

在动荡的全球金融市场获取稳健投资回报

多元化构建投资组合势在必行

近期全球金融市场动荡、美元走强，全球市场的一举一动引发各国投资者的关注。在日前举行的上投摩根海外市场交流会上，摩根资产管理亚洲首席策略师许长泰表示，美国如果加息，短期全球股市或有波动，但长期而言对股市影响正面多于负面。同时，他强调，构建多元化投资组合势在必行，有望带来更稳健的投资回报。

近期 A 股市场震荡，许多投资者困惑于如何选择投资标的。许长泰表示，很多投资者认为现金稳定性很强，但问题是整体的回报在未来的一段时间，是否能对抗通货膨胀值得考虑。一个多元化的投资标的更有望带来稳健的投资回报，对于抵抗通货膨胀有一定的效用。所以大部分时间，多元化投资组合的表现更优于现金。

关于市场普遍关注的美国加息问题，许长泰表示，从过去的多个利率上升周期看，股市初期表现比较反复，中长期来看对整体股市比较正面。如果利率上升反映了美国或者全球经济比较稳定的增长局面，这对于股市来说是一个好消息。相反，因为利率上升使债券价格下跌，对低收益、低利率的债券整体回报比较负面。从这个角度

看，在美国利率上升或者全球经济处于相对比较稳健的增长过程中，投资者持有股票的比例会提高一些。债券是非常重要的投资标的，但如果从整体投资回报看，股票还是最主要的来源。

如何进行全球资产的配置，许长泰表示，新兴市场、成熟市场各有优势、各有不足。根据投资者需求分类，如果追求成长，成熟市场如欧

洲、美国、日本，盈利增长比较正面。如果追求投资价值，新兴市场的估值相对便宜，需要有一点耐心，相信在未来两到三年或为投资者带来比较正面的回报。

在谈及未来美元的走势时，许长泰认为，美元在未来一到两年还会维持强势。从过去几次美元走强周期来看，当前美元不能说“过贵”或者说是高估。而人民币在未来一段时间不会出现大幅贬值，或会有少许贬值，但是整体贬值的幅度不会过大。从这一点来看，人民币汇率在 2005 年改革之后，比较单向性的强势情况也会告一段落，投资者在海外市场的选择性也会有所增加。

闻泽

南方旗下 55 只基金 上线陆金所资管

南方基金携手上海陆金所资产管理公司为投资者购基提供新便利，陆金所资管自 9 月 1 日起代理销售南方基金旗下类别包括股票型、混合型、债券型、保本型、指数型及 QDII 六类共 55 只基金，涉及产品将参加相应费率优惠，为投资者再添便利便捷投资基金的新途径。从 2015 年 9 月 1 日起，投资人可通过陆金所资管办理前述 55 只对应基金的开户、申购、赎回等业务，通过陆金所资管成功办理基金申购业务的，不设折扣限制。

许超声

景顺长城能源基建 前八月收益名列第二

海通证券最新超额收益榜显示，截至 8 月 31 日，在经历大幅震荡后，数量最庞大的强股混合型基金，今年以来超额收益在 50% 以上的仅有 3 只，其中，景顺长城能源基建基金以 64.46% 的超额收益在 365 个强股混合型基金中排名第二。这是因为提前布局了低估值、具有安全边际的股票，景顺长城能源基建基金因而在六七月份的市场调整中相对抗跌，保存了大部分前期的胜利果实。

许超声

农行“快溢宝”化身 避险“智能小秘书”

理财专家表示，货币型基金灵活性可满足在震荡市中观望的投资者需求。以农业银行“快溢宝”为例，一旦签约，账户里除最低想要留下的金额（如 100 元），剩余金额会自动申购对应货基。当账户余额不够或有理财需求时，快溢宝会自动赎回到账户里。这意味着，当股市低迷时，闲置资金可自动投资货基，而当想投身市场时，直接赎回相应产品。“快溢宝”对应的农银汇理货币 A 成立以来年化回报率为 4.20%，超出银行三年定存 3% 的利率。

