

今年以来,资本市场呈现了丰富的结构型行情,让一部分抓住机会的股票型基金赚得“盆满钵满”。比如农银汇理基金,以16.22%的加权平均净值增长率位居上半年基金公司权益类基金业绩冠军。但下半年股市会如何演绎,成为投资者下一步关心的话题。

对此,正在发行的农银汇理区间收益混合基金拟任经理陈富权认为,短期而言,市场可能会关注两个重要事件,即IPO的重启和三中全会的召开。陈富权认为,IPO重启将带来一定的心理冲击,但实际冲击可能并不大。从实际冲击看,截至6

交银荣安保本业绩一年排名同类居首

近期,债券投资能力出色的基金公司业绩稳步提升,如交银施罗德旗下的多只基金表现出色,其中交银荣安保本最近一年总回报为7.48%,排名29只晨星分类保本基金第一,同时,该基金今年以来的总回报高达5.69%,在35只同类可比产品中排名第二。该基金由交银施罗德投资总监项廷锋管理,其拥有14年基金从业经验,而正在发行的交银双息平衡混合型基金,也将由其担任基金经理。

陆文

工银瑞信基金三获“最佳海外投资”奖

第六届中国资产管理“金贝奖”评选结果近日揭晓,工银瑞信凭借出色的海外投资管理成果,继2009年和2010年后梅开三度,再度捧起“2013最佳海外投资基金公司”奖杯。作为国内首批获得QDII资格的8家基金管理公司之一,工银瑞信基金公司自扬帆出海以来便持续斩获佳绩,今年亦保持了上行步伐。

许超声

鹏华旗下多只债基包揽多个五星评级

继获评海通证券五星评级后,鹏华基金债券投资能力再度获得济安金信2013年第二季度二级债型基金公司五星评级,旗下鹏华丰收等多只基金摘得五星评级。其中,鹏华丰收债券基金、鹏华信用增利债券A/B获海通五星评级;鹏华信用增利债券A、鹏华货币A分别获济安金信第二季度“二级债基金”、“货币型基金”五星基金评级。如此众多债基金获评“五星”,其固定收益投资能力可见一斑。

志敏

公募为基 徐图稳进

——访华润元大基金公司总经理林冠和

城 老总访谈

近年来,新基金公司扩容步伐加快,证监会数据显示,目前国内公募基金数量已达83家。作为今年首家成立的陆台合资基金公司——华润元大基金也在此扩容潮中应运而生。未来,华润元大基金如何在竞争日益激烈的大资管时代脱颖而出?在公募业务和非公募业务上又有何规划?

对此,华润元大基金公司总经理林冠和表示,在新基金法实施后,国内资产管理进入混业经营与竞争的大资管时代,新基金公司的突围需要走聚焦与差异化道路。华

创业板行情将分化

农银区间收益基金拟任经理陈富权谈市场

月20日,已通过发审会的IPO在审企业共83家,预计募集资金规模合计约为558亿元。按照这一数据计算,IPO开闸后新股每天发行量为10亿元,而相比A股一天2000亿元成交量,这一发行量并不会对市场造成太大冲击。

而10月份召开的三中全会的

影响可能更深远。陈富权表示,今年以来,特别是最近几个月,市场对于经济转型和稳增长预期出现较明显的摆动。7月政府提出加快4G、铁路建设,而近期政府有宣布启动债务审计,使得市场对政府在经济转型和稳增长之间如何权衡的预期变得更模糊。但是随着三中全会的

召开,政府的政策取向有望更趋明朗,产业扶持方向将更清晰,从而带来相应的投资机会。

对于前期涨幅较好的创业板,陈富权表示,从中长期来看成长股前景良好,但分化会日益明显。当前不少成长股已经积累了较大获利筹码,而在这轮快速上涨中,许多个股

并非完全是业绩驱动而更多的是估值驱动。随着中报和季报的披露,成长股进入重要的业绩验证阶段,分化会日益明显,真正能够穿越周期的成长股仍是少数,而那些经过验证的成长股将更受市场的青睐。

陈富权表示,未来可重点关注三方面的投资机会——受益政策扶持、符合消费升级的行业,如移动互联网、医药、节能环保、文化传媒和军工行业等;既能提振经济、又符合转型需要的行业,如4G通信、智能电网、铁路建设等;处于大周期底部的行业,如光伏、LED等。本报记者 许超声

地方债“摸底”冲击城投债

看好中高等信用债

些措施均对债市形成利空。不过,今年的地方债排查对债市的负面影响要小的多,一方面通胀在低位震荡,货币政策较为稳健;另一方面,经历过2011年的核查风波,大家的心理承受能力相应增强。

杨通认为,整体看来,下半年经济走弱,通胀在底部徘徊,货币政策较为

稳健,这些基本面均利好债市。但外汇占款系统性下降,影子银行整治逐步推进,6月以来流动性变化明显,这些因素都值得关注。基于经济增速下行的综合考虑,下半年债券投资要谨防信用风险危机。杨通同时强调,对下半年债券投资环境喜忧参半,因此在投资策略上,一方面相对看好资质较好

的中高等级信用债,另一方面在债券投资方面会更加注重区域选择。

“城投债风险需要时间稀释,不排除调整后收益率高企再现投资机会。”考虑到方正富邦互利基金封闭运作、定期开放的产品特点,杨通表示,不排除适当降低流动性来换取风险和收益更好的平衡,因此更倾向于选择有安全保障的中高等级信用债。此外,债券投资也要考虑地域因素,不同地区在运作规范、偿债能力和负债率方面均有差异,这些变量也会不同程度地影响其债券收益率。大陆

