

天相基金公司排名出炉 华商基金获 5A 评价

证券时报记者 鑫水

近日,天相投顾公布 2011 年第一期基金管理公司综合排名,在具有评级资格的 56 家基金公司中有 11 家公司获得 5A 级评价,成为基金行业的领跑者。其中,较为引人关注的是华商基金公司首次入榜即获得 5A 级评价。

据天相投顾报告显示,综合考虑基本实力、投资管理能力和稳定性三个方面,华商基金在可比的 56 家基金公司中排名第八。由于参与评选的基金公司需满足“首只股票型基金(不含指数型基金)或混合型基金(不含保本型基金)截至报告期末设立满 3 年半”的条件,在 23 只获 4A 以上评级的基金公司中,华商基金是唯一一家新上榜公司。

据天相数据报告显示,华商基金的绝对收益能力和风险调整收益在行业中均排名靠前,综合投资管理能力和 56 家基金公司中排名第六位。截至 2010 年 12 月 31 日,华商基金公司旗下全部产品最近 1 年净值增长率达到 27.24%,最近两年净值增长率达到 145.08%,均在所有基金公司中排名第一。

据了解,华商基金管理有限公司成立于 2005 年 12 月 20 日,三大股东分别为华龙证券、华电集团财务、济南钢铁,均为大型国有企业,其中华龙证券占股 46%,为公司第一大股东。由此可见,华商基金是典型的内资基金公司,股权结构简单而稳定,这为公司健康良性发展提供了优质的土壤,为公司的稳定性提升奠定了良好基础。

作为一家比较年轻的基金管理公司,华商基金发展较为迅速,产品线逐步完善,资产规模快速提升。截至 2010 年末,该公司管理的公募基金资产规模达 417.28 亿元,较 2009 年末增长 211.78%,是 2010 年规模增长最快的基金公司之一。

综合以上分析,天相投顾认为,华商基金已具有较强的投资管理能力和基本实力与稳定性方面正在快速提升,公司未来具有广阔的发展前景。

国联安大宗商品 ETF 反弹市表现抢眼

证券时报记者 张哲

日前,海内外大宗商品市场走出一波暖春行情。作为国内首只跟踪大宗商品股票指数的 ETF 产品,国联安上证大宗商品 ETF 彰显领涨本色。WIND 数据显示,截至 2 月 16 日收盘,国联安大宗商品 ETF (510170)自 1 月 25 日上市以来累计上涨 15.6%,在已上市的 18 只 ETF 中排名第一。从交易量方面来看,大宗商品 ETF 也是非常活跃。

国联安上证大宗商品 ETF 投资主要涵盖黄金、煤炭、石油、农产品等行业,覆盖我国大部分不可再生资源类上市公司,帮助投资人实现稀缺资源的一站式投资。

国联安大宗商品股票 ETF 基金经理黄欣表示,美国国内经济仍不景气,增加就业、保持宽松的货币政策是伯南克刺激经济的不二选择。在这一全球经济背景下,由充裕流动性推动的全球大宗商品牛市基础依然存在。

除了外围市场的传导效应外,国内大宗商品板块 2012 年的动态市盈率为 20 倍,估值相对合理。

汇添富基金 整体业绩突出

证券时报记者 海秦

海通证券近期对 2010 年基金净值数据的分析显示,汇添富基金整体业绩优异,2010 年全年平均收益率为 10.08%,在资产规模超过 500 亿的大型公司中排名第二。数据显示,基金公司业绩居前的大部分集中于中小基金公司,仅有包括汇添富基金在内的少数几家规模超 500 亿的大型基金公司仍然保持前列。

东吴货币基金 业绩持续领先

证券时报记者 海秦

近期随着紧缩货币政策渐显,货币市场基金收益率节节攀升,7 日年化收益率从去年 11 月下旬的 1.8% 提高到今年春节前后的 3.6%,部分绩优货币基金更是持续实现超 5% 的 7 日年化收益率。WIND 数据显示,2 月 17 日,东吴货币 B、东吴货币 A、长信利息收益 B 等三只货币基金的 7 日平均收益率突破 5%,分别为 5.62%、5.39%、5.02%,而此前东吴货币持续保持超 5% 的 7 日年化收益率,稳居所有货币基金前列。

基金新年大派红包超 200 亿元

截至 2 月 17 日,今年以来偏股基金共计分红 157 次,分红总额达到 205.53 亿元

证券时报记者 方丽

每年一季度向来是基金密集分红期。数据显示,今年以来宣布分红的基金就多达 157 只,分红总额超过 200 亿元。

银华基金日前宣布,银华优势企业基金将以 2011 年 2 月 11 日为收益分配基准日进行分红,每 10 份基金份额分 0.30 元。实际上,今年 2 月份以来,易方达成长、金鹰中小盘、易方达领先企业、易方达科汇、国泰 100 指数、嘉实超短债、富国天丰等基金都陆续宣布分红。

