

鹏华普天收益 再获上证五星评级

证券时报记者 朱景锋

近期上海证券发布的2011年三季度基金评级报告显示,截至9月30日,鹏华普天收益基金在三年期综合评级中荣获五星评级。据记者了解,上海证券投资基金评价单项指标包括选证能力、择时能力、风险调整后收益,三者等权重加权得到上海证券三年、五年基金综合评级。

作为鹏华旗下的一只绩优基金产品,鹏华普天收益凭借出色的选股、择时、风控能力,长期业绩表现出色。据银河证券数据统计,截至2011年9月底,由张卓管理的鹏华普天收益最近一年、两年、三年的排名在同类型基金中分别排第一、第四和第三,成立以来的累计净值增长率达到了343.9%。此外,据晨星数据显示,截至9月30日,鹏华普天收益过去三年和过去五年的年化回报分别达到15.27%和17.61%。

理财专家建议,投资者在立足防御的基础上,应主要关注择时选股风控能力突出的基金。因为在外围市场压力增大和国内市场持续调整的背景中,一般理财产品难现趋势性上涨机会,而择时选股风控能力突出的基金更易获得较好表现,尤其是长期业绩。

记者查阅鹏华普天收益基金的公开信息发现,鹏华普天收益的基金经理张卓投资风格倾向于实用性,该基金的大类资产配置较为稳健,历史上股票仓位变动幅度不大。在契约中,该基金的股票仓位调整空间很小,自60%到80%,平均保持着70%左右的仓位。记者还发现,在鹏华普天收益2011年半年报前十大重仓股中,有三个个股持有时间超过一年:新和成、莱宝高科和中环股份。基金经理张卓指出,持有时间长一点,最主要是对行业前景长期看好。如果个股基本面和行业大的增长背景没有发生太大变化,持仓也考虑不发生太大变动。

华泰柏瑞: 三步教你投资ETF

证券时报记者 程俊琳

交易型开放式指数基金(ETF)迅速扩容,投资者却对ETF投资心存诸多困惑,华泰柏瑞指数投资部总监张娅认为,无论ETF相关投资多复杂,回归到最简单的投资法则,就是在相对比较低的相对位置,布局一只能够受益于产业未来发展方向的指数。具体到当前的市场情况,需要寻找代表结构性机会的小产业方向。

张娅归纳了ETF投资运用的三个步骤:第一步,建立ETF投资运用的基本框架;第二步,了解自己的投资优势;第三步,选择适合自己的投资策略。ETF的投资策略很多,简单来说有以下四种:

一是长期投资策略。张娅指出,该策略主要是基于产业周期逻辑,长期则主要指3到5年以上。以产业景气周期为例,如果要进行长期投资,首先应该关注的是规模即大盘指数,或者中小盘指数。通常来说,在前期选择中小盘指数,因为在产业周期早期3到5年,中小盘相对大盘可能有超额收益,随着产业周期进入到后期,在景气周期后期的3到5年,则应该选择大盘指数。

二是阶段配置策略,即轮动操作,时间窗口定义在3个月到1年半之间。张娅说,如果一个投资者特别擅长做轮动操作,如果周期产业线索非常明显,更多要关注行业ETF。如果产业线索还不是特别清晰,应该关注具有风格特征的ETF。

三是基于技术指标的短期波段投资。张娅表示,如果一个投资者不看宏观和行业,更擅长看技术指标,那可以考虑做短期波段操作。投资者可以统计ETF波动率,选出排在前面的前5只ETF,拿它们做短期波段是最简单的方法。对于这些投资者来说,指数背后所对应的基本面已经不重要了,他们需要的是波动性更加明显的指数。

张娅预期,此次通胀回落后新转型周期内战略新兴产业中谁将脱颖而出是一个逐渐为市场所发掘的过程。尽管有其他战略性新兴产业的支持,考虑到产业链的长短和强弱,中国经济转型最为现实的带动力仍将是中西部的继续城镇化空间,以及出口/进口替代需求带动下传统产业升级,但前者直接受制于地产政策,后者较大程度受制于海外经济影响,未来转型所能带动的A股资本市场的机会将可能局限在结构性非常明显的小产业上。

