

新常态 知进退

金融危机之后,“平稳增长”成为新常态,“反复无常”成为新常态。如果投资人自认是多头市场的孩子,现在就得成长为知进知退的成年人。

一方面,A股市场牛市基础未变,偏股型基金仍是投资人的配置重点。首先,宏观经济经历见底回升之后,将面临一个加速的过程;其次,上市公司业绩增速也将经历一个加速的过程;第三,在货币政策保持相对宽松基调的前提下,市场的整体流动性也将保持在充裕的状态。

另一方面,在“反复无常”的全球新常态下,尽管增长是A股市场运行的主线条,但震荡将逐渐成为A股市场运行的主基调。首先,大量资金很难在短期内进入实体经济,将导致股市、楼市、金市等投资投机性领域的扰动加剧;其次,金融危机导致全球经济向多极化的结构过渡,由此将带来各国之间贸易冲突、政策平衡等一系列变量的增加;最后,长期来看,美元储备货币地位受到挑战,货币的升值和贬值波动加大,也会加剧全球市场的波动。

对经历了多次大涨大跌的投资者而言,都明白战胜指数并不意味着能够取得绝对收益,因而获取绝对回报的需求尤为强烈。如果投资人自认时间有限或者资讯不足,不太容易掌握主动择时投资的技巧,则可以选择一只进退自如的混合型基金以成为自己的一站式的动态资产组合。

灵活配置混合型基金产品,不仅可为投资者降低风险,也能获取绝对收益。在2007年2月16日至2009年7月1日约两年半的震荡市场区间内,上证指数涨幅为0。而2007年2月16日之前成立的93只混合型基金在此期间平均净值增长率却高达32.33%,同时,混合型基金的年化波动率仅有24.06%,远小于上证指数38.76%的年化波动率。

11月23日起发行的华安动态灵活配置混合型基金强调研究部总经理宋磊所带领的核心投研团队对经济周期运行趋势的判断能力,对于不擅长主动择时和资产配置的投资人而言,华安动态灵活配置混合型基金可以为投资人做好资产配置。(华安基金)



中银基金举办“投资者开放日”活动

本报讯 由投资者代表、第三方监管机构等人士组成的“中银基金观察团”一行近30人,来到中银基金上海总部,参加中银基金“投资者开放日”活动。中银基金举行了隆重的欢迎仪式。

对于投资者普遍关注的未来一段时间的投资策略,中银基金认为,四季度全球宏观经济仍处于加速复苏之中。经过了流动性推动的上升之后,我国宏观政策将从保增长转向调结构,企业盈利的持续恢复和增长将成为决定市场方向的重要因素。(张哲)

摩根士丹利华鑫副总经理秦红:

投资债券基金 赚稳健的钱

证券时报记者 杜志鑫 方丽

且前三个季度均遭遇大规模赎回,秦红表示,如果说上半年是因为股票市场的火爆吸引了债券基金资金的话,那么第三季度的亏损就更加引发了客户赎回的行动。”

这一行为也可以用秦红正在布道的“投资体验”得以解释。她认为,在投资决策中,近期的数据情况占据了重要位置,如果近期连续上涨赚钱了,一方面是赚钱的效用会让投资人更关注上涨的产品,同时,赚钱的快乐也会让投资人对产品的未来更乐观、更有信心,双重作用使投资人会把资金投向近期上涨快的产品。这也是今年债券基金遭遇大规模赎回,而指数基金如此受欢迎的重要原因之一。股市短期

高回报的特征确实刺激投资者,这一刺激引发了投资者的投资情绪化成分。”

但是,秦红认为使投资者长期受益的决策通常是在没有强烈的情绪影响下作出的,在理性状态下作出的决策往往让他们有更大的收益概率。由于债券基金本身的风险收益特征不具备“刺激”性,债券到期回报相对确定的特征,一段时间低收益往往意味着一段时间的高收益。投资者现在做出购买债券产品的决定,理性程度会很高,实际投资收益更容易好。债券基金实际是在赚稳健的钱,受市场情绪化影响较小。”在有效信用管理的基础上,合理持有,即可获取稳健回报。

三类人适合债基

秦红认为,有三种人适合配置债券型基金:一类是持有5年以上的长期资金,如养老金等,这类资金最好要拿出一部分配置债券基金;第二类是持有2—5年的中期资金,如买房子的钱、教育金等;第三类是低风险承受能力者,尤其是一旦亏损超过3%就会对个人情绪造成较大影响的投资者,“人在混乱的情绪下往往是乱决策,很难有理性可言,所以这类投资者应该投资债券型基金”。

