

对于成长股的爱好者而言,中国中小盘股票巨大的A/H股差价,令香港市场的中国中小盘板块显示了一定吸引力。正在发行的富国中国中小盘QDII基金拟任经理张峰认为:“目前,港股中小盘估值比A股中小盘相关指数市盈率便宜60%以上,低廉的估值给投资者提供了不错的投资安全垫,值得关注。”

港股中小盘收益可期

偏好成长股的投资者,在淘金A股的时候,也不妨关注香港市场。公开资料显示,富国中国中小盘QDII基金跟踪的MSCI中国中小盘指数,将香港上市的中资和中国概念的H股、红筹股和民企股按照市值从大到小排序,选取市值排名在70%到99%之间的股票作为成分股,以反应大中华地区中小盘股票的良好表现。2000年至2011年间,追踪港股

便宜也有好货

关注港股中小盘估值低廉

中国中小盘公司的MSCI中国中小盘指数11年间上涨了172.57%,涨势喜人,而同期上证综指与恒生指数仅上涨了60.94%、8.68%。

作为内地互联网行业的杰出代表,当年还属于中小型公司的腾讯控股自2004年在香港上市以来,股价从最初的3.7港元一直飙升到现在的237港元,7年时间翻了64倍,市值飙升也令其脱离了小盘股概念。Wind数据亦显示,截至7月底,生产宝马汽车的华晨中国三年来涨幅亦高达103.86%,中小盘股的成长性可见一斑。张峰表示,在香港上市的内地中小市值公司,主

营业务在中国,受益于中国经济成长,企业本身处于高速成长期,有广阔的成长空间。但它们的估值普遍大幅低于A股类似上市公司股票的估值。

大品牌便宜有好货

MSCI中国中小盘指数覆盖了很多知名中港台公司,如达芙妮国际、统一集团、凤凰卫视、华晨汽车等内地投资者耳熟能详的知名企业。而这些股票的估值正处于2001年以来的历史次低点。数据显示,MSCI中国中小盘指数2011年的静态估值只有8倍左右,而2012年动态估值仅为

7.8倍,2013年为6.8倍。根据瑞士信贷的测算,MSCI中国中小盘指数未来12个月的估值一直会在7倍左右。目前处于十年以来的次低点。

A/H溢价现象也印证了这一结论。目前,大盘股的A/H股溢价几近消失,而中小盘股仍存在较大A/H股差价。Wind数据显示,截至2012年6月29日,MSCI中国中小盘指数平均预期市盈率是9.33倍,比追踪A股中小盘股票的中证700指数便宜61%。

张峰表示,与A股市场相比,在香港上市的中国中小盘股票弹性更大,其在熊市里面跌幅颇大,而一旦牛市来临,则涨得更加迅猛。这些都为挖掘价值洼地提供了好选择。数据显示,过去11年间,中国中小盘概念股中,那些估值较低的价值性股票表现更为突出,集体涨幅达到287.07%。 贺珊珊

中银保本 一攻一守兼备

“以债为本、以股增值”的特性优势,引发寻求本金安全需求的投资者日益关注。正在发行的中银保本基金为例,该基金采取恒定组合保险(CP-PI)策略,凭借灵活的大类资产配置,为投资者提供了实现财富稳健增值的理财通道。

分析认为,从上市公司中报来看,业绩低于市场预期,经济下行担忧引发的市场观望情绪将给股市造成压力,但A股整体12倍左右的PE值却为保本基金追求绝对收益提供了空间;同时,在宏观经济偏弱、资金面宽松两大因素主导下,经历短暂调整的债市仍具备明显向上趋势。而在股债两市都存在机会的前提下,灵活调整投资比例将为保本基金提供“攻守兼备”的基础保证。

货币基金破解现金管理难题

对企业大笔闲置资金来说,1%的年收益差异并不是一笔小的数目。现金可以为企业带来额外的收益,即便是短期的。如果对这些闲置的资金采取积极的管理,短期也可以为地产企业创造可观的收益。那么,如何提高资金的使用效率和收益率呢?目前市场上有一些超短期现金管理方式,这是地产企业加强资金流动的重要帮手,比如货币基金。

用货币基金做现金管理不但可以保证资金的流动性,同时可以获取远高于7天通知存款的收益,而且根据国家税务局的有关规定,企业从货币基金中取得的分红收益不需缴纳企业所得税。通过基金公