四季度“基调”:长线布局 分批建仓

券商的基金投资策略报告大都认为,当前市场估值已接近底部区域,长期投资价值显现

证券时报记者 刘明

经历了前三季度股基、债基的齐齐下跌,四季度投资者又当如何投资基金呢?券商近期发布的基金投资策略报告大都指出,当前市场估值已接近底部区域,长期投资价值显现。基金投资基金可在底部区域分批建仓,把握反弹的波段机会。

针对当前市场,海通证券认为,四季度市场依然处于底部区域,并且将继续维持震荡走势,但是在接近年底或明年年初时,一些银行表外资金流向可能会提升A股市场资金供给,

有望缓解A股市场资金紧缺的问题,考虑到预期的提前性,四季度末或为投资者提供一波反弹的行情。上海证券认为,短期A股市场或将维持震荡,未来市场的关键点仍然在于通胀形势能否得到有效控制,随着经济转型的推进,我国对外经济的依赖度逐渐下滑,而随着股指的持续探底股票市场安全边际逐渐夯实等多因素的支持下,市场底部隐约有现,长期投资价值已经显现。

在投基策略方面,国金证券在近期的策略报告中表示,投资者可

适当控制风险,选择风险水平适中的稳健型品种作为核心配置,随着市场在底部区域逐渐消化不利因素,可通过定投、分批买入等方式逐渐提高风险、进行中长期布局。

对于各类型基金,海通证券表示,对于偏股型基金,A股市场底部区域相对时间较长,对于没有介入或者想增加偏股型基金投资的投资者来说,四季度震荡筑底的过程依然提供了一个良好的建仓时机。在市场资金变局信号出现时,可以利用场内交易型基金博取波段收益。债券型基金方面,可以在底部区域分批

建仓,但是短期收益可能不会很高。而货币型基金的收益可能将沿袭前期的高收益,投资者可将闲置资金配置货币市场基金。

上海证券认为,偏股型基金方面,由于市场持续震荡趋势难辨,这使得基金的预判式择时成为奢望,配置相对均衡的主动投资偏股型基金可在市场震荡中捕捉投资机会,优势更为明显。对于固定收益类基金,建议投资者继续保持以短久期防御为主的配置思路,重点关注期限结构较短的债券型基金和兼具高流动性和稳定收益能力的货币市场基金。

对于传统封基,上海证券与海通证券均表示,在当前折价率并不高的情况下,传统封基不具备吸引力。

对近期折溢价率均较高的分级基金等创新基金,海通证券与上海证券均认为,分级基金中溢价迭创新高的高风险的杠杆份额须谨慎参与,在股债市场存在不确定性的情况下,高折价的低风险份额值得投资者关注,可作为长期投资品种。此外,海通证券表示,当震荡市场出现反弹时,可采用交投方便的开放式交易型指数基金(ETF)博取波段。

把玩“疯狂石头” 莫忘风险意识

上半年有34款矿产资源类信托产品面世,平均收益超过9%

证券时报记者 方丽

黄金、煤炭、铁矿石……这些资源品成为全球投资热点,近年来价格节节攀升,甚至有人将它们称为“疯狂的石头”。而投资“疯狂的石头”的矿产资源信托也成为近期市场热点,今年上半年就有34款此类产品面世,平均收益超过9%。不过,投资这类产品时必须注意风险。

发行火爆

用益信托工作室统计数据显示,截至2011年二季度末,总共有12家信托公司参与发行了34款矿产资源类信托产品,发行规模达到74.98亿元,而去年同期,11家信托公司参与发行了21款矿产资源类信托产品,发行规模为44.35亿元。今年上半年发行的发行规模同比增长了近七成。

发行火爆的背后是这类产品较高的预期收益率。据用益信托工作室不完全统计,2011年上半年发行的34款矿产资源信托平均期限为1.66年,平均收益率为9.19%;而上半年整体集合信托产品的平均期限为2年,平均收益率为8.95%。值得注意的是,

