

纳指 100 或迎重大利好

证券时报记者 张哲

3月2日,苹果 iPad2 将正式推出,欲在高科技与资本市场上再掀波澜。国泰基金总经理助理、国际业务部负责人张人蟠表示,i-pad2 的发售可能对苹果股价带来较强的提振作用,而苹果公司作为国泰纳指 100 指数基金投资占比超过 20% 的第一大权重股,也将受益其中,而近期因为非洲及中东部分国家政局突变而短期下挫的该指数基金则恰为投资者入场提供了时机。

据晨星数据显示,截至 2 月 11 日,国泰纳指 100 最近三个月的总回报率高达 8.28%,在所有纳入统计的开放式基金产品中排名第一,并成为兔年第一只分红的指数基金。但之后因为受到海外政治动荡等因素影响,包括纳斯达克指数在内的美国三大股指出现了不同程度的下跌。

兔年理财不妨借“货基”下蛋

证券时报记者 张哲

股债震荡格局下,投资者不妨把手里的余钱投资货币市场基金、借“货基”下蛋,以打赢自己兔年的财富保卫战。这样一方面可以持币观望,等待市场形势明朗,再转换成其他理财产品;另一方面,可以保持资金的流动性以备不时之需,并且获取一定的收益。

银河证券研究中心数据显示,今年以来六成以上的货币市场基金 7 日年化收益率超过 1 年期 3% 的银行定期存款利率,甚至还有的超过 5 年定期利率。

对于货币市场基金未来的收益率表现,正在发行中的信诚货币市场基金拟任基金经理曾丽琼表示,虽然春节前货币市场利率超过 8% 不具有持续性,但是今年货币基金的年化收益率依然值得看好。在她看来,目前货币基金可投资标的的收益水平仍处于高位,货币市场利率水平超越货币基金静态收益,货币市场基金增量资金在今年物价高企、宏观调控从严、市场流动性趋紧的大背景下,可以获得良好收益,其收益率与货币市场利率走势高度相关。

兴业全球两基金获五星评级

证券时报记者 张哲

日前,上海证券基金评价研究中心发布的 2011 年 1 月基金评级报告显示,兴业全球旗下兴全全球视野基金三年选证能力和三年夏普比率荣获五星,兴全可转债基金的三年夏普比率和五年夏普比率均荣获五星。

上海证券 新基金价值点评周报

李艳 周五编

银华 90: 国内首只跨市场等权重指数基金

该基金是国内首只跨市场、等权重指数分级基金。基金份额分为银华 90、银华金利及银华鑫利,其中银华 90 为指数型基金、银华金利具有固定收益特征、银华鑫利具有高杠杆特性。等权重指数基金的特征是规避了市值加权指数编制方法中成份市值越大、权重越高的现象。

嘉实多利: 利用开放式分级设计, 充分释放债市投资能力

该基金是国内首只开放式分级债券基金,约定将 80% 以上的募集资产投资于固定收益类产品。与嘉实多元相比,增加了创新的分级设置。多利分级将基金份额按 2:8 的比例分为风险较高的多利进取部分和风险较低的多利优先部分,以满足不同风险偏好的投资者的需求。该基金份额既可申购赎回又可分拆合并,具有相当大的灵活性。

国投瑞银双债增利 A: “封闭+开放” 的运作模式

该基金 80% 以上的债券类资产投资于可转债和信用债而非其他债券类基金扎堆的企业债市场。采用“封闭+开放”的运作模式,认购期间发售份额 A 并且在 3 年内进行封闭运作,在深交所上市交易,封闭结束后转为 LOF。既能有效避免频繁大额申购赎回所带来的流动性冲击,也有益于提高资产配置的稳定性。

中海增强收益债券: 明星投研团队

该基金为增强型债券基金,可进行新股申购和二级市场个股买卖,对权益类资产的投资比例最高可达基金资产的 20%。中海基金拥有一支明星固定收益投研团队,在固定收益投资领域拥有丰富的管理经验。中海旗下首只债券产品——中海稳健收益债券基金,在 2009 年度总回报率达 6.56%,列当年同类 40 只普通债券型基金首位。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)

