

尽管本周大盘有所反弹,但此前的连续阴跌探底走势,似乎让各方对于市场处于非常悲观的状态。不过,今年股基表现领先市场的安信基金却有着自己独到的见解。安信基金副总经理、安信平稳增长混合型发起式基金拟任经理汪建认为,尽管市场处于比较悲观状态,但长远看市场各方依然比较认同目前市场的投资价值。

汪建认为,目前 A 股市场的整体估值水平是国内市场几乎有史以来最低的阶段,即使与香港等成熟市场相比也有很大的合理性,特别是表现在银行、地产等大蓝筹品种上。通过分析美国市场近 120 年以

华尔街有句古老的格言“短胜不如长胜”,一个保持长胜的固定收益投资团队需要长期的沉淀。纵观国内基金发展史,多数基金公司在 2008 年债市快速扩容时方开始组建固收团队,而鹏华基金固收团队却是业内为数不多的“双十”团队——固收团队组建及发展近 10 年、团队内基金经理平均从业年限近 10 年。经过 10 年发展累积,鹏华基金固定收益已显峥嵘。

作为首批全国社会保障基金固定收益组合管理人,鹏华基金从 2003 年开始管理社保基金债券组合,同年发行管理公募债券基金。10 年的洗礼中,鹏华固定收益团队历经牛熊转换,书写下长期良好的业绩。银河数据显示,截至 11 月 30 日,鹏华旗下首只公募债券基金鹏华普天债券 A 运行时间已超 9 年,成立至今累计净值增长率为 59.58%。鹏华信用增利 A/B、鹏华丰盛今年以来净值增长率均超 8%,排名同类前十。

历经 10 年的发展,鹏华固定收益团队管理规模已超 700 亿元,产品线涵盖 3 只纯债债基、2 只一级债基、3 只二级债基、1 只保本基金、1 只货基及多只社保基金和专户产品。银河数据显示,鹏华旗下固定收益产品整体业绩突出,短中长期业绩排名同类前列。截至 11 月 30 日,鹏华丰盛债券过去一年净值增长 8.48%,银河同类基金排名第四;鹏华信用增利 A 过去一年收益 8.18%,同类排名第七,过去两年收益 92.5%,同类排名第三;鹏华丰收债基过去两年收益 112.4%,银河同类排名第一,过去 3 年收益 142.9%,银河同类排名第二。今年下半年刚成立的鹏华金刚保本、鹏华纯债也表现稳健。鹏华金刚保本过去一个月净值增长 0.5%,排名第一,过去三个月净值增长 1.3%;鹏华纯债基金过去一年净值增长 0.40%。

下周一起开始发行的鹏华理财 21 天基金,是鹏华旗下首只短期理财债基。该基金拟任经理刘太阳表示,21 天理财基金的推出,实现了管理流动性与提高收益率两者之间的平衡,是低风险高流动偏好的投资者理想的投资标的。志敏

建信月盈理财基金 下周起正式发行

建信基金旗下第二只短期理财债基——建信月盈安心理财债券基金将于 12 月 10 日起正式发行,投资者可通过建信基金直销中心、网上交易系统、建设、民生等银行代销机构进行认购。建信月盈安心理财债券基金主投固定收益产品,风险较低;投资门槛仅 1000 元,天天可申购,无手续费。到期滚动运作,不留投资空白期。许超声

来的表现,发现每十年测算一次,其上市公司年利润复合增长率均大体稳定在 8%—9%的水平,盈利的长期增长推动了市场的长期繁荣;但每隔若干年,均会出现整体市场低估的情形(PE 低于 10 倍),每次发生这种情况时总有非常不利的宏观局面,如经济短期崩溃、恶性通胀等等,但在这个阶段买入股票并持有

博时裕祥 A 下一期年化收益率 4.5% 长期看好债市机会

临近年底,一批将于近期打开的分级债 A 类份额为今年的债基市场再添了一把火。其中即将于 12 月 10 日打开的博时裕祥 A 以 4.5%的下一期约定年化收益率而备受瞩目。

作为一只分级债基,博时裕祥债券基金很好的实现了产品设计的初衷。作为优先份额的裕祥 A 风险较低而收益稳定,在过去的三个运作周期中,按照一年定期存款+1.5%的约定年化收益率,给投资者带来了稳定的回报。作为进取份额的裕祥 B 份额则表现出风险较高、收益较高的显著特征,截至 11 月 30 日,博时裕祥 B 的今年以来净值增长率已达 7.94%。两种份额能分别满足不同投资者的需求,其中即将打开的博时裕祥 A 对希望获得稳定投资收益的个人投资者而言是非常不错的选择。

