

正在发行的农银信用添利债券基金拟任经理吴江近日表示,目前经济和通胀仍在寻底过程中,央行年内第二次下调存准率再次确认了流动性拐点,债市将仍处于牛市阶段,其中中低评级的信用债投资空间更大。

近期,已经持续了半年之久的债券小牛市又迎来新高潮,在经济超预期下滑以及准备金率下调的刺激下,利率品债、信用债收益率普遍下行,尤其是短期债收益率下降更多,收益率曲线呈现牛市变陡走势。“目前,无论是从宏观经济增速、通货膨胀指标还

债券市场迎来全面利好致牛市得以持续 信用债投资空间更大

是流动性状况来看,债券市场都处于全面利好状态。一方面是因为欧债危机还在发酵,以及主要新兴市场需求下滑,出口未来依然面临下行风险,真实贸易背景的外汇流入正在减少;另一方面,在近期海外市场避险情绪回升、人民币升值预期减弱的背景

下,热钱流出加速,”吴江表示。他还补充说,“假如未来CPI回到3%以下,同时实体经济依然堪忧,不排除央行降息的可能。”在吴江看来,推动债市走牛的因素未来将继续延续,现在依然是投资债市的大好机遇,其中信用债,尤其是中低评级的信

用债将是牛市下半场的机遇所在。

农银汇理信用添利债基将重点投资于信用债,其投资比例不低于债券投资的80%。值得注意的是,该基金成立后第一年还将封闭运作,这一操作有助于提高资金利用效率,使基金可以增加投资杠杆,以

获取更高的收益。吴江认为,在利率债和高评级信用债高歌猛进之后,中低评级信用债有望接力牛市下半场,“一般而言,在经济寻底的过程中,利率债先涨,然后是高评级的信用债,最后是低评级的信用债。因为在经济下滑的过程中,随着投资需求的下降,无风险利率先下行,此时由于经济低迷,中低评级的企业存在信用风险,信用利差还维持得很高。但是随着经济触底缓慢复苏的过程,企业的信用水平在改善,中低评级信用债将加速上涨。”本报记者 许超声

景顺长城两基金长短期业绩领跑

景顺长城能源基建基金成立两周年,业绩保留领先,最近6个月以来净值增长率为6.36%,在同类267只基金中排名第一。而该基金经理余广同时管理的另一基金——景顺长城核心竞争力基金也是今年以来净值增长率最高的基金,该基金今年以来净值涨幅为20.08%,是涨幅最高的标准股票型基金,并在成立3个月时就实施了每10份基金分红1.5元。 萧尤

中欧中小盘基金名列同类第一

银河证券统计,截至5月25日,中欧中小盘基金今年以来净值增长率达16.73%,在同类可比的274只标准股票基金中排名第一。此外,中欧基金旗下主动型权益类产品业绩也集体飘红,其中,中欧新蓝筹基金业绩表现突出,今年以来净值增长率达6.86%,在56只同类灵活配置(股票上限80%)基金中排名第八,其过去一年业绩则在同类产品中排名第二。 闻泽

泰达宏利基金首推亲子定投动画

泰达宏利基金近日首推“富小孩定期定额计划——梦想+油·赢接未来”系列动画,作为“儿童节”礼物。该动画以趣味十足的动画形式进行财商教育。据了解,该系列动画由投资未来、省心省力、门槛很低、好处多多四集组成,深入浅出地鼓励孩子们学会定期储蓄,合理消费,树立通过辛勤的劳动才能获得金钱的正确观念。许超声

信诚蓝筹基金评级获三年期“双五星”

数据显示,信诚蓝筹基金自2008年成立以来,净值累计增长748%,远超同期业绩比较基准-264%的表现,在同类23只蓝筹类基金中排名第一。即使是在同类股票型基金中,信诚蓝筹业绩也遥遥领先。据晨星统计,信诚蓝筹最近一年的总回报率在348只同类股票型基金中排名第五,最近三年的回报率排名168同类基金第九,因而,获得晨星三年期双五星评级。佑勋

新华消费基金将于6月8日结束募集

二季度以来,消费主题再度升温,银行渠道信息显示,目前在发的31只各类基金中,消费类基金因其“直取消费盛宴”的特质而广受追捧。其中,作为“专注股票投资”、近三年业绩回报第一的新华基金旗下又一只股票基金,新华优选消费更是受到投资者青睐。据了解,新华优选消费将于6月8日结束募集,目前,投资者仍可在各大银行、券商渠道进行认购。许超声