秦红表示,从债券基金的历史看,自2005年后,一级债基、纯债型基金越来越多,与股票市场的相关度在下

降,凸显出债券基金良好的“对冲作用”,而2008年债券基金优异的业绩就是最好的证明。

虽然目前有部分经济学家认为目前宏观环境对债券基金不利,但秦红认为这样观点并不全面。她认为未来债券基金的收益来自于三方面。一是目前债券的价格已经反映了两次加息预期,后续真的加息对债券市场的冲击并不一定会很大”。二是未来股市一级市场的打新股,可转债都能给债券基金带来不错的收益。三是信用债上有“大机会”,目前信用债的息差有扩大态势,未来可能会带来可观的回报,将要发行的摩根士丹利华鑫强收益债券型基金,就是受益于信用债市场的好品种。

292只开放式偏股基金年内全部正收益

证券时报记者 陈墨 余子君

本报讯 半年国内外市场都暖意浓浓,股票方向产品纷纷获得了较高收益。对比股票方向的公募基金和阳光私募,A股基金和QDII基金今年以来业绩显示,阳光私募产品和公募基金均取得了不错的业绩,而QDII则在近两年大幅跑赢A股基金,凸显分散风险能力。

公募基金PK阳光私募: 多只产品年内业绩翻番

今年以来,随着A股市场的大放异彩,追求绝对收益的阳光私募和追求相对收益的公募基金均取得了不错的业绩。WIND数据统计显示,截至11月13日,今年以来有12只阳光私募业绩实现翻番(有完整业绩统计区间),其中表现最好的是开宝一期,年内涨幅高达149.6%,仅随后的是新价值2期,年内涨幅达到146.24%。除此之外,宏利2期、景良能量1期和海洋之星1号3只阳光私募的表现也十分不错,分别上涨了136.62%、134.48%和129.39%。而公募基金方面,截至11月13日,292只开放式偏股基金年内全部实现正收益,其中业绩实现翻番的只有4只,分别为深100ETF、新华成长、银华优选和华夏大盘,涨幅分别为107.88%、107.62%、105.06%和104.69%。基金业内人士分析认为,8月份A股市场的大幅调整让公募基金普遍损失惨重,而追求绝对收益的阳光私募则不同,较好地控制了下行风险,表现普遍优于公募基金。

虽然部分阳光私募表现异常优异,



但也有少数阳光私募在今年的牛市行情中,出现了亏损,数据显示,截至11月13日,北京一家阳光私募旗下产品亏损了1.27%。除此之外,还有一只10月30日公布净值的阳光私募表现也不理想,年内亏损达到8.65%。而公募基金方面,年内净值涨幅不超过10%的仅有2只,其中涨幅最少的一只为7.86%。

QDII PK A股基金: 凸显分散风险能力

据天相投研的统计数据,截至11月17日,9只QDII今年以来份额加权平均净值增长率为56.75%,而A股市场292只开放式偏股基金的同期收益为71.60%。

具体来看,9只QDII中涨幅超过60%的有5只,其中表现最好的前3只QDII分别为海富通海外、交银环球、工银全球,分别上涨了90.47%、74.06%和64.57%。

股票类产品 费率之争

对于A股市场的理财产品,投资者主要参与的有公募基金、券商集合理财产品、阳光私募。投资者在对他们的业绩进行比较之后,费率也是“必争之地”。

公募基金一般有申购费、赎回费、托管费、管理费,分别为1.5%、1.5%、0.25%、1.5%。而券商股票型集合理财产品的收费不一,平均固定费率达到1.21%,货币型产品平均固定费率仅为0.33%,今年发行的不少产品的管理费在0.8%左右,还免收认购费,但是前几年发行的多数产品有业绩报酬提成。阳光私募通常会按照业绩收取20%比例的报酬,其中提取业绩报酬的方式差异非常大,此外还有各项固定管理费和参与退出费,目前信托管理费一般在1%左右,银行托管费率一般在0.2%—0.25%,而投资顾问管理费一般为0.25%—0.5%,认购申购费一般在0到1.5%之间。

相比A股基金,QDII基金的费用要略高一些。目前QDII的管理费一般在1.8%左右,南方全球、华夏全球、银华全球的费用在1.85%,海富通海外精选的管理费为1.5%。中金大中华股票配置的固定管理费也达1.8%。此外,QDII基金的托管费也多为0.3%—0.35%。(陈墨)

业绩看台

新华泛资源优势连续两月 领涨次新混合基金

本报讯 今年以来,业绩一直保持领先的新华优选成长成为市场中最大的一匹黑马,而近期,新华优选成长基金经理王卫东执掌的另外一只基金新华泛资源优势也在震荡市中脱颖而出,该基金已经在10月份和11月份近两个月的时间里连续领涨今年成立的所有次新混合基金。

Wind 统计数据显示,今年以来,共有17只混合型基金相继成立。10月份,新华泛资源优势以单月8.38%的涨幅在17只次新混合型基金中位列第一,11月以来,再以9.28%的成绩在17只次新混合型基金中领跑。(鑫水)

华商盛世成长连续八月 居开放式基金前十

本报讯 年底将至,对基金年度冠军的争夺也日趋激烈。截至11月18日,已有10只开放式基金今年以来收益率突破100%,均有可能成为年度冠军的潜在争夺者。记者发现,目前排名第五的华商盛世成长基金,在最近8个月内始终牢牢占据开放式基金前十。

