

12只分级债基A近期开放申赎

目前大多数年化收益率超过4%

证券时报记者 刘明

半年开放申赎,可获得年化约4%的绝对收益。近几个月分级债基A类密集打开申赎,低风险投资者可关注。证券时报记者统计,后续两个月内将有12只分级债基A先后开放申赎,目前年化收益率基本都在4%以上。

两分级债基A比例配售

近日,信诚双盈A、中欧信用增利A先后打开申赎,均获资金追捧而比例配售。4月12日打开申购赎回的信诚双盈A,有效申购申请总额为2.5亿元,有效赎回申请总份额9082万份,由于申赎后双盈A的份额余额将超过7/3倍的双盈B份额,申购总额按照比例配售,配售比例为34.04%。据了解,双盈A的约定年化收益率为一年定存利率+1.5%,本次打开申赎后的约定收益率为4.5%。

中欧信用增利A在4月15日打开申购赎回,有效申购申请总额为4.08亿元,有效赎回申请总份额为2.9亿份。由于申赎后增利A的份额余额将超过7/3倍的增利B份额,申购总额按照比例配售,配售比例为68.26%。据了解,增利A的约定年化收益率为一年定存利率+1.25%,本次打开申赎后的约定收益率为4.25%。

除上述两只分级债基A类,3月打开申赎的金鹰持久回报A、信诚季季添金也是比例配售,两只分级债基A约定年化收益率分别为4.1%、4.2%。上海一位基金分析师表示,分级债基A类近期频频出现比例配售,说明低风险资金对投资略高于年化4%收益率的认可。

可关注后续相关产品

Wind资讯显示,目前市场上有22只半开放式的分级债基,这些分级债基A类获取约定收益率,定期打开申赎,大多为半年打开一次申赎,也有天弘添利A、信诚季季添金3个月开放一次的情况。

首只半开放式分级债基天弘添利分级成立于2010年12月,此类基金发展较快,今年以来就有6只成立。近几年来成立的分级债基主要以半开放式为主。

未来两个月内开放申赎分级债基A一览				
基金名称	成立日期	预计开放日	目前年化收益率	开放周期
银河道利A	2012/4/25	2013/4/24	3.90%	6个月
信达澳银增利A	2012/5/7	2013/5/6	3.90%	6个月
富国天盈A	2011/5/23	2013/5/22	4.20%	6个月
天弘添利A	2010/12/3	2013/6/3	3.90%	3个月
万家添利A	2011/6/2	2013/6/3	4.10%	6个月
国联安双佳A	2012/6/4	2013/6/3	4.20%	6个月
鹏华丰泽A	2011/12/8	2013/6/7	4.05%	6个月
博时裕祥A	2011/6/10	2013/6/10	4.50%	6个月
信诚季季添金	2012/12/12	2013/6/13	4.20%	3个月
长信利鑫A	2011/6/24	2013/6/24	4.10%	6个月
天弘丰利A	2011/11/23	2013/6/24	4.05%	6个月
长盛同丰A	2012/12/27	2013/6/26	4.25%	6个月
金鹰元盛A	在售	截至4月26日	4.50%	6个月
信诚新双盈	在售	5月3日 5月10日	4.40%	4个月

刘明/制表 翟超/制图

从成立日期和开放周期看,今日起至6月底,将有12只分级债基A类先后开放申赎,约定年化收益率最高为预计6月10日打开申赎的博时裕祥A,该基金约定收益率为4.5%,最低的几只产品的约定年化收益率为3.9%。

另外,两只在售与即将发售的新基金也有较高约定收益率。金鹰元盛A目前在售,发行截止日为4月26日,以目前定存利率计算,目前约定年化收益率为4.5%。信诚新双盈A将于5月3日起售,发售至5月10日,该A类目前的约定年化收益率为4.4%。

