

## 保本基金能力大比拼 老马更识途

证券时报记者 朱景锋

具有保本功能的保本型基金伴随股市走低逐渐进入大扩容期,目前已成立的保本基金是否做到了在保证本金不受损失的情况下,尽可能为投资者实现增值的目标?众多保本基金中哪些管理人展现出良好的保本增值能力?通过分析目前保本基金业绩情况,我们试图给投资者找到答案。

### 老保本基金表现出色

据天相投顾统计显示,截至目前,已成立正在运作的保本基金共有38只,其中除南方避险、银华保本、金鹿保本二期和南方恒元保本4只基金运作超过三年保本期外,其余34只全部在2011年以来成立,尚处于三年的保本运作期内。

成立时间较早的保本基金中,第一只保本基金南方避险是保本增值的典范,成立于2003年6月27日,如今已运作近10年,目前处于第四个保本期内。截至今年4月12日,该基金累计净值高达3.1345元,成立以来累计收益率2.75倍,年化回报达14.42%。

2004年3月成立的银华保本,截至今年4月12日,银华保本增值基金复权单位净值达到1.8475元,成立以来年化回报为6.96%。特别是股市剧烈波动的近五年时间,该基金收益率达28.95%,超过南方避险的14.92%,显示后来居上的势头。

2008年共有国泰金鹿保本二期和南方恒元两只保本基金成立,其中金鹿保本二期于2008年6月12日成立,截至今年4月12日,该基金累计净值达1.136元,同样实现了投资者资产的保值和增值,成立于2008年11

月12日的南方恒元生逢其时,截至今年4月12日,其累计净值已达到1.22元,第一个三年保本期收益率达19.33%,目前处于第二个保本期。

### 新保本基金跑出黑马

2010年股指期货的推出,为保本基金运作提供了更多的避险工具,2011年开始新保本基金大量出现。目前这些保本基金均处于第一个保本期内。这些新保本基金多数实现保值目标,只有1只单位净值暂时跌破面值。

新保本基金中跑出不少黑马。在2011年成立的保本基金中,以招商保本、银华永祥保本和金鹰保本3只基金表现最为突出,截至今年4月12日,这3只保本基金成立以来回报率均超过10%,其中2011年9月1日成立的招商保本表现出色,截至4月12日,其累计净值已达1.188元,年化回报达11.27%。银华永祥保本和金鹰保本成立以来收益率则分别达到11.6%和10.4%。除了这3只表现较为突出的基金外,东方保本、银河保本、国泰保本、诺安保本、工银保本等基金成立以来收益率都在7%以上。表现最差的保本基金收益率超过4%。从2011年和2012年报告看,这些保本基金最大的收益来源依然是债券投资。

2012年成立的保本基金业绩分化较大,其中表现较好的泰信保本、招商安盈保本、平安保本成立以来收益率均超5%,但也有基金暂时跌破面值。

从保本技术看,绝大多数保本基金依然选用传统的组合保本策略,也有国泰等基金公司尝试运用股指期货对冲风险,但由于这项技术需基金经理对市场趋势非常敏感和操作灵活,保本基金真正大面积运用尚需时日。

累计净值1.1元以上保本基金情况			
保本基金简称	设立日期	管理人	4月12日复权净值(元)
南方避险	20030627	南方基金	3.1345
银华保本	20040302	银华基金	1.8475
金鹿保本2	20080612	国泰基金	1.136
南方恒元	20081112	南方基金	1.22
金鹰保本	20110517	金鹰基金	1.104
银华永祥	20110628	银华基金	1.116
招商安达保本	20110901	招商基金	1.188

朱景锋/制表 吴比较/制图

## 基金公司猛推保本基金

证券时报记者 朱景锋

保本基金正迎来大扩容时期,股市持续震荡和保本基金良好的过往运作成绩成为基金公司猛推保本基金的最佳理由。

统计显示,今年以来已有金鹰元丰保本、金元保本和工银保本2号3只保本基金成立,而发行高潮在本周出现,共有多达8只保本基金在售,本周也成为保本基金发行最为密集的时期,其中包括长城久利保本、华富保本、国联安保本、交银荣祥保本、诺安鸿鑫保本、华安保本、金鹰元安保本和招商安润保本。

