

告别负利率时代 关注绩优型债基

国家统计局3月9日发布的2月主要宏观经济数据显示,2012年2月份,全国居民消费价格指数(CPI)同比上涨3.2%,远低于1月份的4.5%,且低于目前1年期银行存款基准利率(6.5%),这意味着持续了24个月的负利率状况开始出现“拐点”。理财专家表示,告别了负利率时代,百姓理财可重点关注受益于政策面宽松的绩优债券基金。

国联安增利债券基金经理冯俊表示,预计3月份CPI、PPI还会进一步下降。在通胀下行趋势确立的情况下,货币政策和财政政策的放松力度可能超出预期,这将给债券市场继续带来支撑。他认为,始于去年四季度的债市“慢牛”行情不会昙花一现,在宏观经济走弱,政策逐渐放松的预期下,今年无论是短期利率还是长期利率都还有进一步下降的空间,而无风险利率的下降、货币政策转向宽松也将利好债市,在此背景下债券基金有望继续走强。 (海葵)

投资创业板指数 谨记三个要点

自1月19日盘中创下最低点612.28点以来,创业板强势回暖。截至3月7日,创业板指数已经上涨137点,涨幅达22.4%,是同期沪深300指数涨幅的3倍。如何投资创业板呢?正在发行融通创业板指数基金的融通基金相关人士指出,参与创业板个股投资风险相对较大,投资者须把握三个要点。

首先,创业板指数基金最好作为资产配置补充,适合小额尝试。融通基金建议,一般情况下,投资者单笔认购创业板指数基金不要超过5万元。

其次,把创业板指数基金作为定投品种。Wind数据显示,2006年1月1日至2011年12月31日,中小板指数、深证100指数、沪深300指数年化波动率分别为22.4%、20.9%和18.6%,其定投收益率分别为15.3%、12.7%、-0.3%。而创业板指数自2009年10月以来年化波动率为26.9%,是基金定投好的工具。

第三,创业板波动大、风险高,更要注意目标收益管理。尤其是一次性投资,若投资达到目标收益,适时降低投资仓位,将盈利落袋为安,才不会纸上富贵一场。即使定投也要结合自身风险承受能力、投资目标、投资时间,在坚持定投的同时,审时度势地将前期收益赎回。

如何确定目标收益呢?融通基金理财师介绍,可参考主要金融市场代表性指数成立以来的年化收益率,而成熟市场长期以来的年化收益率均在6%-13%之间。另据计算,用上证指数近19年的历史数据模拟基金定投,任意定投1年、3年、5年和8年,其年均收益率也在7%-10%之间。 (仿丽)



金价盘整 黄金基金领跌QDII族

诺安全球黄金、汇添富黄金及贵金属、嘉实黄金和易方达黄金主题净值下跌均超4%

证券时报记者 姚波

近期黄金价格出现大幅波动,宣告开年黄金价格的攀升态势告一段落。2月29日,国际现货黄金爆出今年以来最大的单日跌幅,现货黄金当日下跌4.9%,从前一交易日1789.88美元每盎司的高位收于1696.85美元,标志黄金近期步入1700美元附近的盘整阶段。

上周五,美国非农就业报告显示,美国2月非农就业人口增幅略超预期,向好的数据令市场对于美联储启动进一步宽松措施预期降

温,从流动性预期上令金价上升再次承压。

从黄金基金净值波动来看,自2月29日至基金最新披露日期,市场上4只黄金基金领跌合格境内机构投资者(QDII)净值。诺安全球黄金、汇添富黄金及贵金属、嘉实黄金和易方达黄金主题自2月末至本月8日的复权单位净值增长率分别为-4.04%、-4.12%、-4.22%和-4.33%。

普益财富研究员叶林峰分析认为,黄金价格在2月末出现暴跌,是由于当日出现黄金期货大幅的卖

出,导致期货、现货竞相抛售。不过,从市场背后的逻辑来分析,一方面是流动性趋紧对资金的需求扩张导致出现对黄金抛售套现;另一方面是伯南克讲话并没有透露任何第三轮量化宽松信息,导致预期落空,市场出现一定程度的失望情绪。

从影响金价的多个要素分析,叶林峰对金价近期走势给出中性的观点。从目前美国的经济形势来看,美国国债大幅涨跌可能性不大,3个月的美国国债收益率与LIBOR之间的TED利差趋于走稳,从流动性对金价的影响来看趋于中性。从美元

指数走势来看,美元指数通常与金价构成负相关,美元指数大跌的可能性不大,目前美国处于温和通胀且经济向好,对金价构成一定程度的利空。另一方面,从黄金ETF及印度、中国等国对黄金实物的需求来看,均对金价有一定的提升作用,如从全球最大的黄金ETF基金SPDR近期的持仓来看,并没有大幅削减黄金持有量。

从欧债危机的发展看,由于欧债危机导致的避险需求趋于稳定,除非发生希腊退出欧元区类似的重大事件,否则对黄金需求不会额外产生,

如从希腊成功避免国债违约来看,金价并没有受到太多打压。从通胀角度考察,黄金也受制于通胀水平的发展。只有CPI上升到一定高度,带动整体商品价格,黄金才会受到追捧,但从目前各国促进经济发展的角度来看,通胀并非首要关注点。

