

上海证券新基金价值点评

代宏坤

易方达资源行业:物以稀为贵

该基金覆盖的资源行业包括油气、煤炭与消费用燃料、铝、黄金、多种金属与采矿、贵金属与矿石、新能源等多个行业。随着全球经济的发展,资源供给与资源需求的矛盾将长期存在,资源稀缺性愈发凸显。在政策的支持下,提升资源使用效率、加速资源整合将成为大方向,这将有利于优质的龙头企业继续做大做强。从长期和短期来看,资源类板块都表现突出,资源行业的投资价值长期存在。但是,资源行业容易受国内外多种不确定性因素的影响,波动会很大,适合风险承受度高的投资者作为辅助基金来配置,比重不宜太高。

金元比联保本基金:基础保本产品

该基金是金元比联的第二只保本基金,对投资人持有到期的认购额进行保本。股票投资比例上限为40%,运用固定比例投资组合保险策略(CPPI),该策略的特性是能最大限度地保护本金安全,同时也能保留随股市上涨获得净值增长的可能,达到对投资组合保值增值的目的。金元比联最早发行的金元比联宝石动力保本基金,保本期间在沪深300大幅下跌39.07%的情况下,取得了3.44%的正收益。该基金适合保守的、能够进行长期持有的投资者,在认购期买入并持有到期。

上投摩根强化回报:二级债基

该基金是上投摩根基金公司的第二只债券型基金。与之前的上投纯债基金不同,该基金是二级债基,也是当前国内基金市场上发行数量最多的一个债券基金品种。提供了A/B两类不同费率结构的基金份额,用以满足不同投资者。在国内外不确定因素众多,市场走势不明朗的情况下,二级债基可以灵活地、适度地进行部分股权类投资。需要注意的是,二级债券收益的很大一部分来自于股权投资,如果股市下跌,二级债基下跌的可能性很大。该基金适合稳健的投资者。

国泰事件驱动策略股票型基金:考验选股和择时能力

国泰事件驱动策略股票型基金,以“事件驱动”为核心投资策略,深入挖掘可能对行业或公司的当前或未来价值产生重大影响的事件,在积极把握宏观经济和 market 发展趋势的基础上,将事件性因素作为投资主线,并将事件驱动投资策略贯彻到投资管理中。值得关注的是,该基金是国内首只将“事件驱动”投资策略作为投资主线的公募基金,产品设计理念具有一定的创新性。同时该策略需要较为准确地判断事件价值并把握投资时点,因此对管理人的选股及择时能力提出了较高要求。该基金适合风险承受力较高的投资者,配置比重不宜太高。

金鹰策略配置股票基金:依投资时钟配置资产

该基金采取动态投资策略,充分考虑宏观经济运行状况、金融市场环境和各种金融工具,构建一个体现策略导向的投资组合。在投资策略上,综合考虑国内外宏观经济、财政政策与货币政策新动向,通过对宏观经济所处投资时钟象限的判断,来进行防御与进取的权衡与取舍,作出大类资产配置和行业配置。投资时钟是海外投行进行资产配置时普遍使用的工具。以投资时钟为依据的动态投资法则正在被机构投资者所认可,避免了单一投资法则的弊端。金鹰策略配置股票基金将由金鹰基金投资总监杨绍基亲自掌舵,杨绍基还是金鹰中小盘基金的掌舵人,金鹰中小盘在过去的几年中取得了不错的业绩,在同类型的基金中排名靠前。

纽银新动向混合:跟踪资金流向

该基金是纽银梅隆西部基金公司旗下的第二只产品,股票资产占基金资产的30%-80%,关注政策扶持的新兴产业、结构转型受益行业与板块,采用全新的投资工具——资金流向标(iFlow)。iFlow工具系从托管资产开发而来,可实时统计资金在区域市场间、各类资本市场间(股票、债券、外汇等)的流动数据,运用这些数据,可对A股市场风格转换的预判、股票与债券比例的调整提供参考。这种投资工具充分运用了该基金公司外资股东的优势,纽银基金的外方股东隶属于纽约梅隆集团,纽约梅隆集团是全球最大的托管行。新型的投资工具无疑使市场更加多元化,但是作为一种新的投资工具,该工具的有效性还有待市场检验。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)

