

■ 点击理财产品 | Product |

鹏华丰盛稳固收益
3月23日起售

基金名称: 鹏华丰盛稳固收益债券型证券投资基金
基金管理人: 鹏华基金管理有限公司
基金托管人: 工商银行
发售时间: 3月23日至4月20日
基金经理: 初冬, 经济学硕士, 14年证券从业经验。曾在平安证券研究所、平安保险投资管理中等公司从事研究与投资工作; 2000年8月至今就职于鹏华基金公司, 历任研究员、基金经理助理等职。现任鹏华基金公司社保基金理财经理及鹏华货币市场基金经理, 投资决策委员会成员, 固定收益部总经理。

非周期行业100ETF
3月21日起售

基金名称: 上证非周期行业100交易型开放式指数证券投资基金
基金管理人: 海富通基金管理有限公司
基金托管人: 工商银行
发售时间: 3月21日至4月15日
基金经理: 刘瓔, 硕士, 9年证券从业经历。先后任职于交通银行、华安基金, 曾任华安上证180ETF基金经理助理; 2007年3月至2010年6月担任华安上证180ETF基金经理, 2008年4月至2010年6月担任华安中国A股增强指数基金经理。2010年6月加入海富通基金公司。2010年11月起任海富通上证周期ETF及其联接基金经理。

海富通非周期ETF
联接基金3月21日起售

基金名称: 海富通上证非周期行业100交易型开放式指数证券投资基金联接基金
基金管理人: 海富通基金管理有限公司
基金托管人: 工商银行
发售时间: 3月21日至4月21日
基金经理: 刘瓔, 硕士, 9年证券从业经历。2010年11月起任海富通上证周期ETF及其联接基金经理。

国泰保本
3月15日起售

基金名称: 国泰保本混合型证券投资基金
基金管理人: 国泰基金管理有限公司
基金托管人: 招商银行
发售时间: 3月15日至4月15日
基金经理: 沙昉, 硕士研究生, 2008年2月加盟国泰基金, 现任投资副总监兼研究部总监。

鑫意”理财恒通第九期
3月30日起售

产品名称: 2011年“鑫意”理财恒通第九期人民币理财产品 A11109
发行人: 上海农商银行
收益类型: 保本固定型
销售日期: 3月30日至4月5日
预期年收益率: 3.9%
委托资金: 委托起始金额为5万元, 委托递增单位为1000元, 计划募集金额上限为3亿元。
投资对象: 该理财产品将主要投资于银行间市场债券资产、票据资产和回购, 投资比例为0%-100%。此外, 该理财产品也可投资于银行间市场其他金融资产和金融工具等, 投资比例为0%-100%。

阳光理财“计划”第7期
产品3于3月28日起售

产品名称: 2011年阳光理财“计划”第7期产品3 (11001072045)
发行人: 中国光大银行
收益类型: 非保本浮动型
销售日期: 3月28日至3月31日
预期年收益率: 4.3%, 委托期为15天。
委托资金: 委托起始金额为5万元, 委托递增单位为1万元。
投资对象: 该理财产品指定中国光大银行为代理人, 代其将理财资金投向银行存款、货币市场工具、信贷资产等融资产品和债券等金融产品, 并代理投资人签署相关合同和办理资金收付的理财产品。该产品募集资金投资于前期已成立的信托融资项目, 即由中海信托发行, 信托资金用于向上海市土地储备中心发放土地储备信托贷款。

(陈墨)

■ 理财主张 | Opinion |

护住本金战通胀 保本基金有看头

证券时报记者 方丽

巴菲特著名投资金律: 第一条, 保住你的本金; 第二条, 保住你的本金; 第三条, 记住前两条。A股市场震荡纠结, 既能护住本金又能战胜通胀的保本基金, 无疑是投资佳品。

当第一只保本基金南方避险2003年6月27日向世以来, 7年来的运作中, 保本基金表现出弱市下退可安心保本、牛市下进可适当分享股市收益的特征, 非常适合稳健型投资者。

保本基金大发展

有人称2011年为“保本基金年”。数据显示, 今年已经成立了3只保本基金, 其中广发保本募集了41.09亿元, 成为今年以来成立规模最大的一只新基金。建信保本和汇添富保本也分别募集了31.26亿元和25.07亿元, 3只保本基金平均募集了高达32.47亿元的资金, 远远超过其他新基金的募集水平。

