

余潮渐尽 薄雾徐行

谨慎乐观看待海外市场投资

年初以来,国内外股票市场走出一轮分化行情。截止到2012年4月3日,国内A股上证综合指数涨幅为2.88%;发达市场中,美国的标普500指数已创下了金融危机以来反弹后的新高,跑赢A股上证综合指数近10%;新兴市场中,巴西的主要股指涨幅也接近15%,也是大幅跑赢国内的A股市场。对比之下,我们需要对海外市场出现的一些积极因素做一些审视。

回顾近几年的国内外市场表现,发达国家市场尤其是美国市场跑赢包括中国在内的新兴市场并非始于今年,而是2010年的4季度。当时美联储推出了第二轮量化宽松政策,热钱再次涌入新兴市场,使新兴市场本来就处在上升通道的通胀压力加剧,迫使新兴市场不得不采取加息等紧缩的货币政策来应对通胀压力。就是在2010年10月,中国启动了金融危机后的一轮加息周期,并在次月直

布再次提高存款准备金率,而此时以美国为主的发达国家经济体依然保持低利率的宽松货币政策。新兴市场处在与发达国家不同的货币政策周期,从紧的货币政策对新兴市场股市产生了明显的制约,这可能是造成2010年4季度至今国内外市场、新兴市场和发达市场表现差异的重要因素。目前来看,主要发达市场依然保持着宽松的货币政策。除美国之外,英国和日本在数量宽松政策上继续加码;欧央行在过去的二个季度,连续两次降息并推出两轮长期再融资计划,累计规模超过1万亿欧元,造成欧央行的资产负债表急速扩张;而美国在经济数据自2011年11月开始持续超预期走强的背景下,美联储依然强调刺激政策不会轻易退出,新一轮的量化宽松门槛并不高,低利率政策依然会维持到2014年。在经历过2011年的调整后,新兴市场的通胀压力得到部分缓解,部分国

家的货币政策放松空间打开。包括巴西、俄罗斯,印尼、菲律宾、泰国等新兴市场国家都已经宣布降息,利率也逐渐进入下行通道。纵观海外市场,在政策面偏积极的背景下,有基本面配合的区域市场可能将会有不错的表现。

自人民币启动汇改以来,人民币对美元一直处在单边升值的通道之内,汇率损失一直是投资海外市场所需要考虑的风险因素。但进入2012年后,人民币汇率水平逐渐趋于均衡水平,体现在贸易顺差的收窄,今年前2个月的累计贸易数据还出现了罕见的逆差。考虑到经济自身结构调整的需要和外围放缓,贸易顺差预计很难恢复到前几年较高的增速水平。近期可观测到的资本流出等迹象表明,市场对人民币升值的预期已大幅减弱。而从人民币12个月NDF市场来看,其目前的价格水平甚至还预期反映了微幅

2012年一季度刚刚画上句号,去年以来收益一直不错的货币基金,其业绩表现优秀的势头依然得以延续。

以A股市场上第一只货币基金华安现金富利为例,今年以来,其七日年化收益率基本保持在5%以上,海通证券基金研究中心数据显示,2012年一季度,货币型基金A类型的平均收益为1.14%,年化收益率为4.56%,B类型的平均收益为1.16%,年化收益率为4.64%,年化收益率均超越一年定期存款利率。理财专家指出,风险低、成本低、变现快的货币基金,不仅适合个人投资者在不确定的市场中追求稳定收益,而且非常适合企业进行日常现金管理及闲置资金的保值增值。

以国内常见的一些医疗器械类经营企业为例,此类企业资金的流进流出呈现阶段性特征。主要靠接收医院的订单为主,当确定一笔订单后,会先预付部分资金从生产商调取器材,然后交付医院,医院一般会全额支付款项,这笔款项支付剩余购买资金后将作为新的预付款沉淀下来,等待下一笔新的订单。由于下笔订单时间上的不确定性,所以企业在账面上一般都会预留足够的现金。

对于这一类型企业来说,如何利用好从上一单收款至下一单支付预付款的这段时间,提高沉淀资

金的收益和利用率是企业值得关注的问题。以下是沪上一医疗器械公司2012年1月1日-3月10日的资金流转情况:

1月5日收到上笔订单款项2000万,支付完剩余购买资金1000万和相关手续费后,剩余1000万沉淀资金,当天即将1000万资金买成华安现金富利B。3月初,公司接到新的购买订单,企业需要于3月9日支付1000万预付款。企业随即3月8日赎回货币基金,9日即获得1000万本金和期间收益88361元。如企业将这1000万资金放在银行活期账户中,期间收益扣去所得税之后仅6678元。

通过对比不难发现,在帮助企业进行现金管理时,货基在收益方面优势明显,而由于货基主要投资于国债、央票等短期货币工具,风险很低,收益稳定。在流动性方面,通过华安基金网站购买货币基金,T+1日即可赎回到账,变现快,比较适合企业短期内大额现金支出的需求,十分便捷。

为了方便企业客户开户和交易,华安基金为企业客户开通了“机构网上行”业务。企业客户有专属的开户及登录通道,可以7x24小时随时上网提交基金交易申请,赎回到账T+1个交易日。每位企业客户还配有专属的理财顾问提供服务,对其开户、交易进行专人指导。

诺诺

博时基金获六项“金牛奖”

近日,第九届金牛奖评选结果揭晓,博时基金不仅将金牛基金管理公司这一最重量级奖项收入囊中,旗下更是有5只基金分别获得了金牛基金的不同奖项。

2011年市场调整猛烈,在弱市行情下,博时基金以踏实研究为基石,执着坚守价值投资理念,据银河证券统计,去年博时旗下三只基金分别获得了同类型基金冠军。出色的业绩在此次金牛奖评选中也可见一斑:博时主题行业获得五年期股票型金牛基金,博时裕隆封闭获得五年期封闭式金牛基金,博时价值增长获得2011年度混合型金牛基金,博时特许价值获得2011年度股票型金牛基金,博时第三产业获得2011年度股票型金牛基金。

获得金牛奖对于基金公司而

言是一种实力的表证。从业绩来看,金牛奖得主历经市场风云考验,确实展现了出色的持续回报能力:以获得五年期股票型金牛基金的博时主题行业为例,该基金成立七年以来的累计净值增长率已达338%,年化平均收益达到23.52%。

展望下一阶段市场的走势,博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,依目前国内外情况看,增长并没有想象中那么乐观,市场情绪再次陷入担忧,市场走势和行业涨跌可能将越来越回归经济基本面,投资判断或许需要更加确定的事件或数据来支撑。目前来看,国债和有价金属具有一定的避险价值,油价高企或能在较长时间内维持,石油投资链条的主题投资可深入挖掘,甚至值得长期布局。刘小燕

富国推出新天锋定期开放债券基金

“最牛”债基有了升级版

续溢价交易,被誉为“史上最牛债基”的富国天丰去年“封转开”后,市场上又出现了它的“升级版”——富国新天锋。

根据富国基金近日公告,富国“新天锋”定期开放债券基金从4月5日起正式发售。市场人士称,该产品为怀念纯粹封闭式债券基金的客户,提供又一选择。

作为国内第一只封闭式债券基金,富国天丰三年封闭期内净值上涨近30%,更在二级市场上实现了一年多的长期溢价。自从2011年10月转开放后,封闭式债券领域,再无“天丰式”神话。

与富国天丰一样,富国新天锋的封闭期为三年,并在深交所上市交易。封闭运作,可为信用债等流动性要求较高的债券投资,提供便利。基金管理人亦可在看好市场时,杠杆操作以放大收益。

不同的是,三年到期后,“新天锋”不再转为开放式基金,而是进入五至十个工作日的开放期,以供投资人自由进出。其后,继续按照约定期限,封闭运作。这一设计,令“新天锋”回避了封闭到期转开放的问题,有利于投资优势延续。

富国基金提供的统计数据显

的贬值预期,投资海外市场的汇率损失风险可能也相应减小。

由于对经济增长的不确定性担心和避险情绪推动,海外市场大量资金涌入发达国家国债,使发达国家的国债收益率水平处于历史低位。美国、英国和德国的10年期国债收益率水平都低于2.25%,而日本的10年期国债收益率水平更是低于1%,这样低的收益率水平似乎并不对应吸引力的长期投资价值。但从资产配置的角度上看,低的国债收益率水平对股市却是一种潜在的积极因素,一方面可凸显股市的相对吸引力;另一方面一旦经济增长预期改变或政策刺激,国债上的部分资金或会重新配置到股市,可以提供海外股市上涨所需要的增量资金。

