

国债期货 2 个月内完成准备工作上市

国债ETF或注入新活力

城 热点透视

7月5日证监会正式发布了《关于中国金融期货交易所上市国债期货的批复》,同意中金所上市国债期货,并将在2个月内完成准备工作上市,业内人士预计这将为已平稳上市3个多月的国债ETF注入新的活力。

作为国际市场上历史悠久、运作成熟的金融衍生品,国债期货具有规避利率风险、交易成本低、流动性高和信用风险低等特点。截至2012年末,我国国债存量已突破7万亿元,约1.2亿美元,超过所有已上市国债期货国家上市当年的国债存量。

资料显示,国债ETF与国债期货合约的标的指数相同,均为上证5年期国债指数,这也意味着国债ETF将成为国债期货天然的现货标

的,并在后者上市后构建该ETF更为多样化的投资策略。

作为近年来基金创新的标志性产品之一,国债ETF自上市以来受到市场普遍关注,并已成为全市场成交金额最大的ETF产品,国泰基金固定收益总监裴晓辉在接受记者采访时表示:“国债ETF‘T+0’所带来的高频交易,以及与国债期货间的期现套利,都将创造出更大的成交量,而随着市场逐渐活跃,会促进

套利效率提高,进一步提升流动性。”

记者了解到,与直接买卖成分券与国债期货进行期现套利相比,国债ETF既可以从一级市场申购,也可以在二级市场交易,在套利操作期间存在折溢价波动,因此三者存在长期均衡关系的前提下,使用国债ETF进行期现套利实质上为投资者提供了一个交易选择权。

以6月最后一周为例,受国债

期货可能获批等消息影响,国债ETF连续多个交易日上涨,而国债期货仿真交易合约却出现下跌,国债ETF持续溢价的同时,期现走势出现背离,套利机会显现。

“在国债期货中应用国债ETF的一个最具代表性的交易策略就是期现套利。”裴晓辉向记者介绍了国债ETF在国债期货中的应用策略,“投资者可以先针对国债ETF的一篮子可交割券组合,利用市场行情数据实时计算国债ETF相对各国债期货合约的基差。当基差为负时,买入国债ETF现货,同时做空相应数量的国债期货合约;而当基差为正时,则融券卖空国债ETF现货,同时买入国债期货,等待持有组合到期后完成交割。”本报记者 许超声

银华基金公司旗下两只新产品——银华转债指数增强分级债券基金、银华信用四季红债券基金本周起通过各大银行渠道发行。

公告显示,银华转债指数增强分级基金是业内首只可转债指数分级基金。该基金以中证转债指数作为跟踪标的,利用可转债兼具债券和股票的特性,争取为投资者获得超越业绩比较基准的稳健收益。基金投资于固定收益类证券的比例不低于基金资产的80%,其中投资于中证转债指数的成份券的比例不低于基金非现金资产的80%。认购期结束后,银华中证转债指数分级基金场内认购的份额将按照7:3的比例自动分离成转债A份额和转债B份额,其中转债A份额为稳健收益类份额,其约定年收益为“同期银行人民币一年定期存款利率+3%”,转债B份额为积极收益类份额,初始杠杆为3.33倍。

Wind数据显示,7月首周,中证转债指数涨幅达1.23%,跑赢沪深300指数1.19%的涨幅。不仅如此,中

银华再推固收类产品

中证转债信用四季红双基齐募

证转债指数的长期表现同样抢眼,2005年至2012年,中证转债指数上涨142.32%,仅次于沪深300指数153.62%的涨幅;其间沪深300指数振幅达629.37%,而中证转债指数振幅仅为268.40%,不足其一半。

与银华转债指数增强分级基金不同的是,银华信用四季红为聚焦信用债的纯债基金,其以信用债券为主要投资对象,深入的宏观分析和基本面研究挖掘信用债券市场投资机会,在合理控制信用风险的基础上,增强基金获取超额收益的能力。基金投资于债券资产比例不低于基金资产的80%,其中信用债券投资不低于非现金基金资产的80%,此外,基金不以任何形式投资于股票、可转债等权益类资产。

两只债基的共同之处在于背后的实力派固收团队。海通证券数据显示,截至6月28日,今年上半年,银华基金固定收益类基金以4.75%的净值增长率位居第五名,是规模排名前10的基金公司中固定收益类产品综合业绩最为出色的一家。闻泽

债股兼修 善守能攻

保本基金投资价值彰显

安全亦灵活,善守也能攻,是保本基金的重要价值特点。中海安鑫保本基金拟任经理刘俊认为,经过前期市场的调整之后,作为债股兼修、灵活追求收益的保本基金投资价值已经显现。