短投均衡配置基金 长投主题基金

证券时报记者 杜晓光

一位基民朋友上周末告诉证券时报记者,她在 1 月下旬申购的银华优选净值增长了 6%,不过这波反弹能否持续、后市如何布局令她感到迷茫。理财专家表示,能否持续反弹无法定论,结合目前经济形势与股市所处区域,短期可以关注行业均衡配置的基金,进可攻退可守;长期则应重点关注通胀、消费及七大新兴产业主题类投资基金。

看好行业均衡配置基金

以 1 月 25 日为分界,2011 年的前两个月,A 股走出 V 形 K 线,偏股基金净值也跟着玩了一把过山车。天相数据显示,截至上周六,2011 年以来偏股基金平均收益率回升至-1.23%,与 1 月 25 日相比,收益率反弹超过 8 个百分点。其中,南方隆元、中海量化策略、宝盈泛沿海、银华和谐主题、银华优选、博时主题的收益都超过 5%。

此波反弹中,几乎所有行业均取得正收益,金属非金属、木材家具和电子行业、高铁及高端设备等

行业涨幅较大,金融行业也有一定表现。与行业表现形成反差的是,虽然偏股基金整体业绩有所反弹,但分化依然严重,过半基金跑输大盘。业内人士指出,在反弹行情下,行业配置均衡的基金表现更佳。

国泰君安研究报告指出,A 股周期特征明显,2009 年至 2010 年前半年,新增投资增速的产能释放有望逐步展开,而 2011 年外需的变化也会由于基数效应有所减弱,供需趋向平衡,股市正在向前方的一个底部区域迈进。现在需要等待的不是某一个点位而是产能释放、新增投资下降以及外需可能波动后的一个均衡位置,短期内继续看好行业配置相对均衡的基金。

后市布局主题基金

近期宏观经济政策面出现紧缩预期已经逐步兑现,从上周市场热点轮换情况观察,投资者情绪在逐步得到修复。东北证券认为,除消费内需与通胀主题外,还可以关注与七大战略新兴产业相关联基金的中长期投资机会。

消费与通胀主题基金目前已经

有所表现。统计显示,今年以来业绩靠前的几只偏股基金几乎为主题基金所垄断,此前市场轮番表现的主题投资热点为相关基金强势反弹注入了强心剂。东北证券认为,除去几只通胀基金可以持续关注外,还可以关注资源、能源类主题基金。投资人士分析指出,中国经济在 2011 年将面临较大的通胀压力,呈前高后低态势,上半年的政策收缩力度较大,投资上要更加偏重均衡。而重仓资源、周期类个股的“抗通胀”基金近期表现较好,值得投资者关注。

东北证券分析认为,提前布局并坚定持有消费内需主题基金是中长期策略的核心。此前,中央明确表示,2011 年必须进一步扩大国内需求特别是消费需求,这为消费主题有所表现奠定了基础。

近日市场普遍关注新材料板块及对“两会”可能出台的一些扶持政策乐此不疲地进行揣度表明,新兴产业受市场宠爱的温度居高不下,而上周五新材料与 3G 等新兴产业板块已初显启动势头。

理财专家表示,选择偏股基金比较难以把握,建议投资者寻找具有一定确定性的中长期主题投资机会。



资料图片

应对震荡市 可转债首当其冲

证券时报记者 方丽

春节长假结束前一天股市遭遇突然加息,2月18日又逢央行再调准率,资金流动性面临新一轮考验,与之相反债市却是颇为火热。部分公司利用成本较低的可转债进行融资,为投资可转债带来更多选择的同时,也为兔年首度现身可转债市的招商安瑞基金提供了更多投资筹码。

申银万国研究所高级分析师朱

岚认为,伴随川投和中石化引领的可转债发行浪潮,预计今年转债规模将超千亿,与 2007 年下半年最低值相比,增量达 20 倍,整个可转债投资环境利好趋势明显,投资者对可转债理财产品的需求将会随之加大。

对此,招商安瑞进取拟任基金经理谢志华表示,2011 年股市、债市预计均不会出现明显的趋势性行情。可转债具备股权和债权双特性,是一个进可攻退可

守的品种,可以更好地适应今年的投资环境。其在股市上涨时或可分享股票带来的收益,大幅下跌时,也能通过股价修正获利,称得上是证券市场中相对较为稳健的投资品种。

招商安瑞正是基于可转债相对稳健的投资特性而发,其投资可转债范围可从 20% 到 95% 进行调整,投资策略灵活,朱岚认为,安瑞进取 20% 的投资下限,对多变市场形势的应对会更行之

