

Fund

投资者弱市中关注本金安全

保本新基金或成市场稀缺资源

◎本报记者 安仲文

当经济动荡使得投资者的投资本金不再安全的时候,保本基金越来越多的吸引投资者的注意力,数据显示,香港地区保本基金七月的销售额占行业总额的近四成。保本基金的这种热潮也直接拉动内地南方恒元保本基金的销售。

近期内地一只保本基金——南方恒元的热销更多的反映了投资者在弱市环境中的需求——“保本”。南方基金对此认为,在恶劣的市场状况中,保本型基金产品的CPPI投资策略(恒定比率组合保险策略),为投资者创造了下有保底,上不封顶的投资机会。正在发行期间的南方恒元保本基金的投资策略是,股票市场状况恶化时,它可以将绝大部分资金投入债券市场,利用股债两市的跷跷板效应,投资低风险品种获取较为可靠的稳定收益;一旦股票市场转好,基金就主动出击,将固定收益部分放大一定的倍数后投资于股市,攫取股市收益。

这种优势可以在相对成熟的香港金融市场找到例证。据南方基金提供的数据,香港是目前世界上保本基金最为集中并且发展最为健康的地区。今年以来,保本基金热销的势头再现。数据显示,仅7月份,在香港基金业15.3亿美元的总销售额中,保本基金的销售额仍然是各类基金之冠:总销售额达5.7亿美元,占行业总额的38%;净流入则达5.22亿美元,占行业总净额的75%。

南方基金相关人士表示:目前金融市场震荡加剧,全球央行都在降息。在这样的大背景下,成熟市场投资者对保本基金的关注,尤其值得我们借鉴。短期来看,最近市场上债券型基金得到投资者的追捧,也在一定程度上反映出现阶段低风险产品的市场潜力巨大。通过构建适当的债券组合,确保本金安全;同时积极寻找恰当的机会,投资风险类资产,提高基金整体收益率——保本基金相对灵活的投资策略,为投资者提供了一个进退自如的选择。



然而,值得提醒的是,保本基金是相对稀缺的资源,并不是随时可以选择的投资品种。由于保本基金在设计过程中,需要一定的担保人对产品提供一定的担保,而目前国内有能力为大规模保本基金提供担保的机构

还比较有限,因此,目前市场上已经发行的保本基金不多,而且多数不接受日常申购,使得投资者难以有参与的机会。因此,作为市面上唯一正处于认购期间的保本基金,南方恒元保本基金更受关注。

■每周基金组合

市场严重超跌 适当考虑偏股基金

◎联合证券 宋琦

激进型组合 满仓股票型基金

虽然各国政府均出台了一系列的救市措施,但仍难阻止全球股市的暴跌,受其影响,上周A股市场再度大跌,投资者的信心遭受重创,指数在前期低点1800点附近应有较强支撑,激进型投资者可满仓股票型基金。本周推荐大成策略回报和广发小盘。大成策略回报是大成基金公司新发行的股票型基金,该基金的投资策略是在控制风险的前提下,采取趋势投资的方式进行总体资产配置,在行业配置、个股投资上分别实施行业轮动投资策略、核心-卫星策略、价值投资策略、买入并

持有策略,以期在承担中高风险的前提下获取尽可能高的投资收益。广发小盘是广发基金公司管理的一只LOF基金,其投资目标是依托中国良好的宏观经济发展形势和资本市场的高速成长,通过投资于具有成长性的小市值公司股票,以求资本的长期增值。

稳健型组合 关注保本型基金

在外围市场没有稳定之前A股市场难有较大的起色,稳健型投资者可持有四成股票型基金,重点留意新发行的保本基金。本周推荐基金裕隆和南方恒元保本。基金裕隆是博时基金公司管理的一只封闭式基金,其投资目标是投资者减少和分散投资