针对经济走势,刘俊坦言,中国经济正处于2008年经济高点以来下滑阶段的底部徘徊阶段,目前状态与世界经济周期同步。在货币政策上,“盘活存量,用好增量”意味着货币政策将回归中性。刘俊表示,尽管债市年中之前遭遇了较大程度的回调,但预计央行仍然会保持现有的稳健货币政策,资金利率有望逐渐恢复至相对稳定的水平。整体而言,经济不振的大环境依然利好债市的长期投资,未来一段时间债市仍具较强的配置价值。

刘俊表示,由于保本基金的产品配置要求以信用资产为主,并在适当时机参与部分确定性增长的权益品种。因此比较而言,在影响保本基金投资收益的因素中,建仓时点也就是其运作的市场环境显得尤为重要。今年以来尽管股市震荡加大,但目前A股市场估值低于历史

平均水平,已经处于底部区域,除非再次发生系统性危机,否则下行空间比较有限。这使得业绩增长确定的行业及个股为保本基金提供博取适度收益的潜力。

谈及中海安鑫保本的操作策略,刘俊指出,由于与市场大部分保本基金不同,中海安鑫保本首个保本周期仅为两年,因此基金成立后就会寻找与两年相匹配的组合久期来进行配置,不会盲目拉长久期。在券种选择上,经过前期的调整,债券市场上已经陆续出现了不少高票息、高品质的低价债券,从而有助于该基金低价建仓,为投资者降低成本,提高收益。在此基础上根据宏观经济环境研判,寻找股市确定的投资机会博取适当回报。

最后,在保本策略上,刘俊道出了中海安鑫保本特点,即采用固定比例组合保险(CPPI)和基于期权的组合保险(OBPI)双重保本机制。研究表明,当市场上行时,采用CPPI+OBPI策略的保本基金相对更能享受股市上行收益。因此,通过CPPI+OBPI主辅双重投资策略,有望更有效地适应市场环境变化。 佑勋

华泰瞄准微信营销

华泰柏瑞官方微信近日正式上线,并同时开展数字猜谜赢奖品活动,谜语内容是通过成语猜数字或者通过数字猜成语,猜中答案的粉丝可以获抽奖机会,赢取京东购物卡。据了解,以风险控制见长、全方位捕捉股票市场个股超额回报机会的华泰柏瑞量化指数增强基金目前正在华泰柏瑞网上直销、中行等渠道热销。 许超声

国瑞睿友会回馈客户

国瑞瑞银基金于近日面向老客户推出了“八周年积分回馈”活动。据悉,在2013年7月8日至8月2日期间,凡是累计积分达到100以上的国瑞瑞银睿友会会员即可参与抽奖,奖品包括国瑞瑞银货币基金份额等。“睿友会”是国瑞瑞银基金为个人投资者提供的基金理财服务平台,会员开立国瑞瑞银基金账户或注册国瑞瑞银网站睿友会论坛后即免费成为“睿友会”会员。 陆文

“流动性危机”渐渐缓解 新债基遇建仓良机

受6月蔓延于资金市场的流动性危机影响,债券基金等固定收益产品遭遇了前所未有的“赎回潮”,个别基金净值也受到较大损失。而在流动性危机渐渐缓解后,债市该向何处去,哪些债券品种值得关注,什么样的债券基金更具投资价值?这些问题成为投资者关心的热点。

对此,正在发行的银河岁岁回报基金拟任经理孙伟仓指出,从长期来看,目前仍是中国债券市场发展的初级阶段,后续债券市场仍有很大发展空间。从中期来看,目前经济面偏弱,通货膨胀后续压力不大,基本面仍然有利于债券市场。因此,在中长期债市都存在投资机会的前提下,短期的债市回调虽使得债基净值下跌,但债券基金仍具有突出的长期投资价值。

据了解,目前正在发行的银河岁岁回报为一只定期开放债基,专注固定收益类品种,不参与权益投资,不受股市震荡影响,收益更为稳健。同时,该产品每季度受限开放一次,相比同类基金流动性更强。据

悉,该产品采用双基金经理制,除了孙伟仓,银河基金固定收益部总监索峰也将参与基金的管理,其在固定收益领域的丰富经验无疑将为新基金的运作提供有力砝码。

对于新、老基金在此时点投资价值的比较,孙伟仓坦言,短期的回调正好给新基金提供了一个建仓的机会,可以伺机而动,更加细致地去甄别个别券,更有节奏地配置资产,且调整期越长,对新基金建仓越有利;与此同时,老基金的净值经过一波下跌,也存在部分估值修复的投资机会,但老基金资产配置相对固定,后续个别中低评级品种料波动将会加大,难免会对老基金的净值造成冲击。