虽然海外经济增长的不确定性和欧债危机系统性风险依然存在,经济的基本面改善程度有可能也会制约股市的上涨空间,但海外投资在政策面和基本面上均出现了一些积极因素,使海外市场或将存在阶段性和结构性的机会。海外市场投资会对国内市场投资渠道是一种重要补充,同时还能起到分散风险的作用,值得国内投资者的持续关注。

交银施罗德跨境投资部 饶超

长城基金：二季度谨慎乐观

日前,长城基金发布二季度投资策略表示,虽然短期而言经济向下惯性依然存在,然而经济向上支撑也已经开始显现,二季度中国经济有望迎来复苏。

长城基金认为,当前经济数据不一致性表明,经济走在衰退和复苏之间。一方面,短期经济向下惯性依然存在,然而另一方面,经济向上支撑也开始显现:经济同步指标和滞后指标的继续下滑,暗示即将迎来底部;先行指标的企稳和反弹,预示阶段性复苏的到来。

长城基金表示,对二季度市场谨慎乐观,当前的市场估值具备支撑,市场调整空间有限。目前正在发行的长城优化升级股票型基金,将努力把握经济复苏的节奏,紧盯产业升级,积极布局未来的结构性机会和阶段性机会。

自2007年以来,A股市场牛熊交替,因而穿越牛熊、业绩可持续发展的基金品种受到青睐。日前,“2011年度中国基金业明星奖”评选结果率先颁布,其中三年期、五年期的奖项成为长期投资者有力的参考依据。凭借出色的长跑能力,国投瑞银创新动力股票基金荣获“五年持续回报股票型明星基金奖”。银河数据显示,截至2012年2月末,国投瑞银创新动力基金成立以来净值增长119.80%,跑赢同期上证综指91个百分点,同时该基金在2010年和2011年的弱市中坚持贯彻分红条款,成立至今累计为投资者分红32.57亿元。业内人士指出:近两年来,不少基金排名频现“过山车”,基金业绩的稳定性成为专业机构与投资人关注的焦点,一些中长期的权威奖项更具参考价值。

信诚基金两分级基金获批期指

继南方基金和国投瑞银公募基金率先参与股指期货后,信诚基金股指期货交易编码和套保额度申请日前也获批准,成为第三家获准参与股指期货的基金公司。据悉,此次信诚基金获得批准的两个账户为其旗下两只创新分级基金产品:信诚中证500指数分级基金和信诚沪深300指数分级基金,这也是目前业内首个与期货标的保持一致的公募基金产品。

兴全基金五度蝉联金牛公司称号

凭借“三榜提名”,兴业全球基金一举跻身“大满贯”阵营。

对于兴业连续5年跻身金牛基金公司行列,兴业全球基金副总经理、投研总监王晓明表示,投资的本质是控制好风险和收益的配比,其中风险控制是长期投资制胜的关键,也是一切投资管理的核心。一个出色的投资者应当在衡量风险和挖掘机会上分配同样多的时间。兴业全球的基金经理可以有不同的投资风格和进攻方式,但前提是,必须拥有一套风险控制的理念、框架、方法。而事实上,无论是管理层,还是投研团队,鲜明的“风控”理念,已在潜移默化中影响着兴业全球基金中其他基金经理,并形成了良性的投研体系。

在2007年至2011年近5年时间里,市场经历了2007年波澜壮阔的大牛市,2008年泥沙俱下的

熊市,2009年的强劲反弹,2010年及2011年的调整,而在这期间,近千只的基金博弈,仅有11只基金的复权单位净值增长率超过100%,兴业全球基金旗下的兴全全球视野、兴全趋势投资双双名列其中,手捧“金牛”可谓实至名归。

资料显示,兴全全球视野基金经理董承非,善于选择比较稳健、估值较低的股票,而兴全有机增长基金经理陈扬帆,则偏爱成长股,成功发掘出东方园林、汤臣倍健等股票,其控制风险的方法则通过对仓位的灵活迅速切换来实现。王晓明进一步指出,市场已由反弹转入调整,接下来行业及个股选择十分关键,倾向于选择“白加黑”类品种,也就是说既有传统行业低估值特点,又在经济转型大背景下拥有新兴业务以及成为“黑马”的潜力。谢世伟

国瑞创新动力获「五年持续回报明星基金奖」