

让货币基金为年终奖加油

不少上班族都会在过年前后领到一笔或多或少的年终奖,很多人可能暂时对这笔钱还没有考虑好具体用途干脆先放着。其实,对于大部分人来说,可以考虑在不影响流动性的前提下,把年终奖奖金等闲置资金用来购买货币基金代替现金储蓄,也为你的钱包“加加油”。

2011年市场表现疲弱,而货币基金却一枝独秀,截至2011年底,以平均业绩3.56%的收益率名列各分类基金产品最佳。假如2011年初将10万元买入货币基金,则年末收益可达到3560元左右,而如果只做活期储蓄,则如今收益还不到500元(2011年4月加息之前活期存款利率尚为0.4%)。

良好的流动性是货币基金的一大优势。货币基金申购、赎回手续费均为零,赎回到账快,变现灵活。货币基金每日实现的基金净收益自动再投资且收益免税,投资者有望在较低风险和保持较好流动性的基础上获得优于活期存款利率的收益。

货币基金是风险程度最低的基金产品,安全性较高,很适合于风险偏好较低的投资者。货币基金不投资股票,其投资对象的期限一般少于一年,主要包括现金、银行定期存款、剩余期限在397天以内的债券、期限在一年以内的央行票据、债券回购等货币市场工具。而货币市场本身就是一个低风险、流动性高的市场。

从构建稳健的资产组合考虑,投资者一般也应配置一定比例的货币基金,以便降低组合风险和应对不时之需。或许有些人会认为货币基金的收益相对于股票型基金收益低得多,不屑关注货币基金,但请别忘了高收益高风险的基本投资原理。2008年股票型基金净值平均下跌约50%,而货币基金却较好地体现了现金管理工具的作用,全体实现了正收益。而2011年以来货币基金的出色业绩表现,则再度证明了其堪称弱市避险增值的优秀理财工具。一言以蔽之,综合考虑流动性、收益率和风险水平,货币基金不失为在弱市情况下寻求资金安全的最佳选择。

货币基金还可以作为投资中排兵布阵的留守基地。一般来说,货币基金都可与该基金管理公司旗下的其他开放式基金进行转换,高效灵活且成本相对较低。股市好的时候可以转换成股票型基金,债市好的时候可以转换成债券型基金,当股市、债市都没有很好机会的时候,货币基金则是资金良好的避风港。

当然,货币基金也并非没有投资风险。投资者在选择货币基金时还应注意其流动性和风险控制能力,而不可将其作为短期套利的无风险产品。

(汇添富基金 刘劭文)

定投沪深
生活喜洋洋
基金投资需慎
热线:400-888-9918 网址:www.99fund.com

反弹过程中杠杆基金杠杆率下降

分析师提示欲博高杠杆的投资者注意杠杆率变化

证券时报记者 刘明

近日股市在上证指数跌到2132点低点后出现较大反弹,杠杆基金出现更为强劲的反弹,反弹过程中成交量也显著放大。基金分析师表示,杠杆基金的杠杆率是动态变化的,欲博高杠杆的投资者须知,在反弹过程中杠杆率会下降。

银华鑫利四天大涨33%

上证指数在1月6日跌到2132点低点,随后几个交易日出现大幅反弹,股指涨幅超过5%。与此同时,杠杆基金出现了更大涨幅,1月9日到1月12日期间,银华鑫利上涨高达33.41%,信诚500B、申万进取分别上涨28.63%、20.18%,银华锐进、银华瑞祥的涨幅也在10%以上。

据了解,以上杠杆基金都是指数型分级基金中的进取类的杠杆份额,在股市出现反弹时,由于其杠杆性可博取更高的反弹,因而在反弹时会比

较受到资金的青睐。如1月9日、1月10日两日申万进取的单位净值增长率都超过了17%,成交额都有比较显著的放大。

以银华鑫利为例,上周五个交易日,日均成交额为7600万元,是上上周的日均成交额1800万元的4倍多,换手率也大幅提高,其上周日均换手率高达14.5%,是上上周日均换手率4.3%的3.37倍。

杠杆基金的反弹情况与投资标的密切相关。上述杠杆基金均为杠杆指数基金,基础份额跟踪指数的反弹幅度与预期决定了资金的青睐情况。银华鑫利的基础份额跟踪的指数为银华中证等权重90指数,是目前市场上少有的以大中盘股为主要投资标的的分级基金;信诚500B的基础份额跟踪的指数为以中小盘股为主的中证500指数。