基金公司对保本基金的热情也高涨, 国泰保本、大成保本等多只保本基金在发行或者计划发行中, 南方等基金也开始设计发行保本基金。

保本基金能在保本基础上博取高额收益, 这是这类基金最大魅力所在。上海财汇统计数据 displays, 截至3月14日, 5只2011年之前成立、并且尚存续的保本基金累计净值都在1元以上, 尤其是南方避险增值, 当下累计净值已达3.1088, 累计收益超过200%。

据悉, 保本基金通常具有通过严格的投资策略、动态配置保本基金资产和收益资产之间的比例, 以达到保本目的这一特点, 即通过仓位上限约束、核心参数设置和强制止损等条款, 大幅度降低基金可能出现的净值下行风险, 因此, 非常适合风险承受能力较低, 但存在一定资本保值增值需求的人群。银河证券基金研究中心指出, 在资本市场表现低迷、无风险利率与通胀倒挂、市场缺乏低风险投资品种的环境中, 保本基金往往会受到市场的追捧, 而目前国内市场环境与之相符。”

多角度考察保本基金

保本基金虽然能保本, 但投资者也需要多角度考察。

首先要考察保本基金产品本身的保本比例和周期, 这也代表了基金的风险程度。一位基金业内人士表示: 保本基金要在最开始建仓

时就获取较高收益, 否则就会处境尴尬。”按照保本基金合同条款, 保本基金的股票仓位和基金获取收益情况表现密切相关, 如果收益很高, 相对应的股票仓位就很高, 反之收益低, 股票仓位就会被限制。如果一只保本基金净值在1元以下, 股票仓位按规定不能超过10%, 如此一来就获取更多高额收益。

三问保本基金

证券时报记者 方丽

保本基金是在保证本金安全的基础上”去追求绝对回报的基金。

第一问: 保本基金如何保本? “保本”一般通过两个主要方式来实现: 第一, 基金管理人采用组合管理技术, 比如大成保本基金采用VPPI(可变组合保险)策略, 根据数量分析、市场波动等来调整、修正风险资产与保本资产在投资组合中的比重, 严格执行投资纪律和控制风险, 从而保证本金安全, 并实现基金资产长期增值。第二, 在极端情况下, 保本基金可能会出现本金亏损的情况, 需要

对保本基金权益类资产的投资而言, 关键不是仓位, 而是在于安全垫的放大倍数, 只要安全垫足够大, 保本基金是可以增加股票仓位的, 这对投资者也是有利的。

其次, 要考察保本基金的基金经理和投研团队, 严谨、能力突出的研究团队会带来较高的超额收益。

再次, 投资者本身的需求, 这一

产品具有特殊的需求对象, 因此, 适宜相应投资风险偏好和投资需求的人选择。

而且, 投资保本基金要注意全程参与, 投资者只有在认购期购买并持有至到期, 才能享有当期的保本。投资者只能按当时净值提前赎回, 如有亏损则需自己承担, 还要付出高额的赎回费用。

一个独立的第三方为保本基金做担保, 这个机构为持有人提供不可撤销的连带责任担保。国内目前正在运作的保本基金的担保人为一些大的金融集团与投资集团, 担保人的实力和信誉均毋庸置疑。

第二问: 保本基金可持续保本? 其实, 保本型基金也会“变身”, 即到期后会转化成另外一种类型的基金产品。国内保本基金的保本期通常为2年或3年。目前国内有7只基金已经完成了两个或两个完整的保本周期, 其中银华保本、南方避险、金鹿保本3只基金进入到下一保本周期; 万家保本、金象保本、嘉实保本、宝

石动力4只基金已经分别转型为万家债券、国泰300、嘉实优质、宝石动力混合基金。

第三问: 保本基金保本就足够? 除了保本, 保本基金对稳健投资者具有较大吸引力的另一个重要特点是: 保值增值。也就是说, 保本基金追求在保证本金安全的基础上获取收益。还是以大成保本基金为例, 作为低风险资产品种, 大成保本基金大类资产的配置权限更大, 也更灵活, 在力求保障本金安全的同时, 可以通过适时参与部分风险资产, 充分把握和分享债市与股市的投资机会。