有效。

招商基金固定收益部总监张国强认为,2009 年之前的转债市场规模较小,普通投资者对其了解不多,转债投资一直被定位为小户理财产品。然而自去年市场扩容以来,这一状况得到很大改善。在监管层鼓励直接融资的大背景下,部分国企发行转债的动力大增,一方面能实现低成本融资,另一方面也为股权融资提供一种可能。

讲究赎回时机 巧做基金定投

邓海欧

笔者发现,在最近一段时间,基金公司对于定投的营销手段又进一步升级,打起“亲子教育牌”。近 10 家基金公司将定投升级为教育金筹措和儿童财商教育的综合服务。然而长期定投基金并不一定包赚不赔,其收益水平很大程度上取决于赎回的时机。

在市场中,很多人都认为既然选择了基金定投就不用管了,捂着所定投的基金不动就行了。其实这是投资者的一种误区,投资者应该根据自己情况的变化,

对扣款的金额、所定投的基金进行调整。其次,投资者要想获得相对较高的收益,对定投的赎回时间要进行选择。

有业内人士建议,不妨对基金定投设置止损点,比如定投一段时间之后,如果回报率达到 20% 或 30% 就将基金全部赎回,转而进行相对安全的投资,如债券投资;等到市场低迷时,则又可开始定投基金。

近期,由于股市震荡,不少投资者青睐基金定投业务,因为基金定投可以通过长期平均成本来回避短期市场风险。但是定投

基金也要讲究技巧,只有降低了交易成本,定投收益才能提高。

首先,赎回基金,最好选择定期赎回。基金定投是投资者每月在固定的时间赎回固定份额的基金,是将基金定投反向操作的一项业务。虽然投资者每个月赎回的基金份额一样,但赎回的金额却是不一样的,如果市场处于调整期,投资者赎回的仅是一部分基金;如果市场转暖,投资者的资产就可持续增值。

其次,定投的时点也要讲究。一般来说,股市月初上扬的可能性要大一些,月中或月末下跌的可能

性较大,投资者可选择月中或月尾定投基金,这样就可以在相对低位购买基金。而在定期赎回基金时,投资者可选择月初赎回,这样选择高位赎回的概率也大一些。

最后,尽量选择后端收费模式。这种模式特点是持有时间越长、费率越低,有利于复利增值。此外,投资者还应根据自己的收入水平、投资理财规划和生活开支来合理安排基金定投比例,在不影响生活水平的前提下,达到家庭资产增值目的。

(作者单位:工商银行湖南省株洲市分行)

追强势股并非赚钱法门

股评家有一句口头禅叫做“追强势股”,即买入前期涨得最多的个股。一般认为,强势股可能是一波行情的龙头股,也可以是热点板块中的代表性股票。强势股总能延续一段时间的上涨趋势,为投资者带来超额收益。追强势股也常被称为“追涨策略”或“动量策略”,与之对应的另一种策略是“找反弹股”,或称为“反转策略”,即买入前期跌幅最大的个股,寄希望于“跌得越深,反弹越高”。上述两种策略均有不少拥护者,本文将对它们进行一次验证。

1、基本定义

我们这样定义“动量策略”:以每个月 15 号(节假日顺延)作为观察日,对上个月所有个股的涨幅进行排序,找到涨幅最大的 100 只个股。然后根据公司的

市值规模分配资金,买入这 100 只股票。到下个 15 号重新计算月度个股涨幅,得到新的涨幅居前 100 名公司,对照旧名单,将不在新名单中的个股卖出,得到的资金买入新进入名单中个股。如此反复,保持投资组合持股个数总是 100 只。买入卖出价格以 15 号收盘价为准,暂不考虑手续费,也不买入 ST 类个股。

