70指数,目前正在发行的银华成长股债30/70便是银华基金就该系列指数推出的首只基金产品。银华基金总经理助理郑旭指出,银华成长股债30/70的标的指数独有的资产配置再平衡机制,使得多资产指数中不同子指数的资产配置比例长期保持恒定,

能够获得更高的风险调整后收益,银华成长股债30/70也适宜养老金、储蓄理财等资金长期持有。

谈到产品的目标客户,郑旭表示,海外同类产品的投资者中90%以上是养老金。目前我国的养老金市场尚处于起步阶段,随着未来相关配套制度的建立健全,养老金的整体规模将越来越大,养老金的投资将需要与之风险收益偏好相匹配的系列产品,银华成长股债30/70引入了一站式资产配置,投资透明度高、成本低廉,这样的被动型指数产品符合养老金的理财需求,尤其适合养老金或储蓄理财等资金长期持有。银华基金在深挖养老金的投

资需求以及发展趋势的基础上,也会对此类产品进行战略性布局。

为更好地满足养老金客户理财需求,郑旭介绍,银华成长股债30/70还为符合养老金标准的机构客户单独设置了一套认购、申购及赎回费率结构,通过基金管理人直销渠道购买银华成长股债30/70的养老金机构客户可以较低成本持有该基金,分享长期稳健回报。

对于大部分收入来源稳定,但原始资本积累不足的大众投资者来说,以持续定投方式持有该产品是更加明智的选择。据测算,从2007年12月末至2012年12月末,以季度频率定投中证银华成长股债恒定组合30/70指数所获得的收益率(6.16%),大大超过了同期中证500指数的定投收益率(-8.55%)及沪深300指数的定投收益率(-11.24%)。本报记者 许超声