分级债基集体走弱 频现双折价

证券时报记者 朱景锋

上周债市大幅下挫,上市交易的分级债基和封闭债基全线走弱,折价率显著上升。部分分级基金出现低风险和高风险份额双折价情况,其中最引人关注的当属7月8日上市的聚利A和聚利B,这两类份额上市首日双双大跌,分别折价5.86%和5.53%,上周的五个交易日,这两类份额继续下挫,截至上周五,聚利A和聚利B折价率分别高达13.1%、11.07%,份额加权平均折价率达到12.49%,为目前上市的分级债基中折价最高的。债市的恐慌情绪在该分级基金上市后显著扩大,引发了不计成本的疯狂抛售。

分析人士认为,聚利分级债基上市恰逢债市调整,因此上市后表现不佳,而较长的封闭期限也使得该基金折价率超过了其他分级债基。除了聚利A和聚利B,目前分级基金两类份额同时折价的还有景丰A和景丰B,不过,和泰达聚利分级债基相比,大成景丰分级债基的折价率要小很多,截至上周五,景丰A和景丰B分别折价4.66%和5.8%,大成景丰分级债基的期限仅为三年,而泰达聚利分级的期限为五年,投资者面临的不确定性较大。但是,由于债券市场波动性较

小,目前泰达聚利超过10%的折价率显然是有些超跌的,不过,研究人士也认为,由于聚利A的约定收益率为1.3x5年期国债到期收益率,不像其他分级基金那样设定为定存利率,因此,投资者面临的不确定性更大,波动也会更大。

其他分级债基中,多利进取溢价率高达21%,是目前溢价率最高的份额,多利优先折价率为5.59%,两类份额折溢价率差异较大,而首只分级债基富国汇利的两类份额折溢价率就要小很多,其中低风险端的汇利A折价4.84%,高风险端的汇利B溢价2.45%,参照汇利B,多利进取的溢价率偏高。

添利B和天盈B上周五分别折价8.97%和6.65%,变动不大,不过,添利B上周五遭到机构通过大宗交易席位抛售,两笔大宗交易合计抛售1.716亿份,卖出方为机构专用席位,接盘方为平安证券交易单元,成交价为每份0.91元,较上周五场内均价有小幅溢价。在债市趋于谨慎的情况下,该机构抛售高风险份额的举动颇令人寻味。

对于分级债基的特点,鹏华基金固定收益部总经理初冬表示,分级债基的A端通常拿固定回报,B端承受高杠杆风险,分级债基是二级债基或者说这家基金公司整体风格相对比较积极,那可能买B端