从收益上看,矿产信托业是唯一可以匹敌房地产信托的产品,今年以来房地产信托平均收益9.81%。

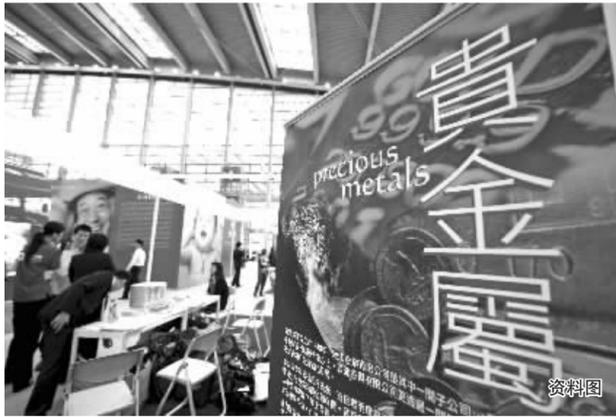
业内人士表示,对信托公司来说,在房地产信托受限的情况下,寻求新的业务增长点成为必然。好买基金研究员罗梦表示,发行矿产信托比较积极的是之前房地产受限较多的信托公司,比如中融信托。

注意风险

在矿产资源信托火热的背后,投资风险也不容忽视。

一位业内人士表示,相比之下,房地产项目由于有土地抵押、项目连带责任担保等,风险控制的手段更多,而矿产信托的风控手段一般都是采用采矿权或者探矿权抵押,但是采矿权和探矿权的价值很难评估。所以虽然矿产信托的收益较大,但是信托公司在参与矿产信托时也比较谨慎。

矿产的流动性比房地产更差,一旦出了问题,处置起来也很麻烦,还存有安全、政策等方面的隐患,就是运输环节也可能出现问题,因此这类产品的识别难度要高



资料图

于普通的产品,不具备专业知识的普通投资者难以筛选。”深圳一位第三方人士表示,大部分信托公司并不具备发行矿产类信托的能力。一般中小信托公司要参与,都要先建立专业的运作团队。据悉,目前实力较强的是中信信托等公司。

启元财富分析师提醒投资者,投资矿产类信托产品需要特别关注两个方面,一是考察信托公司,选择有实

力的信托公司,尤其要注意有无矿产方面专家团队。第二,投资者难以甄别项目的风险,因此最主要是看产品本身的风险控制设计,最好选择有承诺回购的产品,如一款黄金股权投资基金,就有实力雄厚的关联方承诺回购,投资风险相对可控。

此外,目前矿产资源信托主要采取债券融资和权益投资两种模式,相对而言,债券融资模式的风险小些。

资金面紧张短期缓解难

货币基金投资机会仍值得关注

见习记者 姚波

在二级市场屡创新低、权益投资萎靡不振的背景下,低风险的货币基金成为今年基金中硕果仅存的正收益投资品种。在目前货币宽松政策尚未明朗,资金面尚紧的市场环境下,货币基金的投资机会仍值得关注。

受资金面紧张、银行间短期拆借利率持续处于高位的影响,近期货币市场基金继续走强。据晨星统计,截至10月14日,75只货币基金的七日年化收益率有4只在5%以上,万家货币、易方达货币B、中银货币、易方达货币A的七日年化收益分别为5.36%、5.35%、5.24%及5.12%。其余47只均在3.5%以上,61只7日年化

收益率超过3%。总体来看,75只货币基金年化收益率均在2%以上,整体跑赢股票型和债券型基金。

另据晨星统计,75只货币型基金的9月平均回报率达0.27%,如果按算术平均法折算成年收益的话,达到3.24%,接近目前现在一年期定期存款利息3.5%。此外,75只货币市场基金最近一年的平均回报率也高达3.02%。与定存相比,货币基金的流动性要强远于定存对资金的锁定。

据了解,货币基金作为现金管理工具,主要投资于一年期限内的票证、短期债券等,具备较好流动性,风险相对较低。一般而言,股市低迷而资金面偏紧时,货币基金

能显现比较大的优势。此外,相对于银行理财产品5至10万的申购门槛,货币基金通常只需1000元便可申购,对资金量较小的投资者而言也可以分享到同样收益。

从近一年的总回报来看,目前5只货币基金的收益率超过一年期定存。南方现金增利货币A、B份额的近两年总收益率分别为3.78%、3.54%,广发货币B为3.72%、海富通货币B为3.65%、银华富货币B为3.53%。值得注意的是,南方现金增利货币B近数月来的月回报均在0.3%以上,该基金的7天年化收益自今年6月大多保持在4%以上,最高时达5.17%,收益已经达到许多银行理财产品水平。