其中,诺安基金、金鹰基金和招商基金均已经有两只保本基金在运作,此次发行第3只保本基金,这显示出基金公司已经满足于只有一只保本基金简单完善产品线,开始深

耕这一亟待开发的热土。2011年基金公司共发行成立17只保本基金,2012年再度成立14只。

作为第一只保本基金的发行者,截至目前,南方基金已有南方避险、南方恒元、南方保本和南方安心4只保本基金运作,是拥有保本基金数量最多、规模最大的基金公司。招商基金、国泰基金、交银施罗德、金鹰基金、诺安基金、工银瑞信等公司也正在做大保本基金蛋糕。

证监会网站信息显示,目前已经申报等待批文的保本基金有国泰目标收益保本、东方安心收益保本、中海安鑫保本、工银瑞信保本3号等,已经拿到批文等待发行的有交银施罗德荣泰保本和融通通泰保本,随着这些基金获批发行成立,今年成立保本基金将超过2011年,成为保本基金成立数量最多的一年。

■机构点基 Fund Point

## 标的资产是影响商品ETF投资绩效基础因素

李艳

利用相关性低的大类资产进行配置,投资者不仅能得到多元分散化的投资组合,也可在一定程度上避免行为心理学所造成的非理性投资行为(如恐惧和贪婪心理等),从而有效提升投资组合的风险-收益交换效率。商品ETF由于市场定位明确,投资配置工具属性明显,且覆盖大宗商品和贵金属等资产类别,拓宽了投资者的传统投资边界,近些年来资金净流入明显。

据Bloomberg统计,美国商品ETF产品规模,自2004年12月底的不足14亿美元,增长到2012年6月1031.94亿美元,不到10年资产规模增长近100倍,其中贵金属ETF资产规模占比超过85%,是最主流的商品ETF。

商品ETF作为基金中一个类别,能综合反映ETF标的资产的基本走势,但标的资产的不同也使得商品ETF投资绩效产生很大的差异,甚至大大偏离商品市场本身的走势。举例来看,同样是投资于黄金的交易型基金,SPDR Gold Shares(GLD)是美国道富集团于2004年发行的黄金ETF,其持有资产主要是黄金现货,跟踪金条价格;UBS E-TRACS CMC Gold TR ETN(UBG)是主要持有黄金期货来跟踪UBS Bloomberg CMC Gold Total Return Index的交易所交易基金;Market Vectors Gold Miners ETF(GDX)则将80%以上的基金资产投

于普通股和美国存托凭证(ADR),从而达到跟踪NYSE Area Gold Miners Index的目的。通过比较可以看出,GDX与黄金现货市场价格走势偏离最大,因为GDX集中持有黄金类上市公司股票,这些上市公司的经营业绩成为直接影响GDX投资绩效的决定因素;UBG持有黄金期货合约,与黄金现货市场价格走势的偏离度好于GDX,虽然黄金期货合约的价格是在黄金现货价格的基础上考虑了未来一段时间的时间价值和成本因素,但由于投资期货合约需要兼顾流动性和到期日,一般流动性好的期货合约期限较短,存在到期需要转仓等因素会增加投资成本,导致其收益率仍不如直接投资黄金现货的GLD更贴近现货市场,这也解释了为什么GLD一上市即成为美国第二大规模ETF,最新资产总额近630亿美元。

由此看来,投资者若要通过商品ETF进行多元化资产配置,需确认这些ETF跟踪的标的资产在多大程度上反映了商品市场的价格或者收益率趋势,避免名义上投资了大宗商品市场,实际上这些基金的收益情况并不反映大宗商品市场的走势甚或与大宗商品市场发生大幅度偏离的情况,如在2011年,伦敦伦敦金银市场协会公布的黄金现货下午定盘价格年度收益率为8.93%,而GDX年度收益却为-16.1%。

(作者单位:上海证券基金评价研究中心)

## 周净值涨幅3.98% 汇丰低碳先锋一马当先

证券时报记者 朱景锋

周净值涨幅连续领先,排名持续上升,偏股基金汇丰晋信低碳先锋近期风头正劲。从其去年底重仓的行业和个股看,很难找到其净值快速增长的原因,很可能该基金进行了大幅调仓换股,抄了白酒股和汽车股的底。

