

机构加码投资中低等级信用债

杠杆工具提高投资效率

有迹象表明,近期机构正在积极入场,投资债券牛市下半场。来自中国保监会日前公布的数据显示,截至今年7月31日,保险公司投资金额4.05万亿元,险资有史以来投资金额首次突破4万亿元大关,7月单月险资投资金额加仓1200亿元,这一幅度远超市场预期。业内分析普遍认为,险资7月大幅增加投资金额,主要是投向了债券市场。

而在各券种中,中低等级信用债自二季度开始,就被各方机构一路看好。以嘉实增强收益定期

开放债基为代表的新发债券基金,也纷纷将投资目标锁定中低等级信用债。嘉实基金表示,嘉实增强收益基金将优先考虑配置短期融资券及债项信用评级为非AAA级别的信用债,并明确将中小企业私募债纳入投资范围来构造和优化组合。

海通证券分析报告显示,2012年上半年,持仓结构中持有中低评级信用债的基金业绩涨幅居前。

但是,中低等级信用债流动性较差,一般的开放式债券基金顾忌流动性风险,不能对这类高收益品

种进行充分配置。作为主打中低等级信用债的基金,嘉实增强收益有针对性地采用一年封闭运作方式(每封闭一年开放申购、赎回一次),便于投资流动性较低、票息收益较高的中低等级信用债,并通过将所持债券质押融资进行适度杠杆运作,来谋求额外的息差收益,力争获取更高收益。

招商证券认为,封闭式债券基金除了没有赎回压力,可以充分投资收益率较高但流动性不佳的债券品种,基金经理还可以通过债券回购等方式融资,加大债券的投资

比例,以获得杠杆收益,因此,封闭运作有利于提高债券型基金的投资效率。

海通证券的研究表明,封闭债基能够长期维持高杠杆来放大幅度有限但确定性较强的债券投资收益,去年以来封闭债基最高债券投资比例每个季度均高于130%,最高甚至接近170%,而开放式基金则不超过110%。

Wind资讯统计数据 displays,今年以来截至4月6日,今年以前成立的12只封闭债基的平均累计单位净值增长率为2.49%,而今年前成立的所有开放式债基的累计单位净值增长率为1.7%。去年封闭债基业绩也远好于同期的开放式债基,获得了平均0.41%的净值增长率,而同期的开放式债基平均下跌逾3%。

左凯

8月最后一周,市场频频创出新低,未来可能演绎为一种结构性行情,因此投资者需“门当户对”选股关注经济转型、消费升级等国家政策扶持的主题概念板块进行投资。目前正在发行的银河主题策略是一只采用主题投资策略和精选个股策略进行投资的股票基金。该产品·投资主题主要包含经济转型中的成长主题、消费主题、通胀主题、宏观调控主题等等。切合了时下投资主线和经济发展趋势。晓峰

申万菱信旗下首只专户产品募集成立

申万菱信基金管理公司近日推出的旗下首只专户产品——申万菱信灵活配置分红增利1号,并用2周时间顺利结束募集。在这个时点推出此类专户产品,表明申万菱信对后市的坚定信心,而该产品受到投资者的广泛认可,更表明投资人对申万菱信基金资产管理能力的认可与信赖。据悉,申万菱信灵活配置分红增利1号为混合型投资产品,通过灵活合理的大类资产配置,在精细化风险管理基础上构建优化组合,为投资者谋求资产组合长期持续稳定的合理回报。诺诺

降准预期落空 推升货基收益

基金表示,受此影响,近期货币基金收益有望得以提升。

近日,上海银行间同业拆借利率一周品种的5日均值,也已由8月初的3.3%,提升至3.7%附近;3-6个月的银行协议存款利率基本稳定在3.6%-3.7%的水平。期限为一个月的银行协议存款利率波动比较大,基本在3.2%至4%之间宽幅

震荡。这为货币基金收益率的提升,奠定了较好的基础。

事实上,今年股票与债券市场冰火两重天的局面,令货币基金等现金管理工具正变得炙手可热。富国天时货币基金经理邹奔表示,如果未来降准预期持续落空,进入9月,随着季末效应的逐渐出现,货币市场的资金价格有望继续维持