与银行理财产品相比,此类定期开放申赎的分级债基A类基金千元即可起购,且持有一期后(产品在运作期)可继续持有,省去银行理财产品寻找衔接的问题。

不过,分级债基A开放申赎,申购资金不一定能全额获配,在资金认购较多时可能比例配售,甚至在完全没有资金赎回时可能完全申购不到。此外,新发分级债基A类还面临从认购到基金成立期间的损失,期间认购的资金只能获较低利息收益。

后端收费模式适合三年以上长期投资者

证券时报记者 余子君

基金投资中不可忽略的是投资费用问题,嘉实旗下基金在电商平台全面试点后端收费,为投资者带来不小的优惠,以股票型基金为例,后端收费模式要比前端模式收益最高高出1至1.5个百分点左右,如若定投,收益相差更多。

从收费期限和费率来看,一般主动投资偏股基金的认购费率为1.5%,最高赎回费率是0.5%,采用后端收费模式的基金1年以内为2%,1年到2年间的赎回费率为1.5%,随着持有期限的增加赎回费率减少,大多数后端收费的偏股基金持有超5年后不收取赎回费用。

嘉实基金的最新优惠显示,持有期1年内的股票基金,申购费一律为0.2%;持有期超过1年,低于3年时,

股票型申购费为0.1%,超过3年后,申购费为零。据此计算,如果投资者投资3年,最终收益可高出1.5个百分点左右。

国内基金后端收费最早在2002年6月华夏成长基金新发行时试运行,随后大批新发基金开辟后端收费模式,尤其是2004年下半年到2005年新基金发行困难时期。在2007年老基金持续营销热中,部分基金公司因承担不起给渠道垫付的资金暂停后端收费,目前拥有后端模式的基金不多。

不过,若持有期限在3年以内,后端收费模式和前端收费模式相差不多。假设投资者认购偏股基金时认购费4折,折后费率为0.6%,如果持有期限在3年以内,后端收费的总费率其实更高一些。因此当投资者选择后端收费时,最好将投资期限设定在3年到5年或更长。

黄金基金半月跌13% 投资者应规避风险

证券时报记者 方丽

金价大跌让黄金基金遭受重创,不少产品半个月跌幅超13%。业内专家表示,目前黄金价格向下趋势明显,投资者对黄金基金应予以回避。

数据显示,目前市场上共有4只黄金类的合格境内机构投资者(QDII)基金,分别是诺安全球黄金、易方达黄金主题、嘉实黄金和汇添富黄金及贵金属。Wind数据显示,截至4月18日,今年以来4只黄金基金跌幅均超过15%,

跌幅最大的是汇添富黄金及贵金属,今年以来跌幅达18.8%。此外,易方达黄金主题、嘉实黄金和诺安全球黄金今年以来跌幅也分别达到17.74%、16.77%、16.21%。其中多数是4月出现下跌,半月跌幅均在13%左右。

除黄金基金外,一些配置贵金属基金也损失惨重。截至4月18日,今年以来QDII产品中跌幅最高的为投资黄金比重在33%左右的上投摩根全球天然资源,跌幅已经超过23%。

证券时报记者了解到,目前不少黄

金基金赎回量猛增,且不少银行客户经理也开始力劝投资者回避此类产品。

基于对黄金未来走势不看好,不少基金分析师认为今年最好回避此类基金。国金证券研究所金融产品研究中心张剑辉就表示,引起黄金暴跌的长期因素有两点:一是美国真实利率的上行压力不大;二是美元进入上行周期,而美元与黄金在历史上长期都处于反相关的价格关系。黄金暴跌的催化剂或在于日本量化宽松QE政策开始后,日本国债收益率大幅波动,

引发大型机构为满足保证金或赎回要求而清算黄金仓位。

对于未来金价走势仍然看涨,因为无论是经济走势还是金融风险都无明确转变。因此对黄金基金的投资者来说,避险是上策。”众禄基金研究中心分析师崔晓军分析道。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春也认为,近期黄金美元已经形成较为明确的走势,在黄金主题基金的操作上,投资者还是以避险为主。

