

债基绝非“权宜之基”

在基金投资最发达的美国,大多数家庭的理财组合中都长期配置了债券基金。根据美国投资协会统计,包含货币型基金在内的固定收益类基金规模已占到美国共同基金规模的44.2%。另据美联社披露,美国联邦储备委员会前主席格林斯潘的个人投资,就以购买美国国债和债券基金等低风险产品为主。

刘劲文

与2011年以来股票基金净值严重折损形成鲜明对比,债券基金在弱市中的较低风险和良好抗跌性正日益为投资者所认可。不少投资者购买债券基金,看中的正是其低风险和较稳定收益的特点,把它当做弱市中的“避风港”。这种选择固然不错,但如果仅仅打算把债券基金当成暂避一时下跌的“权宜之基”,一旦市场形势好转就立刻弃之不用,这其实是没能很好认识到债券基金在基金组合中作为资产配置长期优势。事实上,债券基金在一个良好的基金资产组合中是不可或缺的。

在近年股市波动不断加剧的行情下,债券基金分散风险的作用充分显现。在2008年的那次惊天暴跌中,债券基金就不但独善其身,更取得了较佳的正收益。一个长期投资者应该懂得选择风险相关度小的不同产品来构建投资组合,而在这个组合中,一定要为投资债券和其他固定收益方向的产品长期保留一席之地。对长期投资绩效的研究表明,在投资成本相对稳定的前提下,资产配置策略对投资业绩影响最大。稳健的资产组合当然少不了债券或债券基金。

在基金投资最发达的美国,大多数家庭的理财组合中都长期配置了债券基金。根据美国投资协会统计,包含货币型基金在内的固定收益类基金规模已占到美国共同基金规模的44.2%,将近半壁江山。另据美联社披露的一份个人财产申报材料显示,大家熟悉的美国联邦储备委员会前主席格林斯潘的个人投资,就以购买美国国债和债券基金等低风险产品为主。

很多人以为债券基金追求稳健会牺牲收益率,其实不然。即使就投资回报而言,债券基金的长期表现也称得上是“时间的玫瑰”。天相投顾数据显示,截至目前,自2006年以来的6年时间里17只债券基金无一亏损,平均净值增长率超过70%,甚至还有4只债券基金实现了超过100%的收益。在2005年到2009年5年间,所有债券基金的平均年收益率为9.6%,不仅战胜了同期的通胀率,也跑赢了同期多的理财产品。

就目前而言,经济增速下滑、通胀下行和货币政策宽松的宏观环境对债券市场非常有利,债券基金的未来表现值得期待。一般来说,债券的上涨从长期利率产品开始,逐步转向高等级信用债,最后转移到低等级信用债和可转债。信用债基金、增强收益债券基金、可转债基金等一、二级债券基金,都是当下可以考虑的较好投资选择。

资产组合配置贵在坚持,即使将来股票市场再度出现大幅上扬走势,债券基金也绝不应该当做“权宜之基”轻易舍弃。投资理财是需要长期实践的“长跑”事业,投资者应当具备长期理财规划意识,而不应过分在意市场的短期波动影响。

用长期的战略眼光去进行资产配置,你就会发现债券基金的魅力绝不仅仅是“权宜之基”。(作者单位:汇添富基金)



与其猜底 不如定投

2011年的股市可以用“哀鸿遍野”来形容,然而年底最后一个交易日收起的一根阳线似乎又让人看到了希望。是涨还是跌?是小反弹还是大反转?谁能涨多高,跌能跌多深?这些大概是投资者想得最多却也是最难以回答的问题。

既然如此,投资者不妨采用定投的方式来规划投资,即定期定额分批进场。市场下跌时,可以用较低的价格买到更多的基金份额;市场上涨时,则有望分享向上的收益。在品种的选择上,可以考虑长期表现优秀的股票型基金,比如获得“海通证券3年股票基金五星评级”的华泰柏瑞价值增长股票基金等产品。(程俊琳)

2012年QDII策略：在避险中捕捉机会

中短期可重点配置美股和大宗商品基金,新兴市场或现建仓机会

证券时报记者 姚波

A股市场2011年的“熊样”让偏股基金没能捞到好处,债券基金则由于“黑天鹅”不断,出现近年罕见的整体亏损。反观布局全球的合格境内机构投资者(QDII)基金,倒是通过资产配置多元化避开单一的国内市场风险,部分避险品种表现较好,如去年年初成立的黄金基金名列基金收益榜首,部分海外成熟市场也出现不同于A股单方向下跌的趋势,让投资者对全球多元化的投资布局有了更深的理解。