司网站购买货币基金,T+1日即可赎回到账,比较适宜企业短期内大额现金支出的需求,十分便捷,而收益率堪比一年定存。

例如,某地产企业2012年4月4日申购华安现金富利货币基金2000万元,该基金是国内市场上第一只货币市场基金,成立近九年,每年都保持正收益,最近一年的收益率甚至超过4%。2012年4月25日,公司赎回该笔货币基金投资并进行建筑公司费用支付。4月26日资金就划转到公司银行账户上,十分便捷,公司共获得收益53330.1元,若选择七天通知存款,收益就只有19440元左右,选择活期的收益

就更低了。

目前,为方便企业客户开户和交易,华安基金联合中国农业银行,于近期推出了业内首个“一站式”的机构版基金网上直销业务——“农行机构电子直销”,企业客户投资华安富利货币基金的手续得到了大大简化,企业客户只需要坐在电脑前轻敲键盘、点击鼠标便可完成交易,而且交易资金实施自动化转,避免了因资金划转不及时导致交易失败的麻烦。此举在基金行业中首次实现了货币基金与企业现金管理之间的高效衔接。已有数十家企业选择这一平台作为其打理企业现金流的一个手段。 安鑫

光大保德信推定向增发产品首募5亿

光大保德信基金近日成功募集一只专注于把握一级市场定向增发投资机会的专户理财产品,该一对一专户产品委托资产规模超过5亿元。相关人士表示,在一级市场定向增发项目中,增发价往往会与普通股股价形成一定的折价价差,若能利用这一折扣率,并且挑选出具有价值创造潜力的定向增发类股票进行投资,则预期能为投资者带来较丰厚的收益。

在此背景下,公司专户部专门设计了一款定向增发的产品,其主要投资方向就是参与上市公司在一级市场的定向增发,希望新产品能帮助专户客户及时把握相关投资机会。事实上,在不断完善公司旗下公募基金产品线的同时,光大保德

信基金也一直很重视专户业务的发展,目前公司旗下的专户产品均运作良好,受到了客户好评。

值得一提的是,光大保德信在专户领域的创新步伐也走在了业内前列。今年4月,光大保德信为第三方基金销售机构诺亚正行量身打造了主投协议存款的短期理财型专户产品,这也是继分级指数基金和分级债券基金的创新后,又一种专户创新产品。

据了解,这只已有的产品是在传统货币基金的基础上进行了创新,是一种现金管理理财工具。通过对投资标的、投资比例、运作机制和核算方式的设计,力求使产品预期投资回报可与银行理财产品的收益率相媲美。 晓峰

国富恒久信用债基金系出名门

近期,债券成为机构避险的主流品种。统计数据显示,7月除券商小幅减持外,包括银行、保险、基金在内的机构悉数增持债券,其中基金已经连续四个月增持债券超2700亿,并在7月增持债券达历史次高水平,目前持仓总量逼近2万亿。对于下半年债市,上海证券指出,利率债经过持续上涨空间已经不大,信用债则将受益于经济预期好转和流动性趋暖的双重支持,延续牛市格局。

值得注意的是,以信用债为主要投资对象的债券基金也成为当前新发债基的主流。以国海富兰克林旗下即将发行的恒久信用债为例,该基金投资于信用债券的比例不低于固定收益类资产的80%。

高比例的信用债资产配置在未来信用市场向好时,更有机会享受其上涨所带来的收益。

据了解,国富恒久不仅是年初以来成立的仅有的几只纯债信用债基金之一,稀缺度高,而且其外方股东更是国际上享有盛誉的资产管理公司。据悉,股东方旗下邓普顿全球债券基金在全球的资产管理规模近千亿美元,是美国成立最早且最大的全球债券基金之一,不但规模庞大,其业绩同样表现出色。统计显示,截至2012年6月30日,过去10年中平均年回报率10.73%,过去5年年化收益率达到9.13%,为美国开放式世界债券基金中表现最佳的基金之一。 朱嘉

今年以来持续热销的短期理财基金,将实现三级加速度提升。伴随嘉实理财宝7天债基8月20日-8月24日起在各大银行、券商及嘉实直销中心公开发售,短期资金管理在收益累积周期、收益弹性能力、管理人实力三方面全面提速,超短期投资版图将被重写。