逆回购重启利好债市

新发可转债基金或逢建仓良机

公开市场连续5周“零操作”后,7月30日央行重启了170亿元7天期逆回购缓解流动性,对债市影响整体偏正面。分析人士指出,在经济增速放缓和企业去杠杆背景下,债市基本面没有发生变化,市场波动或是新资金的建仓良机。

华宝证券便在其研报中表示,目前大盘类指数点位和估值均处于历史低位区间,加上市场对股票中报预期下的避险情绪提升,令股指承压,但调整之际也是偏股性可转债建仓的良好时机;而近来资金面趋紧令债券价格承压,良好的债券类投资品也处于较好建仓阶段。目前在募的银华中证转债指数增强分级基金系国内首只可转债为主要投资方向的分级基金,可转债独有的交易特征以及分级基金杠杆放大功能,为习惯于股票或债券基金的投资者提供了崭新的交易工具。

从中证转债指数的风格特征看,其股性强于债性,进攻性强于防御性,且长期回报和风险调整后收益较高,适宜作为指数化投资标的。银华中证转债指数

增强分级基金以中证转债指数为跟踪标的,采取跟踪指数的增强型投资策略,便于投资人通过清晰的投资策略和透明的投资组合进行判断和操作;同时,基金经理将通过适时选取转股时机等优化策略进行适当增强,力求为投资人获取超越业绩比较基准的稳健收益。

海通证券分析认为,主动性的转债投资若想获得较好的长期回报,需要在上市初期或面值附近买入。如果投资者在股性较强的高位介入,纯债价值的支撑性将大为减弱,转债价格易受到正股价格的影响而大幅波动,表现出较高的非系统性风险。相较之下,指数化投资将呈现两大好处:首先,转债自上市后便纳入指数成分券,指数跟踪策略使得基金能够在面值附近买入,从而分享确定性较高的长期回报。其次,指数化投资能较好地平滑个券波动,分散了非系统性风险,能够提高组合的风险调整后收益。这恰恰是银华中证转债基金采取指数跟踪+适当主动增强的投资策略的主要原因。

闻泽

城 基金点将

今年以来,ETF产品获得了空前的发展。而汇添富基金推出国内首批跨市场行业ETF——中证行业ETF系列产品,其独具“行业轮动、行业配置及行业对冲”三大策略,有望成为投资者进行行业投资的全新利器。

在不同经济周期内,景气度不同的行业会出现轮动上涨的情况,汇添富推出的四只中证行业ETF覆盖了中证金融地产、能源、主要消费、医药卫生四个行业,既有权重较大的金融行业,又有周期性较强的能源行业,又有弱周期、高成长的消费、医药等行业。四只指数在周期、非周期上的分散化,令投资者在不同经济周期下都有行业ETF可以投资。从历史表现来看,这四只行业指数经常是不同时间段行业轮动中的领跑行业,用于行业轮动的效果较好。

对于一些长期投资者来说,行业ETF可以帮助他们有效实现“核心-卫星”策略。一些长期指数投资者往往会将大部分资产配置于宽基指数,而剩余资产则用于某些

三大策略玩转中证行业ETF

行业的增强配置,汇添富行业ETF就为投资者进行行业配置提供了具备跨周期行业配置策略的精细化工具。据了解,首批中证行业ETF的标的均为经典的价值与成长行业,盈利能力相当突出,具有显著的行业配置价值。Wind数据显示,2007年以来,中证医药、中证消费、中证金融、中证能源的复合年化收益率分别高达23.67%、21.46%、14.83%、10.17%,全部跑赢沪深300的9.81%。

汇添富行业ETF另一大特点在于,通过与股指期货、融资融券等金融衍生品的结合,投资者可以获取对冲收益。过去,投资者只能利用宽基指数进行套利,而随着中证行业ETF的推出,投资者有望在行业层面上进行更加精准的对冲,这是行业ETF独一无二的对冲策略。具体而言,未来有三大类行业对冲策略值得投资者关注,即行业ETF与大盘、与个股、行业ETF之间的对冲策略。以行业ETF与个股的对冲策略为例,假如投资者看多某行业,但是不看好其中个别经营不善的公司,那么投资者可以买入看多的这一行业ETF,同时卖空该个股,就可获取“纯正”的行业ETF投资收益。

萧尤

投资首要重视企业家精神

在产业结构转型升级的大背景下,投资者越来越认识到“淡化时机选择,专注选股”的重要性。但怎样才能去伪存真,挑选到真正的成长股?

基于扩张和有潜力的市场,中国有很多产业具有极高的增长潜力和想象空间,由于市场增长的推动,企业有时也会乘势得到很好的发展机会。但从中长期来看,真正能够持续增长的企业,主要源于公司具有极其优秀的企业家,具有真正有企业家精神的企业家。我们在投资过程中,要特别重视对企业家精神的分析。

如何寻找有企业家精神的企业?首先企业家具备强烈的使命感和责任心。唯有志存高远的企业家,才能壮大企业甚至改写行业生态。二是对主业的专注和执着。这对一些“辛苦”行业尤其重要。抵制多元化经营的诱惑,精益求精经营

是成功企业的典型特征。三是创新精神。苹果、特斯拉、腾讯、阿里巴巴等正是在创新精神的推动下迅猛发展,创新精神成为伟大企业的典型特征。但与此同时,我们也看到许多上市企业热衷于市值管理,着眼短期业绩,实现管理层套利或者再融资,而缺少持续经营、做大做强的勇气和决心。

从投资者角度而言,把握经济结构转型的大趋势及成长股的投资是一个宏观的大思路,但在未来的投资中,企业家精神等来自企业微观层面的因素可能更加重要。

汇添富/文