分级债因其具有一定的封闭期,在封闭期内规模稳定,基金经理能更好利用杠杆和券种、久期的搭配来实现投资目标。翻阅博时裕祥分级债券基金的三季报,该基金

最短封闭期纯债分级基金面世

为了更好地满足不同风险收益偏好投资者的理财需求,本周起发行的市场上最短封闭期的长盛同丰分级债券型基金,稳健类和进取类份额采取了分开募集的方式,且分级运作期内认/申赎费均为零。其中于 12 月 3 日至 12 月 12 日募集的同丰 A 约定年化收益率为 4.25%,每满 6 个月开放一次,类似于运作周期为半年的短期理财债基;而激进类份额同丰 B 封闭运作并上市交易,将于 12 月 13 日至 12 月 20 日发行。

从目前已成立的分级债基来看,其母基金大多为一级或二级债基,已成立的纯债分级基金仅有一只,因此仍属稀缺资源,此次长盛同丰的发行将扩大纯债分级基金阵营。其债性更为纯粹,是真正意义上的纯债基金,将不会以任何形式持有股票资产,以及与股票市场走势相关的其他资产,包括可转债等,换言之,长盛同丰母基金净值将不会受到股票市场波动的影响。

招商证券研究报告显示,长盛同丰 A 份额 4.25%的约定收益率

汇添富现金宝演绎信用卡还款“进化论”

随着商场及电商之间的促销大战不断上演,线上线下信用卡消费使用率在日渐提升,而与之相关的还款方式也在不断演化,从最初银行柜台还款到新近的还款免费、能“赚钱”、增值服务更多重的汇添富“现金宝”还款,信用卡还款方式的进化论经过突破性蜕变,仍在上演。

大盘连续阴跌快速探底 投资价值愈发明显

到下个阶段的高点,年化收益率将大幅度高于市场的长期平均回报率。

股价持续低迷,对于价值投资者来说或许是机遇。从上市公司大股东、高管层这些“产业资本”主体的行为来看,近期增持事件越来越多地出现,也反映了产业投资者对于股票投资价值的认同。汪建表

国债的仓位为 82.02%,企业债等信用债的仓位则超过了 100%。对此,博时裕祥分级债券基金经理陈芳菲解释 s 4,国债因跨市场托管,有好的融资便利性,便于在久期匹配下,放大杠杆,扩大组合息差收益。同时,经济衰退中,国债是不错的防守品种,无信用风险担忧且可能获得较高的资本利得收益。而信用债投资是分级基金投资的主战场,是提高组合静态收益率并为投资者带来稳定回报的较好途径。未来她仍会坚持信用债投资为主,高杠杆且久期匹配的国债投资来增强组合收益为辅的投资思路,并随着基金封闭期临近,逐步降低利率风险;在信用债投资方面,依托于博时固定收益团队强大的信用研究体系来挖掘相对价值较高的品种。

对于未来的债券市场,陈芳菲认为,经济基本面短期呈现触底回升迹象,但中长期仍让人担忧,因此坚持长期看好债市机会。而今年信用债发行量的大幅增长是鼓励直接融资的结果,有利于债券市场长期繁荣发展。 大陆

高于目前大部分债券分级基金 A 份额的约定收益率,处于同类产品的较高水平。由于目前经济前景仍不乐观,偏宽松的货币政策将持续,未来降息可能性较大,因此,对于那些浮动约定收益率的 A 份额来说,同丰 A 仍将保持相对优势。投资门槛低、收益率高等优势,将使长盛同丰 A 有望成为稳健投资者的优质投资标的。

此外,长盛同丰 B 份额采用了目前分级债基限定最高的 2.33 倍初始杠杆,即 A、B 份额比例不超过 7:3,对于波幅较小的债券市场,2.33 倍的份额杠杆上限是较为合理的。而 18 个月的封闭运作期为现存分级债基中最短,同丰 B 的投资者可以更早实现投资收益。

在具有社保基金管理经验的“国家队”基金经理杨衡看来,经过前期回调,债券收益率已逐步回到年初的高位,受近期公开市场到期资金量偏少的影响,未来资金面仍难以迅速放松,这些因素都为长盛同丰提供了良好的建仓时点,也相应提升了同丰 B 的安全边际。闻泽

示,随着这一轮经济调整实现软着陆,上市公司的去库存化面临尾声,新一轮的经济启动有望从明年展开,上市公司业绩有望出现拐点。从一至两年的期间分析,A 股市场将逐步探底并企稳,在盈利改善的预期下出现一个轮次以上的反弹行情。行情具备一定的经济周期与估值基础,但高度仍要视经济

QDII 凸显全球配置作用 奢侈品基金近期表现抢眼

今年在 A 股市场震荡下跌的情况下,QDII 基金全球化配置的作用凸显。截至 11 月 30 日银河证券数据显示,今年以来 QDII 基金业绩冠军比 A 股开放式基金业绩冠军的收益率高出近 4 个百分点,有望夺得开放式基金总冠军宝座。近期受益于欧债危机阶段性“和解”和欧美国家年末传统消费旺季等因素,一些区域性市场和海外消费类股等板块表现较好,对应的 QDII 基金再度发力,相对 A 股表现出明显的超额收益。