■机构点基 | Fund Point |

细数黄金ETF四类投资需求

郑慧

近年来,人们对黄金的需求已不仅限于首饰金条、纸黄金、黄金合约等也开始进入公众视野。近期,公募基金有望再添一抹金色,继QDII率先推出黄金类产品后,伴随政策放行,国内有望推出挂钩实物的黄金交易型开放式指数基金(ETF)。

国内黄金ETF将主要投资于上金所黄金现货合约,其目标是跟踪黄金价格走势,特点是有实物支持,相当于投资者买黄金ETF,背后有对应资产的黄金现货。在海外,黄金ETF发展已有十载,是黄金交易的重要参考。其规模呈现明显的资金集聚效应,其中全球规模最大的黄金ETF-SPDR Gold Trust占半壁江山。

海外黄金ETF发展相对成熟,借鉴其运作经验,我们总结黄金ETF主要的四类投资需求。

其一,资产配置的工具。黄金价格在近期的断崖式下跌导致看空情绪弥漫,部分人认为黄金目前不值得投资。马克思曾说过“黄金天然不是货币,但货币天然就是黄金”。一旦发生战乱等极端情况,黄金实物就是最后的“货币保单”。出于风险分散的目的,配置一定比例的黄金,如5%到10%还是有必要的,就此,实物挂钩的黄金ETF具备一定优势。需要提示的是,若对黄金存有较大的看空疑虑,可继续跟踪观

察,或将配置比例保持在可承受的风险范围内。

其二,投机乐园里的玩具。若满足相关要求,黄金ETF有望成为融资融券标的。参考交易所对国债ETF开放二级市场T+0的先例,黄金ETF作为创新产品也极可能实现同样的高效交易。若上述情况发生,投机者将拥有费用低廉且高效的黄金波段把握工具。当然,投机风险同样不可忽视,国内黄金价格跟随外盘价格波动,隔夜黄金剧烈波动及国内投资者对价格影响因素变化是否能及时捕捉的风险不容小觑。

其三,投资实物黄金的通道。近期黄金价格暴跌后,出现了金店销量骤增的现象,原因可能是刚需提前释放和实物投资需求等。黄金ETF作为连接证券市场与黄金实物的桥梁,也可以更便捷地满足此类需求。此外,法规所限不能直接投资实物黄金的机构也可通过黄金ETF进行间接投资黄金。

其四,对冲套利者的新武器。黄金ETF的引入,可望连接国内黄金现货和期货市场,为黄金套利者提供新的工具。但黄金现货期货市场与黄金ETF交易时间不完全重合,此外,外盘黄金24小时交易,中国证交所仅交易6小时,交易时间的差距可能会影响实际套利效率。

(作者单位:中信证券研究部金融产品组)

国泰房地产B上周大涨30% 警惕溢价率回落风险

证券时报记者 江州

上周股市震荡乏力,杠杆指基金房地产B却大幅上涨30%,成为基金市场上的一抹亮色。

上周沪深300指数累计上涨2.91%,房地产板块表现抢眼,其中,国泰国证房地产行业指数分级基金的B类份额(以下简称房地产B)上涨30.09%。

盘面上看,上周5个交易日,房地产B分别上扬0.21%、9.49%、6.67%、9.38%、1.63%,上周五收盘价为1.245元。成交额虽然有所放大,但数目仍然不大。

房地产B成交额不大与该基金上市时份额较小有关,房地产B今年3月7日挂牌上市时份额仅为163万份。截至上周五,房地产B场内份额增至570.9万份。

场内份额增加反映场外资金,可能与该基金跟踪标的房地产行业具有特色有关,另外场内整体溢价也可能是资金入场的重要原因。截至上周五,房地产B的市价为1.245元,单位净值为1.122元,溢价率为10.96%。

同时,国泰房地产行业指数分级基金的单位净值为1.068元,场内A、B两类份额价格分别为1.245元、1.073元,由于场内A、B比例为1:1,A、B两类份额都处于溢价状态,场内整体较场外溢价8.52%,这为场外资金提供了较大的套利空间。