2011年是QDII基金的扩容创新年,为2012年投资多品种提供了更丰富的选择标的,为投资者开辟了多元化配置的新路径。其中,去年新成立的QDII既包括抗通胀等主题类,又包括行业类基金(如上游资源、海外高端消费品、美国房地产信托和全球农业行业指数等基金),还包括异军突起的大宗商品类基金(如投资黄金白银、油气资源及农产品等基金)。在投资区域上,QDII也在以港股、亚太地区为主的基础上,加大了全球投资的权重。

在全球经济复苏尚未明朗、大宗商品波动加剧的情况下,投资者可以

利用QDII多元投资属性,规避单一市场风险,坚持避险求稳,并发现捕捉全球经济动荡中的机会。

成熟市场区分看待

回顾2011年的国际市场,成熟市场冰火两重天:欧债危机不断深化,身陷欧债危机的德、法的主要市场指数全年分别下跌14.69%和16.95%;反倒是美国市场受益于两轮量化宽松和好于预期的经济数据,道琼斯工业平均指数一枝独秀,上涨5.60%。

从短期来看,欧美资本市场分化的局面将进一步延续。由于欧债危机的演化远未到头,欧债风险仍存,短期内应退避三舍。至于美国,虽然其经济扩张速度继续受限,但美元坐拥世界货币地位,拥有较强的货币政策执行力,尽管国债高企,但理论上美国不存在支付危机。因此,未来美国市场的下行压力明显小于欧洲市场。

从2011年基金三季报来看,美股投资比例较高的基金主要为跟踪美国市场的指数基金和偏重配置美股的全球型主动管理基金,可关注的有

成标普500等权重、国泰纳斯达克100、长信标普100等权重以及工银瑞信全球精选等,美股资产投资均占其资产投资60%以上。此外,目前QDII中投资欧洲市场的基金占比相当小,如投资德、法市场最高的富国全球顶级消费品,合计投资占比仅为11.5%。

新兴市场或现建仓机会

去年,新兴市场在持续的紧缩政策和发达市场经济动荡影响下震荡起伏。中国、巴西、印度和俄罗斯等“金砖国家”市场下跌幅度均超过15%,印度孟买指数更下跌24.20%;香港、台湾市场跌幅也不浅,全年跌幅在20%附近;韩国略好,在10%左右。

机构预测2012年二季度中国通胀见底,政策见底的概率较大,加上美国第三轮量化宽松(QE3)预期和欧洲采取救市措施将增强全球的流动性,重点配置新兴市场的机会可能到来。从长期来看,包括港股在内的新兴市场成长性显著较高,且目前估值低于发达国家市场,在目前的避险环境下,新兴市场似被低估。尽管目前遭遇做空,未来仍有可能迎来国际逐利资金回流。因此,如果新兴市场在

2012年上半年出现较大波动时,会具有较高的建仓价值。

QDII配置的最大品种为港股,据去年三季报,港股投资占比在60%以上的有嘉实恒生中国企业、华安香港精选、海富通海外精选、嘉实海外中国股票和华宝兴业中国成长。此外,对韩国、台湾等亚洲其他市场配比较高的有易方达亚洲精选、博时大中华亚太精选及海富通大中华精选等基金。如果出现确定性机会,可加大这部分品种的配置力度。

布局大宗商品基金

2011年,黄金价格在避险需求下步步推高,成为最佳投资品种之一。在避险的旗号下,共计8只大宗商品在去年涌现,为投资者提供了简单、便捷的大宗商品投资渠道。目前,大宗商品基金主要有油气能源、贵金属和农产品等主题,投资方式以指数化或基金中的基金(FOF)投资为主,且以复制指数或大宗商品价格的方式较多。

国金证券表示,2012年上半年大宗商品推荐逻辑顺序为:原油>农产品>贵金属(黄金)。由于中东局势不

稳定,将从能源价格和国际贸易等方面推高油气价格,如近期受欧美制裁威胁的伊朗威胁封锁核心输油通道,将无疑推高近期油价。农产品的抗通胀属性较强,在世界性通胀中长期存在的预期下,现阶段也具备一定投资价值。去年火爆的黄金投资由于已经进入风险震荡区间,短期内确定性机会并不多,不过中长期避险需求犹存。

目前,投资黄金等贵金属的大宗商品基金包括诺安全球黄金、易方达黄金主题、嘉实黄金和汇添富黄金及贵金属;原油投资有华宝兴业标普油气、诺安油气能源;农产品主要有刚发标普全球农业基金。

国金证券张宇、张剑辉认为,综合来看,2012年全球流动性充沛、通胀预期仍强、世界经济增长整体回落,低增长和高通胀格局形成。短期来看,由于欧债危机的影响,避险资金短期继续流入美国的可能性大,从而使美股处于较稳定的状态;新兴市场则面临更多不确定性,例如通胀压力、货币贬值、热钱撤离等,可能继续震荡,因此,中短期可以重点配置美股和大宗商品基金,等到新兴市场见底预期增强后,可关注新兴市场投资机会。