杠杆率反弹中下降

对于股市上行中杠杆基金的投

资,上海证券基金研究员张桐表示,在股票市场上行的过程中,分级基金杠杆份额的持有人确实可以收获几倍于市场的高额收益,但投资者同时还应该关注左右杠杆化收益的两个具体因素:杠杆率与溢价率。

张桐认为,杠杆率是投资分级基金获得高额收益的决定性因素。然而,随着母基金(基础份额)单位净值随市场指数的上升,杠杆份额的杠杆作用也将逐渐弱化,投资者并不会在市场反弹的全过程中持续享受预期强度的杠杆化收益。

以当前杠杆率最高的申万进取为例,1月4日,申万进取的杠杆率高达5.6倍,而在经过一轮小幅反弹之后,1月12日的杠杆率下降到4.39倍。银华鑫利的杠杆率也由年初的4倍下降到1月12日的3.3倍。

张桐表示,如果未来市场继续反弹的话,杠杆基金的杠杆率还会继续下降。以1月12日为基准,银华中证等权重90若再上涨



数据来源:上海证券 刘明/制表 张洁/制图

10%,银华鑫利的杠杆率会降到2.73倍;若上涨20%,杠杆率会降至2.38倍。

除了杠杆率,杠杆基金的溢价率也是投资杠杆基金需要重点考虑的因素。张桐表示,当前杠杆基金的溢价率并不低,截至1月12日,申万进取的溢价率高达85%,银华鑫利、信诚500B的溢价率也有35%,如果

股市上行,未来杠杆基金净值上涨过程中,二级市场溢价率的收窄将弱化杠杆基金在反弹中的收益。

不过,在运用杠杆基金博取反弹收益时,最重要的还是对市场上行还是下跌的判断。张桐也表示,只有对市场上行有较大的把握时方可投资杠杆基金,投资时杠杆率与溢价率是重要的衡量因素。

闲钱过节诀窍:掐准申购时机

证券时报记者 姚波

春节临近,不少投资者都在为闲置资金寻觅节日增值的渠道。证券时报记者了解到,去年大热的银行理财产品、平均收益创近年新高的货币基金受到追捧。不过,这两类投资产品各有特点,投资者应根据自己的资金使用情况合理安排,把握好申购时机,让闲钱的假期增值效应最大化。

理财产品: 收益略高 锁定期较长

普益财富监测数据显示,春节临近,银行理财产品发行又开始升温。据统计,截至13日的新年第二周,共计34家银行发行了292款理财产品,较新年首周增加153款,同时也超过了2011年年末最后一周286款的发行量。中国银行、民生银行、深圳发展银行、招商银行、工商银行、农业银行、浦发银行、建设银行、汉口银行的发行量居前,发行数均在10款以上。

若选择购买银行理财产品,度

假”,需要注意的是,由于银监会对超短期产品的限制,目前发行的主流产品为1至3个月期限产品,对资金的锁定往往要长于春节假期,对部分节后急需使用资金的投资者并不适用。数据显示,上周1个月至3个月(含)期理财产品发行数为185款,占比为63.36%;3个月至6个月(含)期理财产品发行数为62款,占比21.23%,两者市场占比合8成以上。

从投资收益来看,上周发行的107款人民币债券和货币市场理财产品的平均预期年化收益在5%左右。其中,占主流的1至3个月产品为4.98%、3至6个月产品为5.27%。外币理财产品中,澳元产品平均预期收益依然领先,其中,澳元债券和货币市场理财产品平均预期年化收益率达5.23%。

理财专家提醒,对于销售额度较多的理财产品,可以在产品募集期的后期购买。据了解,由于部分产品募集截止日与起息日之间存在空当,在此空当期,投资资金基本上是按照活期或者通知存款计算,

投资收益便会被摊薄。某银行理财分析师指出,一般情况下,理财产品申购期为5天左右,如果遇到较长申购期产品,比如1月16日是募集期最后一天,1月22日起计息,那么就可以在1月15日购买,缩短资金可以在银行的闲置期的同时,提前1天申购也可以避免额度提早发售完毕。

货币基金: 进出灵活 春节假期参与分红

据晨星统计,2011年货币基金的平均收益高达3.56%,超过1年期定期存款,其中14只货币基金的年收益更是超过4%。虽然近期货币政策有放松迹象,但是从年底依旧偏紧的资金面来看,货币基金短期收益维持高位将会继续,如13日市场上79只货币基金的平均7日年化收益率达4.30%,其中,大摩华鑫货币、华夏现金增利及浦银安盛货币7日年化收益均在6%以上。