收益结算加速

财富累积首度实现以周计算

目前,短期理财基金的运作周期以月为主,最短的为14天。作为首批获证监会批准发行的超短期理财基金代表,嘉实理财宝7天债基首次将同类型基金收益集中支付的周期缩短至以周为单位。

该基金认(申)购和赎回费率均为0,每个工作日均可申购,7天持有周期到期日的基金份额即可赎回。在运作期内每日计算收益,每周集中支付收益,红利自动转为基金

份额,这种超短期理财的特性,使得投资人收益结算速度相比目前同类型基金大幅提高1倍。更短的投资周期和更快的收益支付,意味着投资人获得了更高的资金安全性和现金周转能力,同时也丰富了投资人的资产配置选择。

收益能力加速度

“团购”高利率安心当“大户”

从收益能力看,嘉实理财宝7天债基集合个人投资者的资金后,可以参与银行协议存款等收益率显著高于一般储蓄利率的投资品种。

截至8月10日的央行数据显示,7天银行协议存款(商业银行针对部分特殊性质的中资资金开办的

存款期限较长、起存金额较大,利率、期限等由双方商定的人民币存款品种)的利率为3.3383%,超出同期储蓄基准利率1.35%近两个百分点;3个月和6个月银行协议存款利率为3.5793%和4.1072%,同期储蓄基准利率则分别为2.6%和2.8%。此外,该基金可以投资的1年期AAA评级中短期票据的收益率达3.6975%,1年期AA评级中短期票据收益率则达到了4.3375%,均显著超越同期3%的储蓄基准利率。

从投资效果看,投资该基金的个人投资者相当于“团购”了高利率,安心分享只有机构大户才能有资格参与的高收益通道,特别是与

踏准利率市场化节奏

嘉实7天债基捕捉闲钱投资良机

银行高端客户专属、5万元准入门槛的7天通知存款相比,投资嘉实理财宝7天债基最低仅需千元,门槛更低,收益预期更高。

Wind统计数据显示,在利率市场化进程加速的背景下,银行协议存款利率长期均值呈现稳步上升趋势。这使得超短期理财基金具有更好的收益弹性预期。

管理实力加速度

嘉实固定收益团队业绩卓著

从超短期理财基金的投资范围和产品特性看,基金管理人的固定收益投资能力和银行间市场话语权,对基金业绩起着决定性作用。

嘉实基金连续6年获评“全国

银行间市场优秀交易成员”,银行间债券交易量2008年以来排名基金公司第一,占全部基金公司银行间交易量五分之一。

嘉实旗下固定收益类基金业绩全面领先。其中,嘉实货币蝉联2006、2007年开放式货币市场金牛基金奖;2008、2009年开放式货币市场持续优胜金牛基金奖。嘉实债券曾获2005年度开放式债券型金牛基金,成立以来总回报率105.05%(晨星开放式基金业绩排行榜2012-7-20)。嘉实多元债基A/B摘得2009年度开放式债券型金牛基金,并获得晨星三年期四星评级(晨星开放式基金业绩排行榜2012-7-20)。

嘉实货币基金是印证嘉实固定收益投资能力的典型。该基金最近五年的年化收益率达到3.36%,分别跑赢活期存款利率和同类基金平均收益率2.86和0.43个百分点。薛怡嫫

华宝医药生物 力拔次新基金头筹

自5月4日开始的本轮下跌甚至至8月15日,上证综指累计跌幅已超13%。上述期间内,23个申万一级行业平均跌幅为21%,仅医药生物和餐饮旅游两个板块逆市上涨8.99%和3.47%。

Wind数据显示,截至8月15日,今年以来成立的223只次新基金中,仅68只次新基金净值仍在1元以上。其中中华宝兴业医药生物拔得头筹,在223只基金中涨幅居首,该基金自2月28日成立至今已实现了13%的净值增长率,相比上证综指的超额收益达到了26.41%,相比申万医药生物板块的超额收益也达5.64%。

中欧新蓝筹收益 显著再获五星评级

据招商证券近期公布的报告显示,凭借长期优秀的业绩表现,中欧新蓝筹混合基金入选“招商证券五星级混合型基金”,成立于2008年7月25日的该基金,在4年时间里,为投资者获得44.43%的回报,在可比129只基金中位列第四。据悉,这是中欧新蓝筹基金继今年上半年获得海通证券五星基金评级后再获殊荣。