■摩根天下 | J.P. Morgan View |

欧债问题将继续困扰市场

莫兆奇

环球金融市场在2011年历经艰难坎坷。在多项宏观经济和地缘政治因素的影响下,股市大幅震荡,令不少投资者都感到束手无策。进入2012年,经济和市场前景仍充满不确定因素,而消费和投资信心则依然低迷。

摩根资产管理认为,影响全球股市前景的关键因素仍是欧债问题。尽管美国经济有望避开双底衰退,但假如欧洲衰退的程度超出预期,仍有可能导致国际信贷紧张,进而拖累美国和成熟经济再陷全球衰退。

在美国,当地经济数据继续令人惊喜,尽管以绝对值计算尚不算特别强劲,但总体上呈温和增长之势。已有初步迹象表明,美国的经济展望或已稍微乐观。信贷周期已重新开始,首次申领失业金人数回稳,供应管理学会指数的就业部分亦显示前景有所改善。尽管企业确实尚未填补公共类别紧缩所带来的缺口,但一旦营商环境好转,企业将有条件采取

取行动。

对于投资者而言,今年最大的宏观忧虑仍将集中在欧洲。虽然上月初的欧盟峰会在财政统一方面略有进展,但要解决欧债问题,前途仍面临诸多变数。

尽管欧元区面临前所未有的巨大分裂风险,我们认为当前的欧债危机最终将获得解决。理由是,政治上达成共识的框架现已明朗,为使欧元区各国采取坚决行动重振财力,以及在欧元区内建立新的强制性财政和税收政策,作为交换条件,德国将同意拯救周边国家,而欧洲央行亦将提供庞大的资金支持,直至完成漫长的立法和批准程序。

不过,上述方案仍欠缺具体细节,各方必须尽快就此达成协议,否则可能出现很多差错。其中,最大风险在于欧盟政府的反应非常迟缓,欧洲央行也无法也不愿意提供足够支持。与此同时,市场冲击亦可能导致欧元区弱国出现无序违约。

欧元区17个成员国的理念和当务之急存在显著区别,要在国内获得批准,尤其是丹麦、芬兰、捷克和爱

尔兰,亦未有定局。此外,随着英国的反对,当前方案的法律地位亦面临变数。

欧洲央行现时预计,未来12个月欧元区将轻微衰退。假如经济颓势超预期更甚,欧洲的财政压力将更加艰巨,预算赤字增加,国家复苏计划亦会半途而废。此外,2012年至2015年间周边国家的经济困难程度可能会影响政府紧缩政策的持续性。举例而言,西班牙的青年失业率已高达50%,社会动荡可能会成为重要的政治因素。

市场对欧盟最新方案的反应并未正面到足以令政府债券收益率从现时的危险水平回落。如果欧盟各国不能达成切实可行的政治方案,欧洲的金融体系仍将继续面临最大风险。

(作者系摩根资产管理执行董事)



重塑固定收益金字招牌

招商基金“安+”品牌全新亮相

方丽

刚刚过去的2011年里,A股市场以上证指数全年下跌21.68%、深成指下跌28.41%的业绩惨淡收场,股票方向基金亦全盘尽墨,令投资者损失惨重。相反,债券市场尽管也几番震荡,但固定收益类产品最终以很小的绝对亏损得到了投资者的认可和青睐。进入2012年,抗跌、稳健”成为新的投资关键词,招商基金亦顺势向投资者推出全新“安+”固定收益品牌,以相对较低风险的固定收益类产品争取为投资者的财富保值增值,以综合实力“+”梦想、安+”未来。

招商系产品业绩突出

根据银河证券基金研究中心的统计数据,2011年,标准股票型基金、普通股票型基金、指数型基金、偏股型基金和灵活配置型基金等各种股票方向基金,全年收益均为负数,平均亏损幅度都超过20%,且整体还略跑输沪深300指数。与此形成鲜明对比的是,一级和二级普通债券基金平均跌幅分别仅为2.83%和3.79%,尤其是货币市场基金,成为全年唯一获得正收益的基金品种。

而招商基金旗下各只固定收益产品的业绩在同行中显得格外突出,多只基金在同类型产品中夺得2011年收益冠军。数据显示,在现有22只保本型基金中,招商安

定保本以全年5.10%的收益率排在首位;在可比的7只标准债券型基金(A、B级分别计)中,招商安泰债券A和招商安泰债券B去年分别获得5.76%和5.39%的收益率,分别排在第一和第二名;在可比的8只封闭式普通债券基金中,招商信用添利同样以3.41%的收益率排名第一。