叶林峰表示,如果把黄金作为一种宽泛的投资品来看,任何一个持续了10年牛市的商品都具有相当风险。从中长期世界经济发展来看,从经济复苏提振的预期以及黄金作为不会生息资产的角度考察,黄金或许并非目前最好的投资品。

经济增速放缓 CPI重返下降通道

短期理财产品收益率下滑明显

证券时报记者 姚波

2月居民消费价格指数(CPI)出炉,同比3.2%的增幅创下2010年5月以来新低。前期调整银行存款准备金率的措施,以及通胀下行带来的宽松货币预期,给银行理财产品尤其是短期产品的收益率带来显著的下行风险。

普益财富的统计数据表明,从上周产品的预期收益率来看,21家银行共发行了132款人民币债券和货币市场类理财产品,短期产品收益率下滑较明显。其中,1个月以下产品平均收益下降幅度最为明显,从2周前的平均预期收益率4.18%下降至3.69%。不过,市场主力1至3个月、3至6个月变化尚不明显。1至3个月产品平均收益率4.82%与上周持平,3至6个月产品平均收益率微降0.07%。

从月度数据来看,短期收益下降幅度更加明显。1月份银行发行的1个月期限以下产品的平均收益率为4.36%,而2月份该类产品的

平均收益率下降至4.06%,3月份以来至上周五,收益率进一步下降至3.40%。

2月份CPI重回下降通道基本符合此前市场的普遍预期,不过幅度略高于预期。考虑到经济增速的放缓,物价上涨的压力在未来可能进一步减弱,央行在货币政策上将继续维持“适度宽松”的基调,并且在未来可能进一步下调存款准备金率,通胀回落的趋势将得到进一步确立。此外,前期银行存款准备金率下调对市场流动性的影响开始显现,银行间同业拆借利率持续回落,各期限SHIBOR均出现不同程度的下降,表明市场流动性趋紧的情况已经出现很大程度的缓解。从宽松预期来分析,银行理财产品的

收益率或很难再达到去年的水平。

不过,从通胀角度考虑,尽管目前出现短时宽松,但并不意味着今年的通胀压力已消失。市场人士分析,尽管短期通胀压力骤减,短期实际负利率的情况也已经消失,但是,2月CPI回落受到去年春节高基数因素的影响较大,且并不意味着CPI不会出现反弹。

普益财富叶林峰分析认为,目前1个月左右的短期产品受到宽松预期的明显影响,但是随着市场资金面的进一步宽松以及未来对于降准预期的升温,银行发行的3个月以下期限的理财产品的收益率可能都会受到影响,投资者应根据自身情况灵活配置不同期限的理财产品以获得最大收益。

期限	3月3日~9日	2月25日~3月2日	2月18日~24日
1个月以下	3.60%	4.01%	4.18%
1个月至3个月	4.82%	4.82%	4.68%
3个月至6个月	5.01%	5.08%	5.06%
6个月至1年	5.20%	5.80%	5.56%

(注:人民币债券及货币市场类) 数据来源:普益财富 姚波/制图

【一周信托新品点评】

逾四成产品投向房地产

据智汇财富不完全统计,3月2日至8日的一周共成立12只集合信托产品,其中权益投资产品5只,信托贷款产品6只,股权投资产品1只;发行规模约37.3亿元,资金运用方式主要集中在权益投资、贷款和股权投资。12只产品的预期年收益率在8%至14.5%区

间,产品期限多在1~2年间。

从资金运用领域看,房地产行业仍是集合信托产品的主要投资方向,当周发行的12只产品中,有5只产品投向房地产行业,占比41.67%。这5只投向房地产业的集合信托产品预计发行规模为11.5亿元,占当周集合信托发行规模的30.83%。由此看

来,在没有找到新的业务增长点时,房地产信托业务仍然是信托公司开展业务的重点。

当周投向基础设施领域的资金规模最大,共有4只产品投资于该领域,拟募集资金23.1亿元,占总发行规模的61.93%。

(智汇财富 尹剑勇)

■ 景顺长城第二届“精明理财杯”基金投资大赛系列报道八

把握基金投资风格 注重风险控制

陈春雨 杜志鑫

春节后,从2280点到2451点,沪指在2月份完成了一个漂亮的反弹。而基金行业也感染到这份春意,主动管理的偏股型基金一改1月份平均下跌2.1%的低迷态势,最终以7.44%的平均收益率名列前茅。

在景顺长城基金公司举办的第二届“精明理财杯”基金投资大赛中,2月份青年组、中年组和老年组的前三名均通过股票型基金获得了14%的收益率。自去年4月份大盘下跌以来,这样的成绩十分罕见。