在一个较高的平台上。货币基金的收益率“水涨船高”更值得期待。

富国基金称,作为现金管理工具,货币市场基金在市场趋势不明朗的情况下,成为投资人具备一定收益的资金避风港。富国天时货币将致力于把握收益性与安全性之间的平衡,为投资人提供灵活且安全的理财选择。

周添

货基仍是现金管理最佳选择

A股市场正在经历一场漫长的考验,上证综指和沪深300指数连续下跌,市场风险规避情绪浓厚,不过,货币型基金则延续此前的稳健表现,持续为投资者赚钱。

刚刚发布的基金半年报显示,作为业内首只货币基金,2012年上半年,华安旗下的华安现金富利货币基金不仅大幅跑赢业绩比较基准,还为投资者赚取了2.6亿元利润。业内人士指出,作为一类安全性最高、流动性最好的基金产品,不论是对个人客户还是对企业客户来说,货币基金仍是现金管理的最佳选择。

那么,“在央行连续降息、资金面趋向宽松的背景下,货币基金依然会保持较好收益吗?”理财专家

表示,货币政策放松对于基金的持仓来说是利好,虽不利于基金的再投资收益,但货币基金可通过逆回购、放大操作、杠杆效应等多方式来提高收益,相比于活期、七天通知存款等个人和企业常用的一些现金管理工具,其优势十分明显。

以华安基金一位贸易行业的企业客户为例,该行业对资金的流动性要求较高,既希望获取一定的收益,又不想耽误公司随时用钱,为此,华安基金的理财顾问建议其利用华安现金富利货币基金来打理公司的短期闲置资金:2012年6月14日,该贸易公司利用收到的第一笔订单款项500万来申购华安现金富利B;6月20日收到第二笔款项1000万;尾款1500万于7

月5日收到,该公司都于当日申购了现金富利B。截至8月14日,该企业的账户收益为146232元,比存活期的收益要高出入近10倍,若该企业有资金使用需求,则可马上通过华安基金网上交易平台下单赎回,T+1个工作日资金到账且当日即可用。

据悉,为确保机构客户的资金安全性,华安基金与农行合作推出了“农行机构电子直销”业务,该业务支持企业用户“在线开户、在线理财”,为企业构建了网上全流程“一站式”自助服务平台,并首次采用“双K宝”验证方式,充分体现了网上交易“安全、快捷、高效”的理念。企业客户可以7x24小时随时上网提交基金交易。

安鑫

月27日,泰达宏利成长股票基金以8.3%的最近一个月净值增长率高居同类基金榜首,今年以来以8.91%的净值增长率位居同类基金的第三。

大陆

分级基金现首例下拆不定期折算

在大盘的连日下挫之下,分级基金出现了首例下拆的不定期折算。近日备受关注的杠杆指基银华鑫利终于走到了向下折算点0.250元,将于8月31日开始办理不定期折算业务。

当天,银华基金将暂停了办理银华中证等权90指数分级基金的申购、赎回、转托管、配对转换业务;银华金利、银华鑫利正常交易;今天继续暂停办理申购、赎回、转托管、配对转换业务,同时,银华金利、银华鑫利暂停交易;明天银华基金将公告份额折算确认结果,当日恢复办理申购、

赎回、转托管、配对转换业务,银华金利、银华鑫利恢复交易。

据了解,银华鑫利为银华中证等权90指数分级基金的杠杆份额,另一端约定收益份额为银华金利。该基金招募书中约定,当银华鑫利单位净值达到0.250元,银华中证等权90指数分级基金母基金、银华鑫利、银华金利将进行重新折算。折算后,银华鑫利、银华金利、银华中证等权90指数母基金将重归1元,银华鑫利、银华金利的比例仍然保持1:1,银华金利多出的份额将转化为母基金份额。

景顺长城余广:精选个股长线布局

市场还在2100点左右多空焦灼,选股型基金经理却已经在寻找值得长期布局的个股。上半年股票型基金业绩冠军——景顺长城核心竞争力基金经理余广日前表示,目前下跌空间有限,未来市场出现单边上涨或单边下跌的情况会越来越