交银施罗德近日推出的第二只保本产品——交银荣安保本基金,因其同时具备认购本金安全与追求超额收益的特点,颇受投资者关注。

据介绍,交银荣安保本除对投资人于认购期认购且持有至保本周期到期的认购本金提供保障之外,通过保本资产与收益资产的动态配置和有效的组合管理,力争实现保本周期内基金资产的稳定增长。这款产品债券资产的占比60%-100%,相应地,股票资产的占比上限可达40%，“在保本类产品中,交银荣安保本股票资产的占比上限属于相对较高水平。”交银荣安保本的拟任经理项廷锋表示。

信心源自市场机遇

交银荣安保本基金经理项廷锋谈投资

尽管交银荣安保本在证券投资基金中属于低风险品种,但是,其目标是争取超额收益。“我们对于这个产品有着充分的信心。”项廷锋坦言,这份信心来自于对债券市场机遇的看好、对股市结构性行情的预期。相比于2009年交银施罗德发行前一款保本基金的市场环境,“如今债券市场的机会可能要比之前好”。项廷锋表示,如果经营得当,债券市场的机遇是值得期待的。此外,他认

为,由于CPI中枢趋势上移,流动性总体趋势是回归中性,客观上造成资金的“价格”即基准利率中枢抬升,维持在较高水平。债券市场的收益率或将“水涨船高”,市场很有可能会持续需求旺盛,“价格”(即债券利率)高企的局面。这也是债券市场获得投资机会的重要基础。

近年来,股票市场似乎波澜不惊。项廷锋认为股市或在酝酿机会,他表示,这也是交银荣安保本产品

揭秘量化基金独门重仓玄机

绩优基金的重仓股一直是市场追踪的热点。银河数据显示,截至5月25日,今年以来,307只标准股票型基金平均上涨4.42%,根据Wind分类的13只量化基金则平均上涨6.92%,其中大摩多因子更是大涨12.84%,居13只量化基金首位。然而,量化基金进行调查发现,虽然整体业绩突出,但不少量化基金公布的重仓股都令人十分不解,许多量化基金的独门重仓股存在绩差股与ST股,对此,大摩多因子基金经理张靖揭开量化基金独门重仓的玄机。

张靖指出,大摩多因子基金从投资方法到收益的实现方式都与普通股票基金有很大不同,也并不存在传统意义上的重仓股。相比普通股票型基金着眼于个股的分析与判断,大摩多因子则着眼于影响整体市场的因素分析,通过量化的方法进行刻画、度量、检验和选择,并通过数量较多的股票来实现组合在这些因子上的偏向。张靖举例说,我们期望的不是某个个股由于估值低而重仓该只股票获得超额收益,而是期望低估值的股票群体可以大概率取胜,这其实是概率问题而不是集中持股获胜的问题。

张靖进一步介绍,相比传统投资方法,量化投资更加“冷静”,因为量化模型不会因为情绪而产生投资冲动,而是按已经编制好的程序实现投资策略,克服人性的弱点,不贪婪、不恐惧,能够更好地获取超额收益。其次,量化投资可以更精确,以精确的数据分析达到最优结果,人的感觉可能与事实并不符合,通过量化分析可以进行客观的检验。第三个优势是对海量信息的收集和处理,现在沪深两市已经有2000多只个股,人脑不可能记住这么多信息,券商的研究员也只能覆盖有限数量的股票。

张靖表示,做好量化投资的关键在于能否做好信息采集、数据分析与交易决策这三个环节。信息采集与数据分析这两个环节需要围绕量化模型背后的投资逻辑进行,有效的投资逻辑是量化模型的灵魂,全面的信息采集与完善的数据分析则是量化模型的血肉。而良好的交易决策执行能力才能保证将量化模型有计划、有原则、有纪律地进行投资,冷静不冲动做大概率正确的事情,将模拟的高收益转化为实际回报。

本报记者 许超声

布局行业龙头指数或当其时

近期大盘震荡,不少投资者感到投资前景不甚明朗。研究指数的专家表示,汇丰晋信恒生A股行业龙头指数基金,得益于标的指数低估值,目前是布局的时机。

历史经验表明,当PE在14倍以下时,是一个比较安全的投资时点。如2008年10月沪深300PE为12.21倍,此后一年的

时间内,投资该指数的收益为66%;2005年11月沪深300PE为11.65倍,此后一年的时间内,投资该指数的收益为77%。

恒生A股行业龙头指数属于大盘指数。投资者如果看好该指数未来表现,不妨借道汇丰晋信恒生A股行业龙头指数基金,分享指数未来上涨带来的收益。志敏

金鹰基金分红比率(慷慨度)排名第一

新近出炉的全景网《2011年中国基金业品牌评级报告》显示,金鹰基金分红比率(慷慨度)排名第一。《报告》指出,分红比率是年度总分红额和年末资产规模的比值。在这一项中,金鹰基金的分红比率为14.53%,在66家基金公司