4月投基不妨抓大放小

证券时报记者 陈楚

3月份即将收尾, 尽管股指整体上震荡不前, 但个股的结构性行情仍然层出不穷, 分析人士指出, 在中小盘股票轮番表现后, 处于估值洼地的大盘蓝筹股有望后期崛起, 与此相对应, 大盘蓝筹风格的基金有望在4月份表现突出, 投资者不妨重点关注此类基金。

大盘蓝筹估值洼地明显

在A股今年以来的走势中, 上证综指整体上呈现出震荡的格局, 但局部性的结构性行情仍然异彩纷呈, 西藏发展以超过100%的

涨幅傲视群雄。江苏吴中、成城股份、三爱富、濮耐股份等中小盘个股涨幅也都在50%以上。天相投顾的统计显示, 在今年以来涨幅前20名的个股中, 仅有包钢股份一只大盘股。金融、地产、钢铁、煤炭、有色、石油石化等大盘蓝筹股整体涨幅居后, 不少大盘蓝筹股股价还出现了下跌。

分析人士表示, 以估值而论, 很多中小盘个股在经过炒作以后, 市盈率普遍高于50倍, 部分中小盘个股估值甚至超过100倍, 这些个股的业绩增长明显支撑不了目前的估值水平, 因此, 不少中小盘个股面临着估值“挤泡沫”的过程, 而大盘蓝筹股由于缺乏

股价上升的催化剂, 加上今年以来货币政策收紧, 股市流动性受到一定程度的压缩, 大盘股一直都不温不火。但经过较长时间的盘整后, 主力资金很有可能转向低估值的大盘蓝筹股, 尤其是符合国家“十二五”规划的相关要求、业绩稳定增长的大盘蓝筹股。

事实上, 昨日A股市场部分大盘蓝筹股已经表现出了“王者归来”的风采。以有色、地产、钢铁为代表的大盘蓝筹股表现突出, 山东黄金、中色股份、招商地产、保利地产、万科A、包钢股份、八一钢铁均表现不俗。从3月份以来基金净值增长率来看, 部分大盘风格的指数基金产品已经开始领涨。

大盘风格基金蓄势待发

理财专家表示, 如果后市大盘蓝筹扛起领涨大旗的话, 投资者不妨重点关注以下三类基金:

首先是大盘风格的指数基金, 如跟踪50指数、沪深300指数、180指数等标的的指数基金, 指数基金在市场跌时跌幅领先于主动型基金, 但一旦市场进入上涨通道, 被动型的大盘指数基金涨幅会明显领先于主动型基金。

其次是分级基金中的进取部分, 因为存在一定的杠杆, 在市场上上涨时, 分级基金中的进取部分净值涨幅很可能还会高于大盘同期涨幅, 因此, 投资者若想获取超额收益, 在大盘蓝筹股上涨时, 通过分级基金中的

进取部分获取高于大盘涨幅的收益, 不失为一种好的选择。

最后是大盘风格的主动型基金, 由于此类基金重仓的大部分都是大盘蓝筹股, 在大盘股领涨时, 这种大盘风格的主动型基金净值涨幅一般都会高于中小盘风格的基金。投资者可从以下三点来选择合适的大盘风格主动型基金: 首先是具有一定知名度的老牌基金公司旗下的基金产品, 这些基金公司一般早已发行大盘风格的主动型基金, 有过往投资业绩供投资者参考; 其次, 选择老基金经理掌管的大盘风格的主动型基金; 最后是大基金公司旗下的品牌基金。品牌基金要形成品牌效应, 一般都经过了牛熊市的考验, 具有优于其他基金的择股能力和风险控制能力。

三指标了解海外投资者如何看A股

廖科

股市投资需要把握市场情绪, A股投资者用来判断市场情绪的常用指标, 包括A股每周新开户数统计、股票基金仓位、社保保险资金是否买入等。尽管A股当前还是封闭的市场, 但其和外围市场的联系也愈发紧密, 那么, 有什么好的途径可以了解海外投资者对于A股的看法吗? 笔者认为可以从以下三方面入手。