承受风险会比较大,如果说本身分级基金风格比较稳健,通常不大买权益类品种,债券投资的水平也比较高,通常买B端可能获得回报会比较

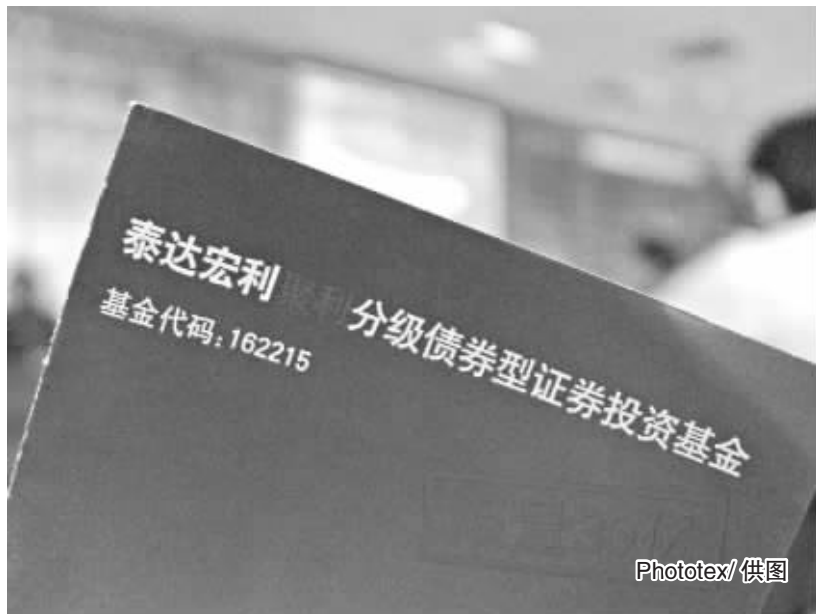
除了分级债基,封闭式债基目前全部处于折价状态,只是折价率差异较大,富国天丰、中欧强债折价率较低,分别只折价1.58%和2.72%,信诚增强债券和富国强债折价率较高,分别达到8.04%和7.37%。其他债基折价率大多在7%左右。

市场人士分析,期望通过债券基金进行资产配置的投资者与其在首发时购买分级债基和封闭式债基,不如场内存在较高折价的份额,这样成本更加低廉。

9.94%!老封基平均折价率创年内新高

证券时报记者 朱景锋

由于缺乏炒作题材,传统封闭式基金近期连续走弱,折价率持续上升,并于上周创出年内新高。据天相投研统计显示,截至上周五,25只老封基平均折价率达到9.94%,为今年折价率最高点,这也是传统封基连续五周折价率上升。



Phototex/供图

从单只基金的情况来看,共有11只封基折价率超过10%,基金银丰和基金鸿阳折价率最高,分别达到14.12%和14%,基金开元、基金兴华和基金金泰折价率最低,分别为5.53%、5.83%和6.70%,基金兴华在6月中下旬曾溢价交易,但近两周走弱,出现较大折价。

据分析,封基持续走弱折价率回

升的主要原因,一方面是前期折价率较低,存在折价率回升的压力,另一方面,今年以来受基础市场表现不佳影响,封基净值表现不佳,截至上周五,25只基金中仅有5只今年以来取得正收益,基金开元以8.31%的收益率一枝独秀,该基金也成为目前折价率最小的封基。但大部分封基表现不佳,这势必对分红形势构成不利影响。

部分封闭债券基金年化套利空间超过7%

证券时报记者 杨磊

普通封闭债券基金作为一种创新基金受到投资者关注,目前有9只此类产品正在深交所上市交易,全部处在折价状态中,截至7月15日的规模加权平均折价率为5.64%。业内专家分析,投资者要把封闭债券基金的折价率和到期时间结合起来,部分基金的年化套利空间超过7%。

天相统计显示,9只封闭债券

基金今年以来呈现上升趋势,年初时平均折价率只有1.5%左右,到了7月之后进一步上升,从7月1日的平均折价4.34%提高到7月15日的5.64%,不同基金的折价率在1.58%到8.04%之间。

据了解,折价率最低的是富国天丰,折价1.58%,该封闭债券基金今年10月23日就到期,其次是今年12月1日到期的中欧强债,折价率为2.72%;折价率最高的是信诚增强,折价8.04%,该基金

2013年9月到期。

从债券市场行情来看,在货币政策偏紧的情况下,7月初进一步加息,使得债券市场出现了一轮下跌,拖累了投资者对封闭债券基金投资的信心。有基金分析师表示,折价率进一步上升主要是由于部分投资者急切卖出导致的,有的投资者卖出封闭债券基金后,转向了投资目前出现明显反弹的股市。

值得注意的是,部分封闭债券基金的年化套利空间超过7%,已经超

过了大部分封闭股票基金的年化套利空间。

证券时报记者统计显示,中欧强债距离到期有4.5个月,目前折价2.72%,对应的年化收益率约为7.5%,即使扣除交易成本后,年化套利空间也有6%左右,这样的套利空间对于低风险投资者很有吸引力。