WIND统计,截至11月18日,华商盛世今年以来收益率达106%。据了解,由华商盛世双基金经理之一的梁永强拟任管理的新基金华商动态阿尔法,将于今日结束募集,并很快投入投资运作中。(鑫水)

汇添富策略回报基金 投资之道 策略制胜

选择汇添富策略回报基金的三大理由

1. 投资之道 策略致胜

(1) 兵无常势,水无常形”,投资如同打仗用兵,只有讲究策略,才能决胜股市风云,成为市场的长期赢家。

(2) 汇添富策略回报股票基金强调灵活运用资产配置策略、行业轮动策略和个股精选策略三大投资策略,追求策略致胜。

2. 复苏市场 策略优先

1. 资产配置策略——力求有效控制基金投资组合风险 正所谓:不谋全局者,不足谋一隅。做好战略布局,方能锁定大局。 汇添富策略回报股票基金将综合分析和持续跟踪基本面、政策面、市场面等多方面因素,结合全球宏观经济形势,研判国内经济的发展趋势,并在有效控制投资组合风险的前提下,确定或调整投资组合中各投资品种的比例。

3. 策略、选股 齐头并进

(1) 汇添富投研团队强调策略研究和精选个股,双轮并进,辨清回报方向,夯实业绩基石。该模式经过长期实践,其实际投资绩效已在汇添富旗下基金的过往运作上得到良好验证。

(2) 依托汇添富基金深度基本面分析和策略研究上的已有优势,汇添富策略回报基金的投资运作具备强大支撑。

策略回报三大关键策略详解

2. 行业轮动策略——在行业轮动中把握行业投资机会 正所谓:不谋战略者,不足谋战术。打好关键战役,方能乘胜追击。 汇添富策略回报股票基金在股票投资过程中,注重行业轮动策略的灵活应用,并根据宏观经济、市场环境变化和行业景气轮动规律,对行业配置进行及时调整和动态优化,精选阶段

性重点配置的行业。 3. 个股精选策略——精选出具有竞争优势的成长股票 正所谓:不谋策略者,不足谋回报。重拳出击精锐,方能大获全胜。 汇添富策略回报股票基金在行业配置的基础上,针对备选上市公司,从中挑选出具有投资价值的优质公司和具备竞争优势的成长股票。

灵活策略制胜 追求长期回报

招商证券 王丹妮 宗乐

正在发行的汇添富策略回报股票基金采用“自上而下”的投资方式,灵活运用资产配置策略、行业轮动策略和个股精选策略,构建有效的投资组合,并在科学严格的投资风险管控前提下,力求为基金份额持有人实现持续稳健的较高投资回报。

当前环境下偏股型基金的投资机会:我们对偏股型基金的收益预期较为乐观,目前的宏观经济和市场环境为投资偏股型基金带来了较好的投资机会,投资者可考虑在市场发生短期调整时,以较低的成本申购偏股型基金,或采取定投的方式逐笔分批申购,从而分散择时风险。

新发基金特点: 汇添富策略回报

股票基金将灵活运用资产配置策略、行业轮动策略和个股精选策略等多种股票投资策略,力求有效规避市场系统性风险,精选优势行业,挖掘各行业中的优质股票以获取超额收益。汇添富策略回报股票基金采用“自上而下”的投资方式,前瞻判断经济和市场的总体趋势,进而布局强势行业和市场板块,以锁定最佳投资品种。

投资建议:从风险收益的特性来看,由于受到60%最低股票仓位限制,该基金属于较高风险、较高收益的股票型基金品种,建议有一定风险承受能力,欲获取未来较高收益的投资者积极购买,构建适合自身风险收益偏好的基金投资组合。

基金经理

基金经理顾耀强:清华大学管理学硕士。曾任海通证券行业分析师、中海基金管理有限公司高级分析师、中海优质成长基金经理助理、中海能源策略基金经理助理。2009年3月加入汇添富基金管理有限公司任高级行业分析师,顾耀强先生专业底蕴深厚,行业研究经验丰富,在煤炭、钢铁、有色、机械、汽车等主要行业均有深厚的研究积累,对于公司竞争优势与投资策略有深入的研究能力。

基金概况

基金名称: 汇添富策略回报股票型证券投资基金

基金代码: 470008

基金托管人: 中国工商银行股份有限公司

业绩比较基准: 沪深300指数 × 80% + 上证国债指数 × 20%

投资范围: 本基金的投资范围为具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行上市的股票、债券、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具。如法律法规或中国证监会以后允许基金投资其他品种,本基金管理人在履行适当程序后,可以将其纳入本基金的投资范围。

投资组合比例: 股票资产占基金资产的60%—95%;债券资产、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%—40%,其中,基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的3%,基金保留的现金以及投资于到期日在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

风险收益特征: 属于证券投资基金中较高风险较高预期收益的品种