天相投顾数据统计显示,截至 2 月 17 日,今年以来偏股基金共计分红 157 次,分红总额达到 205.53 亿元,2010 年同期基金分红达到 385.58 亿元。整年来看,2009 年偏股基金全年分红 314 次,分红总额仅 458.60 亿元;2010 年全年分红 518 次,分红总额达到 1086.37 亿元,从分红月份分布来

看,1 月份分红次数明显多于 2 月份,1 月份基金分红次数达到 148 次。从分红规模上看,有 31 只基金每 10 份基金份额派发红利超过 1 元。其中,国泰精选出手最为大方,每 10 份基金份额派发红利 3.4 元,银河成长、招商平衡、广发优选和中银中国每 10 份基金份额派发红利均超过 2.5 元,分别达到 2.8 元、2.7 元、2.6 元和 2.5 元。

从具体基金来看,金鹰中小盘分红次数最多,年内已经分红 3 次,每 10 份基金份额累计派发红利 2.11 元。而富国天丰和富国天成年内分红次数也达到 2 次,每 10 份基金份额累计派发红利达到 0.32 元、0.56 元。

此外,受益于去年基础市场行情较好,QDII 获得了较好收益,纷纷宣布分红。成立于 2008 年 8 月 22 日的交银环球精选股票基金以 2010 年 12 月 31 日为收益分配基准日,每 10 份基金份额分红 0.45 元;长盛环球景气行业基金每

10 份基金份额派发红利 0.5 元,此次每份基金份额分配的收益占该基金可分配收益的比例为 85.91%;博时大中华亚太精选基金每 10 份基金份额派发红利 0.06 元;成立才 6 个月的汇添富亚澳基金就宣布每 10 份派发 0.2 元红包。

不过,封闭式基金分红明显较弱,目前基金通乾、基金天元等宣布分红,还有多只具有分红能力的封基未分配收益。

业内人士分析认为,如果不遭遇大熊市,每年一季度都是基金集中派发红利的时候,一方面是由于不少基金去年赚到钱,按照契约规定进行年度分红。另一方面,由于大部分基金的契约中没有规定基金的具体分红时点,因此营销手段和对后市看法的不同都会促使基金公司采取不同的分红策略。深圳一家基金公司的市场总监就告诉证券时报记者,面对竞争日益激烈的基金首发,通过分红进行持续营销,将成为该公司今年扩大规模的一大策略。

封闭债券基金场内份额逾 160 亿

最大的是大成景丰分级基金,规模达 28.21 亿

证券时报记者 刘明

2 月 18 日,中欧增强回报到深圳证券交易所上市交易,上市交易的基金份额为 3.36 亿份。至此,场内交易的封闭式债券型基金数量达到 10 只,场内份额为 164.91 亿份。

去年以来,债基封闭化运作受到追捧。据了解,目前上市交易的 10 只封闭式债基中,除富国天丰为 2008 年 10 月份成立、当年 12 月上市交易以外,其他 9 只封闭式债基均为去年以来成立,最早上市交易的银华信用的上市时间为去年 7 月 9 日。

分类来看,10 只封闭式债券基金中 3 只分为分级的封闭式债基(A/B 份额合并算),7 只为普通封闭式债基。分级封闭式债基为富国

汇利分级、大成景丰分级、天弘添利分级 B;普通封闭式债基为富国天丰、银华信用、招商信用等基金。

从场内份额来看,大成景丰分级场内份额 28.21 亿份,景丰 A 份额为 19.75 亿份、景丰 B 份额为 8.46 亿份,场内份额数最多;富国汇利分级次之,场内份额为 25.77 亿份,其中汇利 A 份额为 18.04 亿份、汇利 B 份额为 7.73 亿份;招商信用、易方达岁丰添利、富国天丰的场内份额也较多,分别为 18.69 亿份、18.66 亿份、17.89 亿份。中欧增强回报由于刚上市,场内份额仅为 3.36 亿份,份额最少。

据证券时报记者统计,10 只封闭式债券基金总份额为 243.1 亿份,除去 164.91 亿份的场内份额,

场外仍有 78.19 亿份的场外份额,这些场外份额仍有可能转到场内交易,因而这 10 只债基场内份额仍有增长潜力。此外,还有交银信用添利、工银瑞信四季收益 2 只封闭式债基已经成立待上市。其中交银信用添利 1 月 27 日成立,基金份额 18.95 亿份;工银瑞信四季收益 2 月 10 日成立,基金份额为 24.03 亿份。