晨星分析师廖佳认为,由于9月份CPI同比上涨6.1%,通胀并未完全消退,短期资金面难言大的放松。而受到国庆长假消费的刺激、年末临近春节等诸多不利因素的影响,11月、12月通胀大幅回落的可能性也极小。加上目前世界经济衰退的概率加大,资金寻求避险的情绪也将加强,因而从短期来看,资金面和投资情绪对货币市场基金都比较有利。

好买基金分析师曾令华认为,作为货币管理工具,货币基金的投资属性虽不如权益类产品,但收益稳定。从历史数据来看,货币基金年收益稳定在一年期定存加减1%的水平,在资金紧张,银行回购利率上升时会获得较高收益。

后危机时代市场步步惊心 投资宜把握政策脉搏

证券时报记者 陈楚

10月15日,一场主题为“弱市场环境下的投资选择”的投资者服务巡讲大型公益活动在深圳市中心举办。来自博时基金、摩根资产管理资深人士,以及有“亚洲股市教父”之称的胡立阳先生与现场600多位投资者分享了各自的观点。

博时基金股票投资部姜文涛发表演讲称,目前国内的市场还并不是有效的,因此,宏观和微观基本面的深入研究才可以帮我们获取超额收益,从短期来看,企业基本面状况决定股票价格,而从长期来看,社会和经济变化的大趋势是相关类股价格运动的

主要原因。

今年以来,国内通胀压力倍增,而A股震荡下行屡创新低,一方面是货币的贬值速度在加快,另一方面是投资的财富效应在减弱,临近年末,投资者纷纷开始总结今年的经验和教训,以期明年能获得一个较好的收益,博时基金也针对今年的市场做了深入的思考。姜文涛表示,目前的宏观经济正处于一个历史关键时期,国际经济处于后危机时代的全球经济再平衡过程中,主权债务危机仍是悬在一些西方国家头上的一把达摩克利斯之剑。而国内经济则在更低的增长和更高的通胀间做两难选择,目前我

们正处于经济增速减缓过程中政策与股市的反复震荡中。

姜文涛指出,在目前的情况下,政府对经济的参与、干预、引导力度空前加大,而投资者更应关注政策变化,做好事件性投资和回避政策风险。在通胀和增长的博弈中,如果经济最终选择较高的通胀,则短债和产业链上游股票资产成为不错的投资品种;如果经济最终选择较低的增长,则长债和产业链下游股票资产的机会更佳。

据悉,目前正在发售的博时回报灵活配置基金将由博时基金副总裁、混合组投资总监杨锐亲自担纲,该基金的操作也将深入运用博时基金混合组对宏观经济的研究和把握,通过考

察驱动通胀通缩的宏观力量,把握各类主题性投资机遇。

在本次巡讲活动中,来自摩根资产管理的人士认为,自2007年10月31日全球股市高点至2011年9月30日,以美元计,全球股票市场整体下跌26.2%,成熟市场下跌19.1%,新兴市场下跌19.8%,而中国上证综指则下跌50.1%,其表现在全球主要的46个股市的市场指数中排名第39位。过去两年中,海外投资的表现并不逊于国内市场。境外市场的投资产品,如印尼、泰国、菲律宾的基金更可获高达103.3%、100.3%和99.4%的收益率,远高于同期国内A股基金第一名28.5%的收益率。

经济增长并不等于股票高回报,最显著的例子是,在过去17年南非市场表现远超中国670%。数据显示,中国在全球GDP的占比从1993年的4.3%增加到2009年的12.5%,而南非仅仅略有增长,目前占比仍只有0.7%。但是,以股市表现来看,自1993年以来南非市场的年均收益率达到9.6%,而中国市场仅为-2.6%。

摩根资产管理的专家表示,2011年至2012年境外投资三大领域的机会值得重点关注,即科技创新(如云计算、通讯革命)、消费升级(如高端消费品、医疗保健等行业)和基建投资(如新兴市场基建开支成倍增长带来的相关领域的投资机会)。



东方基金 ORIENT FUND

诚信是基 回报为金

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