中排名第一。资料显示,金鹰基金旗下金鹰中小盘在2011年一二月份实施了四次大比例分红。分红累计每10份收益派息2.36元。也因此,在今年第九届“基金金”评选中,金鹰中小盘获得2011年度“一年期金基金·分红基金奖”。 大陆

龙年以来,蓝筹市场暖风不断。从监管层数次出面力挺蓝筹股,到证监会针对市场推出的多项举措,越来越多的资金向蓝筹板块集结。国泰基金投资总监黄焱认为,今年很可能是“价值投资元年”,如果在这个时点上认识不够充分的话,有可能丧失未来五年获得超额收益和回报的机遇。

黄焱认为,监管层倡导的价值投资其实是相对狭义的。首先,基本面分析只是一个前提。在此前提下,应依据现在的市场价格,看是否低于合理的中枢价值,即有足够的安全边际。其次,价值投资往往和长期投资联系在一起。一般而言,一家企业的市场价格低于中枢价值一定是有原因的,这些原因将来会消失,但需要时间,这就是均值回归过程。

事实上,“投资者的盈利只能通过上市公司盈利的增长来获得。过去的泡沫现在在逐渐被挤掉,未来的投资盈利模式可能也会发生巨大变化。过去是讲个故事,未来会变成大家要看到上市公司实实在

在的盈利,要靠盈利的积累。以往的状况和国际市场的通行特征严重背离,国外蓝筹公司有稳定的收益和风险,流动性好,所以享受更高的估值;而在中国,蓝筹股因为流动性没有炒作的空间,只能处在低估值状态,最后导致了除了蓝筹公司外,其他公司的泡沫可能都非常大。”黄焱这样分析。

随着蓝筹行情的启动,目前市场上对蓝筹股没有一个很标准的定义,一提蓝筹股,大多想到的是传统产业。对此,黄焱认为,其实蓝筹股,核心应该是盈利好且稳定。作为国内首批规范成立的基金管理公司之一,国泰旗下股票型基金在业内投资风格一贯鲜明,以投资总监黄焱管理的国泰价值经典和国泰金鹏蓝筹为例,两只基金主投蓝筹股,并坚守价值投资理念,长期表现突出,而在指数基金产品线上,公司国泰沪深300及国泰上证金融180也都是大蓝筹风格的指数基金。接下来,蓝筹投资思路应把握消费,高端制造业个制度红利三方面机遇。 陆文

诺安汇鑫保本基金首募规模逾36亿

诺安汇鑫保本基金近日成立,募集规模逾36亿份,成为今年以来募

集规模较好的产品。诺安汇鑫保本基金经理张乐赛表示,目前债市的慢牛行情恰为诺安汇鑫保本带来建仓良机,可以充分增厚保本“安全垫”,以便在股市转机时追求超额收益。

让投资超越平衡态

在一切自然现象中,各种系统都不断地趋向于无序,趋向于平衡,趋向于对称,一切事物终究会回归平衡态。摩根斯坦利曾做过统计:在过去的50年中,投资品热点往往在不同投资品中来回切换,很难找出规律捕捉。那么有没有一套神奇的办法能够打破平衡而在投资中获得超额回报呢?

1969年,普里高津教授提出了著名的耗散结构。耗散结构是指一个远离平衡态的非线性的开放系统通过不断地与外界交换物质和能量,在系统内部某个参量的变化达到一定的阈值时,系统可能发生突变,由原来的混沌无序状态转变为一种有序状态。耗散结构适用范围极广,比如企业经营,企业首先要远离平衡态,保持一定的开放,与外界环境自由地进行物质、能量和信息交换。这种开放不仅是输出产品,输入原

料,而是涉及到人才、技术等各个方面。只有不断引进人才和技术,不断更新设备,才能使企业充满生机和活力。企业在运作过程中也有高潮期和低潮期,即所谓涨落或波动;在低潮期中,降低成本,减少亏损;在高潮期中,提升公司收入,利润以及市场占有率。

如果把每个投资者看做一个投资系统就会发现,无数个系统每天都在市场这个大环境中激烈竞争,被平均化是大概率事件。投资者要想成功必须形成有效的耗散结构,如此才能不被市场淘汰。 汇添富/文