货币基金也是假期闲钱投资的好渠道。货币基金春节假期也能享受期间利益分配,且分红将在节后一次性记入投资者账户,在货币政策未

完全松动、市场环境不稳定的情形下,收益情况值得投资者关注。若以10万元闲钱在春节前夕成功申购货币基金,假定按照13日货币基金的平均7日年化收益率4.30%计算,时间为10天,那么投资者将可以获得117.81元的收益。

同样需要注意的是,投资者在申购货币基金时也需要把握好时机。晨星基金分析师廖佳指出,投资者于法定节假日前最后一个开放日申购的基金份额,不享有该日和整个节假日期间的收益。今年春节21日开始,因此,投资者只有在1月20日之前成功申购货币基金,才能享受到春节期间的分红权益。

此外,如果采取目前比较流行的网上交易的话,不同基金公司资金划拨速度有所不同,有些基金公司资金划拨较快,仅需1天时间即可完成从资金划拨到成功申购,但是一些慢的基金公司则需要2天。因此,投资者在逼近春节申购货币基金时,最好先了解清楚具体情况,尽量在节假日之前提前申购,以免虽然申购成功,却无法享受假期分红的权益。

(傅斐雯)

小贴士: 货币基金与银行产品 有哪些差异?

首先是认购点。货币基金申购起点都在1000元,而多数银行理财产品的最低投资额一般是5万元。

其次是收益率与风险。看货币基金的收益率,主要看七日年化收益率。据好买报告统计,2011年货币基金整体的收益率和一年期的定期存款利率相当,其中前三名的广发货币、万家货币和南方现金增利的收益更是超过4%,分别为4.15%、4.09%和4.02%。不过,招商银行金壹理财专员表示,货币基金单日的七日年化收益率意义不大,只有能长期维持在高收益率,才有望获高收益。

银行理财产品分为保本固定收益型、保本浮动收益型和非保本浮动收益型。保本型收益、安全性相对较高,和货币基金收益相似;非保本型有较高风险,甚至有本金亏损的情况。

最后是流动性。货币基金的一大优势就是流动性,从买入确认后的第二个工作日起就可赎回。不同银行理财产品的期限不同,流动性也受限,在理财产品期限内,资金不能提前赎回,否则会影响到收益水平。

景顺长城第二届“精明理财杯”基金投资大赛系列报道六

弱市中避险为上 反弹需政策支持

杜志鑫 陈春雨

尽管投资市场走势总是波云诡谲,但也有些规律可寻,比如美元走势和以美元计价的大宗商品、基准利率与债券收益的关系。

去年11月的反弹犹如昙花一现,12月沪指跌幅超过8%,中小盘个股更是伤痕累累。在单边下跌行情中,要战胜市场尤为困难,有效地控制风险成为关键。

在这一阶段,参加景顺长城“精明理财杯”基金投资大赛的部分选手敏锐地观察到了宏观调控出现的变化,把握住了利率与债券收益的负相关性,将债券基金作为避风港,从而取得了难得的正收益,在12月的大赛中名列前茅。

债基成为避风港

来自天津的彭春明12月账户收益率为1.9%,在老年组中排名第一。彭春明用一句话总结了本月的投资心得:“太阳底下没有新鲜事,证券投资贵在总结经验教训。”能在单边下

跌行情中取得正收益,彭春明认为是2008年的那段经历帮助了自己。

他认为,去年的市场行情与2008年极其相似,都是经济增速下滑,市场单边下跌,但不同的是,在2008年断崖式下跌的市场面前,监管层采取了非常明确的经济刺激政策,如4万亿投资、持续降息等。降息对债券市场是利好”,本着这一点,他在2008年果断放弃股票投资买入债券型基金,当年获得正收益。在2011年下半年,他同样采取了这一思路。在保增长的压力且CPI出现明显拐点的情况下,政府再采取加息政策的可能性不大。”彭春明说,这意味着利率有望进入下降通道,有利于债券市场。

无独有偶,中年组12月冠军郭文权的投资逻辑也大同小异,他在12月的账户收益是1.32%。郭文权在11月底申购了一只纯债券型基金。他认为,在政策没有明显松动和资金面紧张的情况下,买入债券型基金是避险之举。去年上半年基金遭遇罕见的“股债双杀”,但他认为,作为一

个固定收益类投资品种,债券市场出现全年下跌的可能性较小,债基存在反弹机会。而且我买入的是二级债基。”郭文权强调,该品种基金不可参与一级市场新股申购,由于市场惨淡,不少新股上市破发,甚至有次新股已经被腰斩,他认为打新的风险已经加大,因此回避了此类产品。