资深基金研究人士王群航表示,国泰房地产行业指数分级基金是首只单一行业分级基金,产品的特性十分鲜明,房地产板块股票表现好时,这个品种必然表现强势。

市场人士表示,国泰房地产行业指数分级基金的特色是跟踪的地产行业弹性大,这令看好地产行业的资金十分青睐B类份额。

作为一只永续运作的指数分级基金,房地产A的约定收益率为一年定存利率+4%,在目前同类指数分级基金中较高。不过,对于目前整体8.52%的高溢价,上述市场人士表示,溢价率过高,随着场外资金的进入,整体溢价率将下降,其中房地产B的溢价率回落的可能性较大。若是地产板块走弱,房地产B将面临溢价率下降与净值下降双重夹击。

未来6个月投资导航

嘉实投资者回报研究中心

进入2013年二季度,股市还在延续蛇年春节后的震荡整理,朝核危机、H7N9病毒等事件的出现也增加了诸多不确定性。市场持续震荡”是我们对未来6个月市场走势的判断。

从市场情绪看,投资者对后市仍持有一定信心,投资意愿也在升高。

截至2013年3月广义货币M2存量已超100万亿,尽管资金供给总量充裕,但政策整体偏紧。央行一季度货币政策委员会例会指出物价未来走势仍存一定不确定性,故“控通胀”目标仍将成为近期货币政策约束。就股市而言,随着IPO财务专项核查接近尾声,投资者需防范市场预期的IPO开闸对二级市场的冲击以及7月份解禁股高峰期对市场的负面影响。

经济整体表现波澜不惊,弱复苏的特征较为明显。新一届政府正式施政,新政措施将逐渐出台,需进一步观察其效果。此外,国五条的执行力度和效果将会对地产行业和整体经济产生

何种影响,有待观察。

基于市场预测,以及对当前中国资本市场股票、债券资产类别的风险收益结构分析,我们推荐2013年4月至9月的投资组合资产配置为:偏股基金52%,纯债基金39%,货币基金9%。

2013年4月至9月的推荐基金组合如下:

FAS嘉实旗下基金组合 [嘉实研究精选(48%),嘉实优质企业(18%),嘉实价值优势(16%),嘉实信用C(20%),嘉实纯债C(49%),嘉实货币A(9%)];

FAS全市场基金组合 [国泰金牛创新成长(17%),嘉实研究精选(48%),汇添富价值精选(17%),富国纯债C(20%),嘉实信用C(49%),嘉实货币A(9%)]

■理财观察 | Smart Money |

投资勿忘风控 仓位控制应适当

证券时报记者 刘明

一位做黄金投资的朋友日前表示,最近黄金大跌,在看对大致方向的情况下入场仍然亏损。该朋友做空黄金,由于杠杆较高,仓位较重,金价小幅反弹时便会导致其资金爆仓被强行平仓,等金价再大幅下跌时,资金未来得及享受下跌带来的收益即已“死掉”。这个例子告诉我们,控制仓位很重要。

其实,不仅是做杠杆型期货交易,在进行基金等现货投资时,很多投资

者往往也会因为没控制好风险底部砍仓,从而错失股市反弹收益。虽然现货投资一般不会因为杠杆过高而出现被强行平仓。但由于投资者对资金损失程度的容忍程度及资金可其他用途而自行平仓。

同样以实例来讲,如果投资者A有100万元,在2008年上证指数跌至3000点时,认为市场已到底部满仓入市。由于没有控制好仓位,股指跌至2000点时,该投资者股票市值损失至67万元。此时因不愿忍受更大损失,且资金另有他用,而在2000点时卖出

股票。此后,便错过了股指大幅反弹至3000多点的收益。

上述事例告诉我们,任何时候都要保持仓位的适度性,即使看好市场,也勿忘做好风险控制,保证自己在任何时候进退自如。

被股神巴菲特誉为投资圣经的《聪明的投资者》一书也告诫投资者,任何时候都要将资金分散在股票和债券之间,不要孤注一掷投在单一市场,尤其是股票市场。投资者在股市中的投资比例应不低于25%,也不得高于75%,而债券的投资比例则与之相对应。