据天相投顾统计显示,上周在沪深300指数下跌0.86%的情况下,主动偏股基金整体取得0.45%的正收益,今年以来超额回报继续扩大。其中汇丰晋信低碳先锋一马当先,当周净值增长率高达3.98%,成为全市场500多只主动偏股基金领头羊。

分析汇丰低碳先锋去年底的行业配置和个股,很难找到其净值在上周大涨的原因,该基金去年底重仓金融

保险、房地产、金属非金属、电子等,这些板块上周均表现一般,其十大重仓股虽然多数上涨,但涨幅并不大,只有华新水泥、滨江集团等表现稍好,周涨幅超过4%,但这些都难以解释该基金净值涨幅。

天相投顾统计显示,上周表现最好的两大板块分别为白酒和汽车,对于组合投资者来说,要想获取超额大盘的收益,必然要集中超配强势行业或个股,也就是说,很可能汇丰低碳先锋前期进行了大幅调仓换股,对汽车股和白酒股增持较多,从而分享了这两大板块的反弹收益。

实际上,不仅在上周,近一个多月来,汇丰低碳先锋就多次保持周净值涨幅领先地位,截至上周五,该基金今年以来收益率达16.09%,在主动偏股基金中位居前列。

■理财观察 Smart Money

## 关注杠杆债基 投资有惊喜



证券时报记者 杨磊

今年以来,多位朋友咨询记者今

年投资什么基金稳健且可能有惊喜,记者均毫不犹豫地推荐杠杆债券基金。杠杆债券基金今年以来经过两轮上涨,不少涨幅在20%左右。

杠杆债券基金今年投资的主要逻辑在于折价率、到期时间、高投资杠杆、低利率债市环境和A类份额利率较低,杠杆债券基金在大概率情况下2013年能够获得比较好的投资收益。

首先,折价和到期时间方面,2013年年初,部分杠杆债券基金不到两年后就到期,折价率有9%左右,意味着仅折价下降带来的年化收益率就有5%左右,这部分收益率是可以稳定获得的,也是投资的安全垫,即使未来杠杆债券

基金的净值不上涨也能有收益。

其次,是高投资杠杆,很多投资者只看杠杆债券基金的由于分级所带来的杠杆,目前杠杆一般为3到4.5倍,母基金投资债券也有杠杆,有的母基金投资债券杠杆可达到1.5倍甚至2倍,因此杠杆债券基金实际对债券的杠杆可达到5倍到9倍,对债券利率变化十分敏感。

第三,是由于低利率债券市场投资环境,2012年12月中央经济工作会议中就有降低利率方面的表述,预示着2013年利率环境不会有很大改变,总体利率有降低趋势。经济形势越转弱,利率水平越有下降空间,因此推

动债券价格上涨,杠杆债券基金因此受益。

第四,是杠杆债券基金给A类份额年支付利息水平并不高,绝大多数产品在4%左右,这样的收益率水平,杠杆债券基金母基金所投资的债券利息可以覆盖A类份额的利息,基金公司所获得的债券交易收入几乎全被杠杆债券基金获得。

正是上述四方面的投资逻辑让杠杆债券基金在2013年表现优异。天相统计显示,截至4月12日,今年以来有7只杠杆债券基金价格上涨20%以上,最高价格上涨33.42%,绝大部分杠杆债券基金价格涨幅在10%以上。

## 招商安润保本基金:金牌基因彰显名门风范

方丽

4月16日,招商基金旗下第三只保本基金——招商安润保本基金正式上市发行。该产品是继招商安达保本、招商安盈保本之后,招商“安”字号保本军团的又一力作。

### 金牌团队: 保本旗舰“安”字号

依托招商固定收益团队的金字招牌,招商“安+”系列产品近年来表现优异,“安”字号保本基金更是业绩出众,堪称不折不扣的保本基金“旗舰战队”。Wind资讯数据统计,截至4月12日,招商安达保本基金今年以来的回报率为6.17%,居同类可比35只基金业绩榜单之首;招商安盈保本基金紧随其后,今年以来的回报率为4.55%,居同类可比35只基金业绩榜单第二。