不过,这样的业绩对于招商基金来说并不新鲜。在过去几年里,招商基金的固定收益团队的业绩一直遥遥领先于同行。尤其在张国强加盟招商基金后,整个固定收益团队的实力更大提高,目前这个团队管理的产品已经成为招商基金名副其实的金字招牌。

事实上,张国强是招商基金固定收益团队的灵魂人物,公开资料显示,张国强是目前业内唯一的近5年中所管理的债券基金年度排名均进入前30%的基金经理。数据显示,在2008年大熊市期间,张国强管理的1只债券基金实现了

12.72%的净值增长,获得当年全市场收益率第一名。

此外,张国强过往的多次实际投资案例都彰显出其对债品种的研究选择能力和对投资时点的把控能力。如去年三季度,央行推出补缴超额准备金,债券市场一时风声鹤唳,招商基金逆市场而动,全面提升旗下固定收益类基金的债券仓位和组合久期,为去年四季度基金业绩的良好表现奠定了坚实的基础。

“安+”品牌全新亮相

新年伊始,“抗跌、稳健”已成为全新的投资关键词,为了更好地为投资者服务,让投资者的财富保值增值,招商基金推出了“安+”固定收益品牌,凭借公司的综合投研实力为投资者“+”梦想、“安+”未来。

值得注意的是,“安+”固定收益品牌,立足于相对较低风险的基金产品,囊括了招商基金旗下保本型、债券型以及货币型基金等定位明确、风险收益特征明晰的一系列“安+”字头固定收益产品。

“安+”系列产品中,进攻性最强的当属招商安瑞进取基金,这只基金以可转债作为主要投资对象,利用可转债“进可攻、退可守”的特性,

读寓言学理财之十四

降低风险 防患于未然

浮阳之鱼,舐于沙而思水,则无遗矣;挂于患而欲谨,则无益矣。自知者不怨人,知命者不怨天;怨人者穷,怨天者无志。失之己,反之人,岂不迂乎哉?

“浮阳之鱼”的典故出自《荀子·荣辱篇》,大意是一条名叫白鲢的鱼喜欢浮在水面上晒太阳。一旦被搁浅在沙滩上,再想回到水中已经来不及了。困在灾祸之中时,即使再想变得小心谨慎一些,也无济于事了。有自知之明的人不怪怨别人,懂得命运的人不埋怨老天;怪怨别人的人就会走投无路,埋怨老天的人是没有见识。错误在别人自己身上,反而去责怪别人,岂不是迂了吗?

普世的哲学智慧放在投资上仍然适用:2011年已经过去,资本市场带给投资者的创伤却依然隐隐作痛。除了股市系统性下跌与机构投资者失误之外,投资者又何尝不是在风险放大之后才想起风险控制?其投资心理与浮阳之鱼大同小异——寄希望于资产在股市中谋取高收益,一旦股市下

跌,再想回避风险已经来不及了。

事实上,2011年也有部分基金品种获取正收益,货币基金收益就令人刮目相看,据银河数据显示,排名同类型基金榜首的广发货币(A/B类)全年收益分别达到4.15%和4.39%,大大超越预期;债券基金方面,尽管整体出现亏损,但广发增强债券依然获得了6.20%的正收益,且债券基金整体亏损比例也远远小于股票基金。为何在震荡弱市之后低风险基金才获得投资者认可?你买或者不买,固定收益产品都在那里,与其见账户亏损越攀越高,心中唱响《忐忑》神曲,不如防患于未然,主动降低资产配置的风险。(广发基金市场部)



期投资回报非常稳定。

在“安+”系列产品的最下端,即风险最低的产品,是招商现金增值货币基金。尤其在去年10月底监管层放宽货币市场基金协议定存投资上限后,货币市场基金的收益率进一步提升,更引得各路资金纷纷大举介入。数据显示,招商现金增值货币A、B在2011年里获得的实际收益率分别达到3.76%和4.01%,在所有货币基金中排在前列,其近期的七日年化收益率亦一直维持在5%左右,在当前的弱市下,如此收益率对投资者有很大吸引力。

此外,与业内其他货币市场基金相比,招商现金增值货币基金还在流动性上保持着绝对优势,依靠股东招商银行的的优势,其可实现赎回“T+1日”到账,即在下达赎回指令的次日赎回资金就可到账,而行业内大多货币基金基金的赎回资金至少需2日后才可到账。而招商基金与招商银行联合开发的面向机构客户的智能现金池业务,更为机构客户提供了更多便捷。

招商基金全新打造的“安+”品牌,还将作为招商基金与招商银行同盟军营销的重点品牌走进招商银行深圳分行财富中心,面向高端客户进行营销和传播。