闻泽

富国绝对收益基金 震荡市中有抗跌利器

近来市场震荡，正在市场上发行的富国绝对收益基金，在选股方式上采取自下而上、利用基本面选股，即侧重于依托富国权益团队和公司相对完善的股票库，而非模型。此外，该产品采取多策略运作，利用股指期货挖掘市场上定价偏差，来实现额外的收益。简而言之，选股上的阿尔法和期货交易策略的利用是富国绝对收益基金的主要收益来源，这正是

陆文

近期 A 股震荡趋势明显，但以际华集团、洛阳玻璃等为代表的央企改革概念股表现抢眼，纷纷走出一波新高行情。众多研究机构表示，在国企改革顶层方案即将出台的风口，国企改革行情“第二季”的大幕已徐徐拉开。

由于国企改革涉及面广，层次复杂，一般投资者很难把握潜在的投资机会，而借助公募基金布局国企改革机会或许是个不错的选择。据悉，泰信基金即将新发的泰信国策驱动混合型基金，将专注挖掘国企改革主题投资机会，有望成为投资者掘金国改行情的最佳利器。

保证金理财“效率为王” 银华日利货币基金“T+0”以快制胜

6 月以来，股市剧烈起伏，后市更是难以判断，操作上以短线轻仓为宜。自市场进入调整以来，很多投资者的心态发生了明显变化，甚至有人喊出了“原来货币基金才是最可爱的”。为了盘活证券账户里的闲置资金，很多投资者通过场内货币基金来进行保证金理财。理财专家指出，银华日利货币基金“T+0 回转”以快制胜，以货基和股市的无缝对接，真正实现了保证金理财“效率为王”。

据了解，保证金理财意味着市场操作的灵活度进一步加大，开盘能炒股，闭市还能投资理财。不仅可以像活期存款一样方便自由，更能在不影响股票操作的前提下，最大程度实现保证金的有效增值。银华日利“T+0 回转”，让投资者可以像买卖股票一样买卖货币基金。当日卖出股票，即可买入货币基金；当日卖出货币基金，即可买入股票。既不闲置现金，又不错过股市。

“T+0”对于普通投资者来说，意味着买入银华日利后，当天投资仍不受限，一旦股票以及其他品种出现交易机会，即可卖出银华日利

大盘震荡趋势明显 国企改革或成最热点

业内人士指出，作为经济体制改革大棋盘的一颗重要棋子，国企改革在政策层面一直是重中之重。近期已有媒体报道称国务院已批准国企改革方案，国企改革顶层方案落实已箭在弦上。考虑到近期以中远、中海系为代表的多家央企密集停牌，新一轮国企改革风口有望来袭，期望分享国企改革红利的投资者可以重点关注相关主题基金。

保证金理财“效率为王” 银华日利货币基金“T+0”以快制胜

变现，不错失交易时机；对于资金量较大的投资者来说，则可以利用买卖之间的价差，在不占用过夜资金的前提下，博取日内套利收益。由于这些套利资金的介入，银华日利的场内流动性也会更加充沛，二级市场价格更稳定，更便于进出。此外，由于交易所暂免相关的各种交易费用，超过 76 家证券公司已免收银华日利交易佣金，因此，通过相当一部分券商进行银华日利“T+0 回转”交易，不会发生任何交易成本。Wind 数据显示，截至 9 月 2 日，银华日利 7 日年化收益率为 3.67%，自成立以来年化收益率为 4.16%，轻松跑赢银行 3 年定存利率。

在目前证券市场中，实现“T+0”的场内货币基金成为交易最快、最便捷，流动性最高的理财产品。对于目前保证金仍在吃活期利率的大多数股民，不如学会保证金理财，在每日收盘前、每周五收盘前、节假日前买入银华日利，可以在非交易时间赚取远高于活期利息的货币基金收益；此外，当资金长期闲置时，也可以借助该基金坐拥资金增值，并在出现机会时，第一时间杀回股市。

志敏

12年取得400%收益率 南方基金铸就保本基金“第一军团”