第一, 关注美元兑港元汇率的波动。

香港市场上有大量内地公司, 同时在A股和香港上市的A+H公司也有67家。尽管外资投资A股是受限制的, 但资金进出香港却非常自由, 港元汇率的波动一定程度上反映了海外资金进出香港市场的情况。一般来讲, 港元汇率走强时, 说明市场对于港元的需求量增加, 表明有资金进入香港。相反, 当港元汇率走弱时, 说明海外资金并不看好港股走势而流出香港。这里面有规律可寻: 2008年9月至2009年11月, 港元汇率走强, A股和港股向好; 2009年12月至2010年6月, 港元汇率走弱, A股和港股皆以调整为主; 2010年6月至2010年11月, 港元汇率走强, A股和港股走势整体向好; 2010年11月至2011年3月, 港元汇率走弱, A股和港股整体偏弱。值得注意的是, 港元汇率近期出现走强迹象, 这或许意味着资金对于中国相关资产的看法正在向乐观转变。

第二, 关注香港市场上A50基金的折溢价情况。

香港市场上有多只A股相关的ETF基金, 其中最为活跃也最为市场所关注的是安硕富时A50中国基金(02823.HK)。该基金主要通过花旗和巴克莱的QFII额度投资A股市场, 当前市值超过600亿港元。如果香港投资者看好A股前景, 那么该基金就会出现溢价交易, 反之, 当香港投资者看淡A股前景时, 该基金更可能会出现折价交易。A50基金持续上涨或做空交易非常活跃时投资者都值得警惕, 过去A50基金的确多次提前预言A股走势。从当前情况看, A50基金溢价接近10%, 尽管已经从1月溢价超过15%的高点回落, 但依然处于历史较高水平。从买卖交易来看, 当前该基金的做空成交额占比, 依然处于2011年1月以来的下降趋势中。综合来看, 当前香港投资者对于A股未来前景的看法依然是偏乐观的。

第三, 关注美国股市上投资A股的封闭基金折溢价情况。

海外资金投资中国渠道有限, 但美国市场上还是有可供买卖的直接投资于内地A股市场的封闭式基金。该基金名称是MORGAN STANLEY CHINA, 在美国的交易代码是CAF, 在纽约证券交易所交易。一般情况下, 该基金80%以上的资产都用于投资上海和深圳证券交易所交易的A股, 同时也可以投资少量的B股。作为一只

封闭式基金, CAF的走势和其净资产走势趋势相同, 但并不完全一致, 这就导致了其相对于净资产的溢价率出现波动。由于美国股市集中了海外最主要的投资者, 因而该基金的走势及折溢价率, 可以反映美国为首的海外投资者对于A股未来走势的观点。从2006年9月28日成立至今, CAF的溢价率波动范围在-37.11%到40.12%, 波动幅度非常大。CAF基金的折溢价波动表现出一些规律。

首先, 当A股过度上涨时, CAF走势不如净资产走势, 而当A股过度下跌时, CAF走势好于净资产走

势。从基金成立起至2008年1月, CAF从溢价近20%逐步变为折价40%, 而在这段时间内, A股市场正经历着超级大牛市行情, 上证指数从1700多点上涨至超过6000点。可以看到, 对于中国股市的快速上涨, 美国投资者是有些难以理解和接受的, 表现为CAF价格的上涨远远落后于其净资产的上涨。在中国股市最疯狂的时候, CAF的折价率也接近最高。上证指数见顶之后中国股市出现了快速的下跌, CAF折价率反而逐步缩窄并转为大幅溢价。这表明, 在中国股市大幅下跌时, 美国人并不认为这

样的下跌是合理的, 相反, 美国人在中国股市下跌过程中反而越来越看好中国股市。CAF的走势表明美国投资者在市场过度乐观或过度悲观时整体还是相对理性的。

其次, 2009年7月后A股走势趋于震荡, CAF基金的折溢价波动也迅速下降, 折价和溢价几乎都在10%以内。当前CAF基金相对净资产折价2%左右, 不过相比之前折价已经有所回落。整体来看, 美国投资者对于A股市场的前景依然谨慎, 但相比1个月前已经有了明显改观。

(作者系东航金融研究员)



官兵/漫画