据悉,银河岁岁回报基金主要投资信用品种。孙伟仓表示,信用债过去几年取得了前所未有的发展,已是一个极为重要的投资品种。经过6月底的一波调整,目前信用债中短融、中高等级城投债、优质产业债等细分品种信用风险较小,票息较高,具有很好的配置价值。 萧尤

涨幅最高的是易方达高端消费品指数增强基金,净值增长6.31%。在主动型QDII基金里涨幅最高的是富国全球顶级消费品(涨3.8%)。综合来看最近三个月投资全球市场的QDII中奢侈品基金表现最好。大陆

易方达高端消费品 近三月涨6%

欧美市场反弹强劲,相关QDII涨势突出。银河最新QDII周报显示,截至7月12日,近三月所有QDII中

本周起,填补国内跨市场行业ETF空白的汇添富中证行业指数ETF系列产品在全国各大券商渠道发行,该系列ETF由中证消费、中证医药、中证能源和中证金融4个市场重要的行业指数组成,这一下令投资者感到有点眼花缭乱,如何选择成了问题。其实,要作出选择并不难,关键就在了解这些行业指数看是否适合自己投资。

作为国内首批跨市场行业ETF,中证行业指数ETF最大的优势在于更强的行业代表性、较好的收益性。在代表性上,中证行业指数ETF的优势最为明显,4个指数共覆盖了A股近50%的流通市值,市场整体代表性非常强,且对本行业的市值覆盖率均达到70%以上,其中,能源与金融指数对本行业的市值覆盖率则高达90%以上,行业代表性也得到了充分保证,另外,强、弱周期均有覆盖,周期代表性有保证,能源及金融行业属于强周期行业,而医药及消费则是典型的弱周期行业。

再看收益率Wind数据显示,2007年以来,中证医药、消费、金融、能源指数的复合年化收益率分别为23.67%、21.46%、14.83%、10.17%,均跑赢沪深300指数9.81%的复合年化收益率。

适合自己的才是最好的。婚姻生活中的“经典”“移位”到投资上,对中小投资者至关重要。也就是说,医药、消费、金融、能源4大行业,自己适合哪个,就投资那个。汇添富/文



首年约定年支付比率6%

工银瑞信月月薪债基火热上市

工银瑞信月月薪定期支付债券型基金本周起通过在工行、交行、各大券商发行。这种创新产品追求绝对回报,能平滑市场波动,为投资者提供稳定现金流。

作为一款追求绝对收益的产品,工银瑞信月月薪定期支付债基将业绩比较基准设定为“三年期银行定期存款收益率(税后)+1.5%”,约定首年年化6%的支付比率,在同批批准发行的定期支付型基金中支付比例设定最高,而存续期可灵活调整支付比例的约定又给管理人留有余地。此外,工银月月薪流动性和灵活性更胜一筹,产品开放式模

式增加了资金的灵活性,还给予了参与定期支付机制的选择权,投资者可自愿选择参与或退出。业内人士表示,定期支付比率不但表示未来确定的现金流,还体现管理人对基金业绩的直观期望。

月月薪定期支付债基作为国内首批定期支付基金,有着工银瑞信强大的业绩支撑。海通证券数据统计,上半年工银瑞信固定收益类基金取得4.62%的绝对收益水平,而过去两年固定收益类基金绝对收益水平达14.83%,排名行业前三。而该基金拟任经理杜海涛为公司固定收益投资总监,曾四度获得金牛基金经理。截

至今年6月末,其管理的工银强债基金成立以来的年化收益率为7.58%,获得晨星三年期五星级债基评价,其管理的工银添颐债基成立不满两年,年化收益率达12.86%,去年荣获金牛债券基金奖。

分析人士认为,定期支付型基金的魅力在于稳定的现金流预期,同时,定期支付相当于定期自动免费赎回,大大节省了投资成本,当期定期支付后,基金份额持有人持有的基金份额数将相应减少,同时,资金账户将获得对应的现金支付。同时定期支付还起到“削峰填谷”的作用,平滑了基金收益。对投资者而言,定期支付机制通过管理人制定科学的支付方案,追求实现高于目前市场同类基金的平均分红水平,为投资者带来最大限度的实际投资回报。本报记者 许超声