在近期波动的市场环境下，对于风险承受能力较低的投资者来说，不妨在市场环境明朗前，将资金转移至保本基金这个“避风港”。不少投资者认为保本基金相对保守，但实际上并非这样。银河证券数据显示，截至 9 月 8 日，今年以来保本型基金的平均净值增长率达 12.53%。可以看出，行业内大部分保本基金不仅都做到了保本，而且收益可观。如果从成立以来的净值增长率来看，截至 8 月 28 日，业绩最好的是运行时间最长的南方避险增值，成立 12 年来该基金取得了 393.58% 的收益率，是目前行业内唯一一只业绩增长近 4 倍的保本基金产品。

翻阅资料发现，南方基金已经成为业内在保本领域积淀最深厚的基金公司。作为业内最早开发保本基金的公司，南方基金至今已经拥有 12 年的管理经验，成功管理过南方避险、南方恒远、南方保本、南方安心、南方丰和等五只保本型基金。布局最早、产品数量最多、管理规范居前、长期业绩稳健已经成为南方系保本军团的显著管理特色。

Wind 数据显示，截至目前，南方基金管理的保本型基金产品多达

五只，成为行业内拥有保本产品数量最多、产品线最丰富的基金公司之一。自 2003 年发行了国内第一只保本基金——南方避险后，南方基金至今已经拥有超过 12 年的保本基金管理经验，是国内管理保本基金时间最长的基金公司。截至 2015 年 6 月 30 日，南方基金管理的保本基金总资产净值超过百亿，成为行业内管理保本基金规模较大的基金公司之一。

在保本基金的运作理念上，南方基金一直秉持“避险又增值，保本不保守”的管理思想，即在保证本金不亏的前提下，让投资者能够分享市场的收益，其中“保本不保守”的理念即是南方基金的首倡。在这一理念的坚守下，无论是牛市还是熊市，南方系保本基金既能保持稳健的增长又能分享股市的成长，成为行业保本基金的典范。Wind 数据显示，截至 2015 年 9 月 8 日，除了今年 5 月份新成立的南方丰和外，其他南方系保本基金的年化收益率均超过了 13%，其中南方保本混合基金的年化收益率更是达到 22.18%，远远超越业绩比较基准和三年定存利率。

萧尤

市场震荡债基受宠 业内首批浮动费率债基“开门迎客”

该产品具有三大鲜明特色，一是不投资于二二级市场股票等权益类资产，主要投资于信用债，债性纯粹，风险严控；二是封闭运作期两年，开放日过后再循环进入封闭期，达到约定条件则必须分红；三是实行浮动费率，管理费不再“旱涝保收”，管理人收入与基金业绩直接挂钩，费率设计凸显公平、合理，奖惩对称、上有封顶。

“封闭的定期开放纯债基金，杠杆可以放到 200%。而普通开放债

基明年 8 月 8 日起，杠杆只能放到 140%。”一位券商的基金分析师指出，“这类封闭式债基优势也比较明显，锁定基金份额，利于提高配置流动性差但收益率高的债券，减少预留现金，便于管理人利用回购杠杆来放大投资回报。以富国目标收益两年期为代表的定期开放债基封闭运作，其收益率通常比普通开放纯债基金的收益率更高。”

值得一提的是，截至 9 月 7 日，富国目标收益两年期纯债基金今年

以来收益率达 8.86%，位居同类产品业绩前 1/4，也高于同期中长期纯债基金 7.08% 的平均收益率。其成立以来的总收益率为 21.62%，年化收益率为 10.37%，均高于同期纯债基金 19.18% 的平均收益率和 9.21% 的年化收益率。在首个运作两年期内，该基金内共 4 次分红，每 10 份基金共分红 1.03 元。

展望债券后市，富国目标收益两年期纯债基金经理钟智伦表示，目前人民币贬值、经济下行压力下货币政策持续宽松，“8·25 双降”则进一步验证利率下行通道打开，未来无风险利率有望逐步下行，这都有利于债券市场走出长牛。 大陆