上海一位券商基金分析师表示,封闭式债基场内交易费用较从银行申购赎回费率低很多,是购买债券基金的一种较好的方式,且与开放式债基相比,封闭式债基不受申购赎回影响,在投资债券时不用过多考虑流动性风险,收益也往往较开放式债基好。虽然目前债券市场受政策紧缩影响,债市偏弱,但后市债基仍有一些配置性机会。

震荡市小基金两大杀手铜取胜

李艳 王乐乐

基金资产规模在一定程度上不但对基金净值表现造成影响,而且也影响着基金的“风险-收益”交换效率,即基金承担单位风险所获得的收益。根据资产规模,把资产规模最大的前 1/3 的基金称为大规模基金,后 1/3 的基金称为小规模基金,中间的 1/3 称为中等规模基金。研究表明,小规模基金在震荡运行区间不但净值表现比较突出,而且“风险-收益”交换效率也相对表现出色,显示其在震荡市行情中具有较高的投资价值,主要得益于资产规模较小,股票仓位调整、行业配置调整等都较为灵活。

小规模基金 震荡市中表现较好

小规模基金净值在震荡市中增长较快。在市场上行期间(2008 年 11 月至 2009 年 8 月)和下行期间(2008 年 1 月至 2008 年 11 月),各种规模基金的净值增长率差异不大,没有表现出明显特征。但是在震荡行情中(2009 年 9 月至 2010 年 9 月),A 股震荡运行时小规模基金表现十分突出,小规模基金平均净值增长率为 21.02%,而同期大、中规模基金的增长率分别为 12.05% 和 15.22%。

同样,小规模基金“风险-收益”交换效率在震荡市中较有

优势。“风险-收益”交换效率衡量投资者承担单位风险所获得的超额收益。对于理性的投资者来讲,总是青睐“风险-收益”交换效率较高的基金,即单位风险所获得收益较高的基金。在市场上行和下行时,各种规模基金“风险-收益”的差异不明显,其中在股市上行时,各种规模基金的“风险-收益”都约为 44%,在股市下行时,各种规模基金的“风险-收益”都约为 -43%。而在震荡市中,小规模基金的“风险-收益”交换效率远高于大、中规模的基金,其中,小规模基金的“风险-收益”为 6.73%,而大、中规模基金的“风险-收益”交换效率分别为 3.46% 和 1.94%。

仓位控制及 行业配置均较为灵活

小规模基金在震荡市中表现较好的主要在于其仓位控制较为灵活。小规模基金由于资金规模较小,股票仓位调整的幅度较为灵活,而大规模基金由于资金量较大,无论是加仓还是减仓对于市场的冲击相对较大,其股票仓位调整的灵活性稍为逊色。在 2009 年 9 月到 2010 年 9 月之间五个季度,尤其是在 2010 年二季度随着 A 股下跌,小规模基金迅速减仓,仓位降低的幅度达 11.99%,大规模基金仓位降低的幅度仅有 8.5%。2010 年三季度随着 A 股企稳回升,小规模基金

迅速大幅加仓,仓位提高幅度为 12.54%,高于大规模基金仓位提高的幅度 8.35%。经测算,小规模基金仓位变动收益为 6.06%,高于大规模基金仓位变动收益 4.34%。

小规模基金在震荡市中表现较好也在于其行业配置相对较为灵活。不同行业由于包含上市公司数量和规模的差异,行业的流通市值分布差异性较大。行业分布的差异性使得大规模基金不得不在流通市值较高的行业配置较高的比例,在流通市值较低的行业配置较低的比例(呈现类指数化特征)。相比之下,小规模基金由于资产规模较小,行业配置也较为灵活。比如:截至 2009 年三季度末,金融保险业占 A 股总流通市值的 24.29%,大规模基金在该行业的配置比例也相对较高,达到 24.88%,小规模基金配置仅为 19.61%。在此区间,金融保险业下跌 5.53%,小规模基金减小了金融保险业下跌带来的净值损失;机械设备仪表业表现相对较好,大规模基金在该行业的配置比例仅有 13.03%,小规模基金在该行业的配置比例高达 17.57%,小规模基金较多地分享该行业上涨带来的收益。此外,信息技术、批发零售贸易、电子等流通市值占比较小且表现较好的行业,小规模基金由于资金较小的优势,在这些行业配置比例明显高于大规模基金。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)