跟踪历史业绩 关注持仓结构

稳健收益,持续盈利”是2月份老年组季军周文立常挂在嘴边的一句话,他来自农业银行河南省分行。

对于通过配置基金实现资金保值增值,周文立认为要特别关注基金历史成绩和基金经理的持仓情况。

2月份,周文立的收益为14%,同期沪指上涨6.95%,原因在于其在去年底大胆买入一只股票型基金,踩准了股市反弹的节奏。他认为,当时敢于买入股票型基金,一是对大盘有着基本判断,认为在货币政策相对宽松、估值见底的情况下,大盘有上涨的动力;二是来源于对这只股票型基金的了解,早在2010年终基金盘点时,他就注意到这只净值增长率相对靠前的基金,通过1年多的观察,他发现这只基金持仓结构比较稳定,2011年行业配置以食品饮料为主,前十大重仓股中有3只都是白酒股,这正是周文立较看好的行业。而青年组冠军、来自工行四川雅安分行的郭文澜表示,从历史经验来看,春节后市场流动性相对宽松,股市一般不会太差,加上市场处于低点,因此股票型基金会有相对较好的表现。2月份,郭文澜也凭借一只股票型基金获取了16.92%的好成绩。

注重风险控制

深入分析公开信息和注重资金安全是以上两位选手共同的特点。

郭文澜说,有的投资者在选购了基金之后就认为高枕无忧,长期持有,其实并非如此。买股票型基金实际是在买基金经理选择股票的眼光,落脚点还是股票,因此需要仔细研究季报、年报披露的重仓股情况,再结合自己对后市和板块的看法进行调整。

在基金选择上,郭文澜更倾向于已经运作了一两年、仓位较为固定的基金,规模在50亿份左右,持仓股票中1/2以上是小盘股。他认为,因为股票型基金是基金投资中风险较高的产品,更需要保护资金安全,建议70%配置股票型基金,30%配置债券或者银行理财产品。此外,喜欢赌ST股重组的基金经理也不在他选择范围之内。对于后市,郭文澜表示,反弹尚没有结束,他将继续持有股票型基金。

而周文立则比较关注外盘和财经信息。今年“两会”将经济增长目标下调至8%以下,他认为对将来行情会有一些负面影响,特别是在持续了1个多月的反弹之后,周线收出7连阳并在上周出现小幅震荡,回调压力增大。周文立认为,由于2500点左右套牢盘众多,“两会”结束后大盘宽幅震荡的可能性较大,向上仍需交易量的配合。如果冲高回落,他将赎回现持有的这只以食品饮料为主的股票型基金,转向一直持有煤炭、资源股较多的股票型基金,因为在石油价格上涨的预期下,资源类股票有望上行。此外,周文立还看好券商、房地产板块。

值得一提的是,周文立认为,即使是看好一只基金,也要循序渐进地投资,比如去年底他买入股票型基金时,就是分5次转入,历时近1个月。

景顺长城基金人士表示,对于风险较大的股票型基金,由于有着短期净值波动的风险,可能会对投资者心理产生压力,此时如果能做好一些安全措施,如经过长期追踪对基金经理产生信任感,通过对宏观政策的分析对未来经济走势做到心中有数,有利于建立起长期投资、不轻易改变策略的成熟心态。

【大赛点评】

优选低估蓝筹风格基金

A股市场强势反弹突破2400点后陷入纠结。从基本盘面来看,虽然近3个月PMI数据持续攀升,整个产业链条都出现了景气改善的迹象,但市场缺乏足够的证据证明经济的改善是季节性表现还是持续的趋势。因此,A股市场还找不到逆转向下的理由,但考虑到经济缺乏向上弹性,短期内或维持震荡格局,结构性投资机会将取代趋势行情。就基金组合构建而言,优选低

估值蓝筹股风格品种进行积极防御,同时对于一些风格相对稳健、侧重关注盈利确定性增长个股的品种可适当关注。

此外,在预期市场震荡、“两会”召开或催生相关民生主题如农业水利、文化产业、节能环保等背景下,投资者可关注选股能力突出、擅长把握结构性行情及主题机会,并在规模上具有灵活操作优势的品种。

(国金证券 张剑辉)

优选业绩持续性出色基金

年初以来市场反弹主要基于政策放松和流动性改善预期的兑现,以及前期较大调整后的估值修复。然而,近期“两会”下调经济增长目标,这预示着未来国内经济增长形势严峻,但目前通胀可控有利于政策的进一步放松。总体而言,股市难以出现趋势性的行情,但市场结构性机会仍将活跃。基金投资者切忌盲目追高热门基金,应根据自己的风险收益偏好,选择业绩持续性出色的基金产品。

目前,投资者可重点关注三类

风格基金:一是对政策和市场变化高度敏感,同时在选时、波段操作上也具有快速反应能力,通过积极的组合调整来应对市场波动的基金;二是在风格配置上相对偏向兼具低估值与成长性二线蓝筹风格基金;三是风格和行业配置相对均衡,自下而上选股能力突出的基金。

此外,债券市场趋势性机会较明确,短期资金面的持续改善进一步巩固债市后市趋势。至于具体债基,建议投资者关注固定收益投研能力出众,由资深基金经理掌管,风格相对积极的产品。(德圣基金 江赛春)