自 10 月以来,截至 11 月 28 日,标普全球高端消费品指数上涨高达 7.45%。目前国内共有两只奢侈品基金,截至 11 月 30 日,富国全球顶级消费品股票基金的份额累计净值达 1.041 元,成立未满一年的易方达标普全球高端消费品指数基金的份额累计净值达 1.05 元。易方达标普全球高端消费品基金经理费鹏曾在基金三季报里预判,随着宽松货币政策的持续实施,存款必将转化为贷款和消费,高端消费品行业所特有的抗通胀特点将会在这种经济环境下有良好的表现。10 月以来这波高端消费品行情正好验证了这个逻辑。

发起式基金成市场焦点 纽银稳定增利引起投资者关注

凭借利益同享、风险共担的产品看点,发起式基金成为今年基金发行市场一大焦点。在现有发起式基金中,固定收益类产品占据大半壁江山。如目前正在发行的纽银稳定增利发起式纯债基金,凭借其稳健优化的产品设计,引起了投资者关注。

信用卡早已不是新鲜事物,追求时尚消费理念的年轻人已成为当前信用卡消费群体的主要构成,不过,不少年轻白领也因此背负了一个响亮却又心酸的名字——“月光族”。

如何摆脱告别“月光”的尴尬?能不能让平时不还款时的闲钱也能增加点收益贴补贴补?汇添富基金推出的“现金宝”账户,正为都市“月光族”还款提供了一种全新的解决方案。与以往信用卡用户使用银行卡直接还款、还款资金只能待在活期存款账户休眠相比,汇添富“现金宝”率先将货币基金引入支持信用卡还款,为用户集中实现货币基金理财与信用卡还款两大服务功能。有了汇添富“现金宝”账户,信用卡持卡人在还款日之前,用借记卡向现金宝账户充值即享有货币基金收益。在还款日到期之际,用户可按照本期所需还款金额进行

复苏的力和市场利率的中期趋势而论。

目前流动性政策逐步趋于宽松,政策对股票市场的支持力度也在空前加强,这些都是有利因素。然而,从 2007 年股市见顶回落至今,投资者大面积的持续亏损以及实体经济的低迷徘徊导致投资者信心严重不足,恢复仍需时日。不过,汪建预计,股票市场会提前于实体经济出现中期底部,未来市场的上扬将会有效地激发投资者信心。受益于结构调整、拥有较好盈利模式的行业则迎来新的机遇,例如环保、消费、医药、信息技术、新型服务业等。本报记者 许超声

标普全球高端消费品指数的成份股大多数是投资者熟知但在 A 股买不到的优秀个股,其中囊括 LV 等全球最大的三家奢侈品生产集团,以及一系列豪车、名表、名酒、珠宝、箱包服饰、化妆品、酒店、休闲娱乐等具有良好、稳定商业模式和盈利能力的顶级奢侈品企业。易方达标普全球高端消费品基金经理费鹏认为,过去十年以“金砖四国”为代表的新兴国家财富快速积累,中高收入阶层大规模扩军,民众消费进入“品牌觉醒期”,推动高端消费品销售持续增长。除了在 2008、2009 年的次贷危机期间的短暂回落,全球高端消费长期保持较快速增长的态势,尤其是 2010 年以来迅速重拾增长,高端消费品公司的盈利能力稳中有升。长期来看,新兴市场有全球最庞大的人口规模,随着经济增长,民众进入“品牌觉醒期”之后,对高端消费品的需求不仅持续,而且规模可观。

理财专家建议,QDII 基金是兼具海外投资和分散系统性风险的工具,从分散投资角度出发,投资者可重点关注全球配置类、主要投资于海外发达市场且与 A 股关联性较低的 QDII 基金。本报记者 许超声

据了解,纽银稳定增利不直接购买股票,从而最大限度规避了权益类资产风险影响。其投资于债券的资产占基金资产的比例不低于 80%,其中对中小企业私募债券的投资比例不高于基金资产的 20%,业绩比较基准为中国债券综合全价指数。佑勋

等值的货币基金赎回,直接进行信用卡还款。可谓还款理财两不误。目前,汇添富“现金宝”支持工、农、中、建、招等 13 家银行信用卡的免费跨行还款。

当前信用卡的最长免息期是 50 天,如果刷卡消费了 3 万元,借助汇添富“现金宝”关联信用卡还款,按目前汇添富货币基金 A 最新的 7 日年化收益率 4.2%计算,50 天免息期内,3 万还款资金可以产生 172 元左右的收益,而如果是活期仅仅只有区区 14 元收益。

巧用“现金宝”能够让人学会“量入为出”、“积少成多”,从此逐渐告别“月光”。汇添富/文