招商基金固定收益团队自2011年介入保本基金业务以来,投资业绩表现良好,究其根本,就在于团队从运作保本基金之初就秉承“精耕细作、配

置为王”的投资思路,将资产配置理念植入产品生命周期,并根据市场风云变幻适时调整,持续跟踪并充分发掘不同市场的投资机会。

招商基金固定收益团队出色的管理能力和业绩表现,将成为招商安润保本的业绩增长保驾护航的基础。今年以来,招商旗下全部固定收益产品(A、B份额分别计算)捷报频传,据银河证券一季度数据显示,8只招商固收产品今年以来净值增长率进入同类前十。其中,招商安瑞进取债券今年以来净值增长率为8.32%,在73只普通债券型基金(二级A类)中位列第三;招商安泰债券A今年以来净值增长率为3.27%,在17只长期标准债券型基金(A类)中位列第二;招商安泰债券B今年以来净值增长率为3.15%;在10只长期标准债券型基金(B类)中排名第一。

### 金牌机制: 三重立体护安全

招商安润保本作为招商基金第三只保本基金,完全拥有前两只保本基

金的所有优点,在实力团队带领下,采用“CPPI+OBPI”主辅双重保本策略与第三方担保并行,实现三重立体保本,让投资者本金无忧。

投资主策略上,招商安润保本采用招商安达的CPPI保本策略,利用CPPI恒定比例组合保险技术,实现基金资产在保本基础上的保值增值的目的。CPPI策略根据投资组合期末最低目标价值(一般为本金)设定投资组合的价值底线,计算投资组合当前净值超过价值底线的数额,即安全垫。在此基础上通过对保本资产的投资实现保本周期到期时投资本金的安全,通过对风险资产的投资寻求保本期期间的稳定增值。

同时,招商安润保本还辅之以招商安盈保本基金采用的OBPI策略,根据期权的收益特性进行构建,既能够构建债券组合和看涨期权的组合,即可转换为债券投资;也能够投资看跌权证时,同时买入权证对应的股票类资产。通过OBPI实现资产组合,使其下行风险可控,上行可享受投资收益。

宏观经济和政策总是风云变换,

任何一类资产都很难给投资者提供持续赚钱的机会,专业投资者的优势就在于广泛的研究能力,在不同资产之间实现成功切换。招商安润保本通过主辅双重投资策略,并以中海信达担保有限公司担任基金担保人保证到期时基金持有人的投资金额,能够对符合保本条件投资者提供百分之百的本金安全保证,加上动态调整保本资产与收益资产的投资比例,能够更好地为投资者实现基金的保值增值。由于招商安润保本基金投资于股票、权证以及股指期货等权益类资产占基金资产比例最高上限为40%,仓位更加灵活,在股市上涨时能够更好地分享市场收益。

### 金牌价值: 攻守自如稳收益

安全灵活,穿越牛熊,是保本基金的价值特点。2011年上证指数下跌21.68%时,保本基金平均收益为-2.49%。2010年期间股票型基金下跌2.44%,而保本基金逆势上涨2.08%;2012年保本基金平均收益率3.94%,同时跑赢全年上证综指3.17%和CPI涨幅。

### 嘉实电商后端收费满三年申购费归零

日前,嘉实基金发布公告,公司旗下基金试点电商平台后端收费,即投资者通过嘉实基金电商平台申购基金,持有三年免收申购费,与此前基金公司进行后端收费满5年申购费才归零相比,此举优惠力度很大。

根据嘉实基金发布的公告显示,开通嘉实基金电商平台后端收费模式的基金,持有期在1年之内,股票型基金后端申购费一律为0.2%,债券型基金一律为0.1%的标准收取,这一优惠幅度几乎相当于申购费的1到2折。持有期超过1年低于3年,股票型和债券型则分别降为0.1%和0.05%,超过3年后,将不再收取申购费。

嘉实电商后端收费模式与基金公司公布的传统后端收费模式相比,优惠力度很大。据嘉实基金公司人士介绍,此次试点是为了响应证监会的申购费率改革的号召,鼓励长期投资,降低基金费率。业内人士预计,其他基金公司有望跟进。(杜志鑫)