与之相对应的是“反转策略”:在上述模拟中将“排名居前”改为“排名靠后”,其他不变。

2、策略收益的统计

在过去的 6 年里,按照该策略进行操作的投资收益令人吃惊,不论哪种方法,其收益都明显低于沪深 300 指数的收益。也就是说,长期来看,“追强势

股”和“找反弹股”都不能为投资者带来超额收益。计算交易成本后,还可能让投资者亏损。

3、从失败策略中寻找赚钱法门

这两种策略虽然都失败了,但却显露出成功的法门。注意到强势股和反弹股分别对应了涨幅最大的和涨幅最小的个股,它们都没有超额收益,超额收益去哪里了呢?一个推测是,超额收益集中到涨跌幅排名居中的个股。若将选股规则改为“取上个月涨幅排名靠中间的 100 只个股”,其他规则不变,6 年累积收益率 695%,同期沪深 300 指数收益仅为 236%。也就是说,追涨不赚钱、反转也不赚钱,找那些跟着大盘一起走的个股,反倒有可能找到黑马。

不过需要指出的是,上述规

则并非一成不变。在 2007 年至 2010 年,找居中间个股的方法具备明显优势,而在 2005 年至 2006 年,优势并不明显。但总的来说,超额收益是存在的。

“强势股”很吸引眼球,但根据统计结果,追强势股总是不合适的。投资者可能注意到了某只个股连续涨停,却没注意到某些个股涨得多,跌得也深。平均来看,这种策略没有价值。

寻找投资策略是一个系统工程。在海量的信息里,提炼出有用的信息,加以甄别、分析,从失败策略中发现新的价值,更好地掌握数据、分析数据、理解数据、应用数据,这就是量化基金的最主要工作。

(杜志鑫)(数据来源:摩根士丹利华鑫基金金融工程部)

三大妙招淘金私募基金

蒋占刚

随着近三年的迅速扩容,阳光私募已成为富裕阶层理财的重要渠道。不过,面对日益繁多的私募产品,投资者的选择也越来越难。日前,好买基金、国金证券和海通证券先后推出了私募产品评级和投资策略,投资者从中或许可以得出投资之道。

妙招一:关注综合风险因素的中长期业绩排名。私募基金的流动性较差,投资期限长,投资者要适当关注中长期业绩排名,特别是综合风险因素的中长期(两年、三年期)业绩排名。

总体来说,适当参考星级排名可以避免过分关注年度收益,多角度考察私募基金,引入长期表现和对风险控制的考虑。比如,从好买基金的中长期星级评价中可看出,云程泰 1 期既是 2010 年绝对收益率靠前的基金,其近一年、近两年的风险调整后收益的星级评价都为 5 星,但其近三年的星级评价仅为 2 星;海洋之星 2 号、林园 3、明达 4 等也有类似的情况。

妙招二:选择适合自己的投资偏好的私募基金。投资顾问在阳光私募这一相对个性化的领域展示出多元化,投资者应尽量选择适合自己的私募基金投资顾问。

首先,从风险收益定位差异来看,愿意以较高风险获取较高收益的投资者可以选择积极型的投资顾问,如高雅、新价值;愿意以中等风险获取中等收益的投资者可以选择平衡型的投资顾问,如重阳、朱雀、武当、源乐晟;而对于风险承受能力较低的投资者而言,则可以选择稳健型的投资顾问,如智德、星石等。

其次,从换手率差异来看,价值型投资者可以选择买入并持有策略的投资顾问,如长今、同威、君富等;交易型投资者则可以选择频繁交易(即以高频交易为主,主要通过高的换手率来锁定赢利和止损)的投资顾问,如中睿合银、博硕、展博等。

妙招三:选择业绩具有可复制性的私募基金产品。事实上,除了外部扩大化的过程中,旗下的多只产品也出现了或多或少的内部业绩分化,最严重的超过 30%。投资者切忌仅凭单个产品的突出业绩便选定私募基金投资顾问,还需要更进一步落实到具体产品、基金经理、基金投资标的上。

不过,值得一提的是,在仅有一位基金经理的私募基金公司中,业绩差异明显收窄。在好买基金统计的 9 家单个基金经理私募中,仅有武当和同威的 2010 年业绩极差大于 10%,星石、远策、民森、淡水泉的极差均控制在 5% 以内。其中,除了民森采用数量化投资以外,其余三家私募都以选股为主要投资策略,较低的换手率也有利于基金复制策略的施行。

(作者单位:招商银行湖南省株洲支行营业部)