少,具备核心竞争力的优秀公司未来股价再创新高的机会较大。

余广认为,市场保持震荡格局,从

基本面来看,实体经济并不支持市场明显的上涨。此外,从市场情绪上看,对未来的一些担忧影响市场信心。但抛开这些因素,从估值和长线角度来看,此时投资者入场的风险也较低。

余广认为,未来不具备核心竞争力的公司,可能会下跌。但从去年至今下跌较多的周期股,如果随着一些数据的好转,可能出现超跌反弹机会,如基建投资、房地产投资等。

泰达宏利成长基金近一个月收益8.3%

市场弱势格局近期依然没有改变,且有加速迹象。数据显示,截至8月27日,上证综指近4个月

下跌348.99点,跌幅为14.51%。尽管盘面疲弱难兴,但仍有弱市牛基表现出色。晨星统计显示,截至8

指数家族喜迎“新星”加盟

首批中证银华多资产指数系列面世

的偏离绝对值大于5%时进行调整。

银河证券分析指出,中证银华系列指数通过股票指数和债券指数的混合,将低风险资产维持在一定的仓位水平,达到有效控制高风险资产仓位,降低投资风险的目的,尤其在弱势行情中,这种对仓位的控制将对投资人的资产起到很好的保护作用。在中信证券看来,中证银华股债指数系列的推出,能够为指数化投资提供“一站式服务”的多资产标的指数,有助于推动指数化投资产品的不断发展和创新,值得投资者关注。

面对市场风云变幻,投资者通常借助将经济周期与大类资产轮

动相联系的美林投资时钟理论来进行大类资产配置的投资方式。但从实践体会看,经济周期既难于预测,又难以跟踪;多数投资者最终选择仅持有股票或者债券,长期而言投资收益不及股债恒定组合指数。A股作为快速发展的新兴市场,其经济周期更难以把握,恒定比例投资更具实战价值。据中信证券研究报告统计,以中证银华股债恒定组合指数系列为例,2007年至2012年8月7日,价值组合70/30和价值组合30/70分别实现累计收益32%和34%;同期沪深300指数大幅震荡,期末收益仅为15%。

马柯维茨提出现代资产组合

理论也告诉我们,分散投资可以减少个别风险,但不能减少系统性风险,投资者会根据各自的风险偏好选择风险资产与无风险资产的配比,这就使得恒定指数系列用不同的权重配比来代表不同的风险收益特征,也是基于分散化投资使得恒定指数系列能减小波动率,带来稳定的年化收益率。

展望未来A股市场的走势,国泰君安研究报告指出,在目前宏观经济形势不容乐观,上市公司盈利能力增长乏力,新技术变革仍需酝酿的背景下,国内投资者难以期望2006年-2007年的大牛市行情,震荡行情更符合未来的A股的实际走

中证指数公司近日公告,由银华基金冠名定制的国内首批多资产指数——中证银华股债恒定组合指数系列于8月30日正式发布。银华基金介绍,开发定制此系列指数的主要目的是为年金客户等长期机构投资者提供波动性小、年化收益率相对稳定的指数及其产品。此次先期发布的共四只指数,其他指数将陆续推进。

公告显示,中证银华股债恒定组合指数系列共包含四只指数:中证银华价值股债恒定组合70/30指数、中证银华价值股债恒定组合30/70指数、中证银华成长股债恒定组合70/30指数和中证银华成长股债恒定组合30/70指数;均由一定比例的股票指数和债券指数构成,形成不同的成长价值风格和风险属性;各指数系列均以2004年12月31日为基期,基点则取1000点,当指数股票权重相对其目标权重

势。同时结合股票指数和债券指数的中证银华股债恒定组合指数将成为投资者的优选。并且,根据不同的风险承受能力(股债配比比例)和股票选择偏好(价值/成长风格),投资者可以在四只子指数中选择更为青睐的指数进行投资。

薛怡娴

|相关链接|

成长70/30:该指数由中证500指数和中证50债券指数按照70%和30%的资产比例复合而成

成长30/70:该指数由中证500指数和中证50债券指数按照30%和70%的资产比例复合而成

价值70/30:该指数由沪深300指数和中证50债券指数按照70%和30%的资产比例复合而成

价值30/70:该指数由沪深300指数和中证50债券指数按照30%和70%的资产比例复合而成