资料图片

基金定投七大法宝

邓海欧

时下,基金定期定投,无疑是普通投资者进行强制储蓄长期投资的绝佳手段。针对定投,确有各类优化手段可供考虑。以下是笔者总结出的基金定期定投“七大法宝”。

法宝一:宜选高波动基金

基金定期定额投资法相比等额投资法,优点在于在高位买入较少份额,而在低位买入较多份额,从而实现更低的平均成本。因此,越是波动性高的基金越适用定期定额投资法。

法宝二:须选对定投日期

若将 1991 年至 2011 年 2 月的数据进行统计便会发现,每个月前 4 天是股指水平较低的,若在这几天中执行定投,相对可以获得较低入市时点。当然,伴随各家机构定投平台的不断进步,如今已经有越来越多的机构可以实现按周乃至按日来进行定投。因此,另一个有助于避免因为择日造成的定投微小差异,便是缩短定投的时间间隔期,比如将每月 4000 元定投改为每周 1000 元,甚至改为每 2 天乃至 3 天一次,从而更为接近市场一个阶段的平均价格。

法宝三:巧用基金转换

许多执行基金定期定额投资的投资者,往往会选择将富裕的资金存放在货币基金之中,待定投执行日前赎回,以确保有足够的资金进行定投。如此操作手法麻烦不说,而且因为货币基金赎回和定投之间的时间差,还会损失 1 天甚至更多的货币基金收益。其实,很多基金定投平台不但支持定期申购,还支持定期转换功能。完全可以设定为每个月将若干金额的资金从货币基金转换为打算定投的基金,如此既免去手工操作的麻烦,而且也可以实现当日成交,避免了资金的闲置。当然,上述方法的前提是两个基金必需隶属于一家基金公司,而且认购平台支持定期转换的功能。

法宝四:价值平均策略

美国学者迈克尔·埃德尔蒙森提出的价值平均策略被大量实证研究证明为比定期定额更好的基金投资策略。与定期定额投资相比,价值平均策略关注的不是每月固定投入多少,而是每月我们的资产净值固定上升多少。

假设我们可以计划未来每个月基金市值增加 1000 元——请注意,是基金市值增加 1000 元,而非购买 1000 元基金。第一个月以 1 元净值买入了 1000 份净值,次月股市表现大好,你买的基金净值变成了 1.2 元,即基金市值变为 1200 元。若按照定期定额法,下一个月需要购买的基金数额依旧是 1000 元,但是用价值平均策略则不同了,我们要求的只是到第二个月末基金的市值达到 2000 元,既然现在已经有 1200 元

了,那么当月只需要投入 800 元买入 666.67 份基金即可。

法宝五:资产配置动态平衡

一般我们谈及基金定期定额投资,往往只是针对一个基金或者一类基金。其实资产配置同样是长期投资不可或缺的理念,所以完全可以将这两者结合起来。比如我们决定每月 3000 元构筑一个 50% 股票型基金和 50% 债券型基金的定投组合,那么最初时每月定投资金将各有 1500 元进入债券型基金和股票型基金。不过若经过一个月的变化,股票型基金下跌至 1300 元,而债券却上涨至 1600 元,那么为了维持 50:50 的资产配置,我们就要在定投过程中进行动态平衡,即投入 1650 元至股票基金,使其总市值达到 2950 元,投入 1350 元,使债券基金同样市值达到 2950 元,两者比例继续保持 50:50。

法宝六:定点加强法

定点加强就是根据我们的自行判断,在定期定额的基础上在特定时刻增加或减少某类基金的份额,以期通过一定程度的主观判断来加强回报。

常见的定点加强法可以是基于指数或者估值。前者便是规定,若上证指数或其他标志性指数跌破多少点,就额外追加一定金额的资金,以便在相对低点累计更多的份额,比如华安基金便支持这样的模式;而另外一种则是基于市盈率或者市净率这样的估值指标,低于多少倍时就额外追加一定金额的资金,这个则需要投资者自行关注并操作了。

另外一种定点加强法,则是与资产组合+动态平衡相结合,并不追加或者减持总体基金份额,而是调整股票、债券两类资产的比重。比如当市净率高于 4.5 倍时,要将已持有的股票型基金和债券型基金比例调整为 50:50,同时每月也按照 50:50 动态平衡定投;当市净率低于 2.5 倍时,其会选择将已持有的股票型基金和债券型基金比例调整为 90:10,同时每月也按照此比例动态平衡定投,这样既可以保证每月定期定额金额不变,又能够调整投入股市基金的份额,从而实现定期定额的优化。

法宝七:封基也可定投

虽然定期定投一直为开放式基金所推崇,但其实封闭式基金一样可以进行定投,只不过这需要我们在二级市场上自行操作。

每周封闭式基金公布的净值与市价比较,我们也可以方便观察封闭式基金溢价率的变化,并且可以根据溢价率的高低动态调整定投的金额,在溢价率超过 30% 以上时多定投些封闭式基金,在溢价率过小(比如低于 10%)的时候减持部分封闭式基金,从而进一步加强定期定额。

(作者单位:招商银行湖南省株洲市分行)