从上述两位选手的操作看,投资主线非常清晰,在行情低迷时,不以身犯险,而是急流勇退,回到相对稳健的债券市场等待机会;其次,紧紧抓住了国内经济环境和宏观调控的关系,利用利率和债券收益的负相关性获取稳定收益。而另一方面,两位选手所申购的债券型基金都在年底进行了分红,这也是他们在比赛中名列前茅的关键因素。

期待政策落实

进入2012年,市场似乎有了新的变化,上周沪指大涨111点,涨幅超过5.6%,迟来的“开门红”让股民着实兴奋了一把,这是否意味着基金的投资风格发生转换了呢?两位投资者均表示“观望为上”,并对近期的反弹表示谨慎

乐观。

彭春明比较看重“量价配合”。他认为,在上周的反弹中,后两个交易日出现明显缩量,大盘能否继续走高尚待观察。除此之外,市场缺乏领涨的个股和板块。他认为,在以任何一个大级别的反弹中,都有涨幅翻倍的“领头羊”刺激市场人气,上周部分个股涨幅超过20%,关键在于能否持续。此外,近期市场政策频频暖风,监管部门先后发出鼓励长期资金入市、改革新股发行制度等声音,但他认为,“只有把政策真正落实了,股民心里才踏实。”

在基金投资方面,彭春明表示,将按兵不动继续持有债券型基金,同时密切关注股市,一旦指数量价齐升的走势得到确认,或者利好政策得到落实,就将债券型基金转化为股票型基金,品种上倾向于大盘蓝筹、价值型基金以及分级债基的进取部分。

彭春明表示,如果政策面确实出现利好,将转向沪深300指数型基金。他认为,中小板、创业板风险仍未完全释放。保险、银行等大蓝筹处于估值底部,有望率先走出行情,而沪深300指数主要由大盘股构成,将受益于估值修复。

景顺长城基金人士表示,不少优秀选手展示出了完整灵活的投资逻辑,即在大趋势下把握清晰的投资主线,并对市场形成自己的判断,不轻易改变策略。这是成熟的投资心态,在弱市环境下以静制动,用低风险品种等待市场曙光。

乘债基起航应居安思危

2011年资本市场内忧外患,“黑天鹅”不断,基金在股债双杀的低迷市场中尤显无奈,只有货币型基金取得正收益,债券型基金业绩也出现了近6年来的首次下跌。

展望2012年,整体市场处于估值较低的状态,资金面相对于2011年会有所宽松,政府财政政策会不断权衡基建和民生上的投资和板块。他认为,在以保证经济软着陆的情况下调整经济结构。但在经济寻底的过程中,股票有一定的下行压力。因此,2012年潜伏狙击政策导向的结构性阶段性行情。

具体来看,第一阶段市场筑底时,周期和成长热点散乱,风格和仓位对基金业绩的影响都相对中性,这时选择基金较难获得超额收

益,应该以静制动,优先选择那些各类市场表现灵活的绩优基金。第二阶段,当政策累积效应或经济先行指标回暖促使市场上涨时,在绩优基金中优先选择那些中高仓位中小盘风格的基金。第三阶段,当经济预期回升甚至超预期时,在绩优基金中选择那些高仓位偏周期风格的基金。当然,若经济回升不达预期则应小心规避。

2012年债券型基金的收益在宽松的政策环境下将会大幅提升,获取正收益的确定性大大增强。但债券市场已经历了一波较大的上涨,利率债收益下行的空间已经被降低,信用债的投资空间相对更大。投资者对债券基金的投资应该居安思危,2012年上半年可积极配置债券型基金。

(海通证券基金分析师 姜静)

债基投资机会相对确定

2012年一季度或迎来春季行情,主要原因如下:

其一,经济或于一季度末二季度初见底,权益类资产迎来较好的建仓时机。从历史数据看,我国经济衰退期一般持续9个月左右,去年7月CPI见顶回落,从周期划分角度看,已经进入衰退期,对应的衰退结束时间点是2012年二季度初期,假如考虑到股市的领先作用,一季度市场或会有较好表现。

其二,货币政策迎来拐点。去年12月5日下调存款准备金率标志着货币政策迎来拐点。政策重心

明确从“控通胀”向“稳增长”转移。随着外汇占款的减少,未来进一步下调存款准备金率的可能性加大。同时,由于一季度银行获得新的放贷额度,信贷增量可能出现明显反弹。

最后,供需失衡在年初或得到暂时缓解。从资产配置模型来看,一季度经济处于衰退末期,信用产品表现要好于利率产品,且一季度资金面较前期宽松,债券型基金的投资机会相对较为确定。投资期限在6个月左右的投资者可选择信用债占比高、组合久期相对较长的基金品种。

(好买基金研究中心 乐肇庆)