富国天丰距离到期只有三个月零一周的时间,目前基金折价率对应的套利空间约为6%,但考虑到投资者买入基金和到期后赎回费,投资者年

化套利空间下降到4%左右。

到期时间2年左右的封闭债券基金折价率较高,年化后收益率大多在4%左右,尽管年化收益率不如中欧强债,但考虑到未来几年的债券投资收益,只要债券基金投资每年能获得5%的收益率,目前投资此类债券基金,2年后到期时投资者的总投资收益率将达到18%左右。银华信用、华富强债和信诚增强是目前两年左右到期基金中年套利收益率比较高的品种。

■ 摩根天下 | J.P. Morgan View |

欧洲债务危机重燃

比较棘手的是,欧债危机的范围似乎正在不断扩大。比如意大利,投资者担心当局是否有能力解决日益沉重的债务负担,而该国财务部长卷入贪污指控则令情况雪上加霜。

尽管上月底希腊议会投票通过新紧缩措施曾一度鼓舞欧洲股市回升,但这种乐观气氛显然只是昙花一现。随着最近葡萄牙的主权评级被突然下调,有关债务问题的忧虑重新在欧洲大陆上燃起。人们担心,欧债危机可能正在向更大范围蔓延。

本月6日,信用评级机构穆迪突然将葡萄牙的长期主权债务评级从Baa1下调至Baa2,也就是垃圾等级,并将评级展望定为“负面”,亦即在将来12至18个月内可能会进一步调降。穆迪表示,做出此项决定的原因是,葡萄牙在资本市场融资困难,因而需要第二轮资金援助的可能性提高。与此同时,穆迪亦担心葡萄牙可能无法完成减赤目标。

葡萄牙财政部长加斯帕在上周的表态亦证实穆迪并非危言耸听。加斯帕称,葡萄牙经济的下滑程度可能会超过之前预料。该国央行稍早时曾预计,今明两年葡萄牙经济将分别下滑2%和1.8%,但加斯帕却认为今年的衰退幅度或会达到2.3%,明年则为1.7%。此外,失业率可能也将居高不下,从目前的12%,于明年进一步攀升至13.2%。

更加棘手的是,欧债危机的范围似乎正在不断扩大。比如意大利,投资者担心当局是否有能力解决日益沉重的债务负担,而该国财务部长卷入贪污指控则令情况雪上加霜。意大利债务占本地生产总值的比例今年预计将高达120%。由于当地银行持有大量本国政府债券,并且高度倚赖批发融

资市场,因此市场忧虑一旦意大利信用评级恶化,当地银行将首当其冲。

尽管欧元区周边国家主权债务危机持续扰攘,欧洲央行却兑现了上月多番作出的暗示,加息25个基点至1.5厘。行长特里谢在议后发表言论,字里行间对未来的态度显得犹豫不决,特里谢既指出通胀有上升趋势,同时又认同近期增长回软,说明央行未来的加息步伐暂未确定。不过,从目前欧洲银行同业拆息期货来看,欧洲央行或将于第四季之前按兵不动。

欧元区的加息动作推高了浮动按揭利率,令欧洲周边国家承受不成比例的经济负担。相反,欧洲核心国家的经济却续有增长,特别是德国5月份出口继续增加,按月升4.3%,工业生产增幅亦超出预期。不过,值得注意的是,德国内需依然疲软。

摩根资产管理认为,现阶段比较明朗的是欧洲央行打算将其“宏观”政策与“微观”政策清楚划分。该行只是希望令整体欧元区的利率重拾正轨,但与此同时央行本身又能在危急情况下向个别机构提供流动性。因此,央行会继续按政策利率提供无限制短期融资,并决定放宽有关葡萄牙债券的抵押品规定。

汇添富资产管理(香港)公司总经理高潮生:

贵金属ETF是抗通胀的好选择

证券时报记者 陈楚

在日前举办的“2011年度基金投资者服务巡讲大型公益活动”厦门专场上,汇添富资产管理(香港)公司总经理高潮生表示,看好黄金的投资价值,对于普通投资者来说,贵金属交易型开放式指数基金(ETF)是对抗通胀的较好选择。

高潮生表示,从历史上看,在通胀背景下,股票、债券等传统资产均会受到不同程度的影响。房地产由于受到调控政策的影响,未来不确定性非常大。相对而言,高潮生较为看好黄金的投资机会,他认为黄金是贵金属当中最核心的部分,如果美国第三轮量化宽松货币政策推出,未来会有更多的美元流入全球市场,以美元计价的大宗商品也会应声而涨。

究竟是哪些因素在影响黄金的价格走势?高潮生表示,供求关系决定了黄金的价格,在黄金整体供不应求的背景下,其价格也会上涨;其次,美元的走势也会直接影响到黄金的价格;第三,市场上部分热钱的投机行为,会加大黄金价格的波动。目前,实物黄金的需求在增加,投资性需求也在加大。从供给端来说,黄金属于稀有资源,供给会越来越紧。从需求端来说,各国央行目前购买黄金的热情空前高涨,一季度各国购买黄金的需求在增加,投资性需求也在加大。

从供给端来说,黄金属于稀有资源,供给会越来越紧。从需求端来说,各国央行目前购买黄金的热情空前高涨,一季度各国购买黄金的需求在增加,投资性需求也在加大。从供给端来说,黄金属于稀有资源,供给会越来越紧。从需求端来说,各国央行目前购买黄金的热情空前高涨,一季度各国购买黄金的需求在增加,投资性需求也在加大。

高潮生表示,从历史上看,在通胀背景下,股票、债券等传统资产均会受到不同程度的影响。房地产由于受到调控政策的影响,未来不确定性非常大。相对而言,高潮生较为看好黄金的投资机会,他认为黄金是贵金属当中最核心的部分,如果美国第三轮量化宽松货币政策推出,未来会有更多的美元流入全球市场,以美元计价的大宗商品也会应声而涨。

民企板块花开7月 鹏华旗下两指基受益

证券时报记者 朱景锋

上周国家统计局发布上半年各项经济数据,除国内生产总值(GDP)及消费者物价指数(CPI)数据之外,其他数据都普遍好于市场预期。受益于中小市值企业上市公司的良好表现,中证500和上证民企均表现突出,单周分别上涨2.93%和2.94%。

Wind资讯数据显示,截至7月14日,鹏华中证500、鹏华上证民企50两只指数基金本月以来

净值增长率为5.86%、6.34%。有业内人士对此分析,在本轮反弹中,中证500、上证民企指数表现突出,其高弹性、高收益的特征再次在本轮反弹中得到检验,估值水平也相对较为合理。据Wind数据统计,截至7月15日收盘,上证民企50指数的市盈率为21倍。

据悉,鹏华深证民营交易型开放式指数基金(ETF)及联接基金业已获批,有望在近期通过各大银行和券商渠道正式发行。业内人士指出,在跨市场ETF产品尚未正

式推出之际,鹏华基金在沪深两市相继推出专注于发掘民营企业投资机会的ETF产品,实现了沪深两市民营主题ETF产品之间的跨市场联动,是一种全新的尝试。而上证民企50和深证民营的成分股均为规范经营、规模大、流动性好、历史时间长的大型企业,也是中国成熟民企的代表,其中不乏细分行业的龙头企业,也不乏注重自主创新能力的具有潜在高成长性的优质公司。

诚信是基·回报为金

客服热线: 400-628-5888
公司网址: www.df5888.com

摩根资产管理 (J.P. Morgan Asset Management) 隶属于摩根大通集团,是全球最大资产管理公司之一,拥有两个世纪的卓越投资管理经验,现于世界各地管理资产 13,000 亿美元。