风险,确保基金资产的安全并主要通过投资于业绩能够保持长期可持续增长、从长远来看市场价值被低估的成长型上市公司来实现基金的投资收益,该基金2014年到期,当前折价率仍在30%左右。南方恒元保本是南方基金公司新发行的一只保本型基金,其投资策略是采用恒定比例投资组合保险的方法来实现保本和增值的目标。恒定比例投资组合保险不仅能从投资组合资产配置的水平上消除投资到期时基金净值低于本金的可能性,还能使保本基金具有跟随股市上涨的能力。

保守型组合 主攻货币型基金

当前市场已严重超跌,保守型投

资者可战略性逢低介入一些股票型基金。建议投资组合中股票型基金占20%、货币型基金占80%。本周推荐华夏红利和南方现金增利。华夏红利是华夏基金公司管理的一只混合型基金,操作上该基金将采取积极的资产配置策略,根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析,确定基金资产在股票、债券和现金上的配置比例。在个股层面,基金主要选择具备良好现金分红能力且财务健康、具备长期增长潜力、市场估值合理的上市公司进行投资。南方现金增利是我国规模最大的货币型基金之一,南方基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验,南方现金增利成立至今的收益率水平在同类基金中一直名列前茅。

◎安信证券 任瞳

随着欧美各国联合推出救市计划及国内市场政策、宏观经济政策的陆续出台,中国资本市场的长期投资价值正日益凸显。做为市场环境回暖后新发的为数不多的股票型基金之一,大成策略回报股票型基金将于10月20日起发行。

投资策略:稳健且务实

大成策略回报基金的投资目标是追求基金资产的长期稳健增值,兼顾当期收益;同时,实施积极的分红政策,回报投资者。

基于对以上投资目标的偏重,大成策略回报基金投资策略的脉络也非常清晰,即,首先在控制风险的前提下,采取趋势投资策略进行总体资产配置;其次,在行业配置、个股投资上分别实施行业轮动投资策略、核心-卫星策略、价值投资策略、买入并持有策略,以期在承担中高风险的前提下获取尽可能高的投资收益;第三,强调收益管理,实施收益管理策

稳健务实 重在回报
——大成策略回报股票型基金分析

略,以期在增长期及时锁定收益,制度性的减少未来可能的下跌风险,增加投资总收益。

在投资策略的选择上,我们可以看到基金管理人谨慎务实的作风。例如,作为股票型基金,按照基金法规的要求其在资产配置上的腾挪空间并不大,但管理人仍然提出采取趋势投资策略进行配置,增加资产配置的灵活性,这一设计表明基金管理人认真考量了国内外股票市场大环境的变化趋势以及这些趋势可能对基金运作造成的影响。又如在行业配置和个股投资上的策略涵盖了行业轮动、核心卫星等多种策略,我们认为这并不是简单的罗列,更多地反映了基金管理人在力求运作稳定的同时提升资金管理的积极性和灵活性,多管齐下以保证基金运作的绩效。最后,强调收益管理,及时锁定收益,通

过各种措施减少未来可能的损失,实际上是站在投资者的角度上为其在市场动荡之时提供更为稳妥和安心的资金管理,比较符合现阶段市场的客观环境和投资者的主观需求。

分红策略:强调回报

在投资策略的个股选择上,大成策略回报基金对红利股偏爱有加。主要考核标准包括:历史分红记录良好,过去两年连续分红;现金红利派息率高于市场平均水平;短期负债率较低,长期负债率处于合理范围以内,自由现金流良好。

对于红利股投资,基金管理人采用价值投资策略,即适时评估红利股的内在价值,并与其市场价格进行比较,投资处于合理估值范围内的红利股,不仅有利于将投资风险控制在投

资者可容忍范围之内,同时也为基金管理人实施积极的分红策略打下坚实的基础。

我们重点考察了大成基金旗下股票方向开放式基金自2003年以来的年度分红记录,结果显示大成基金旗下的大成价值增长、大成蓝筹稳健分别以每份分红2.66元和2.57元位于可比基金前五位。这表明该基金管理人不仅具有分红意愿,也具备分红能力。

今年以来,A股市场经过大幅调整,风险已得到释放,战略性投资的机会正在逐渐显现。虽然从市净率来看,目前上证指数的市净率为1.8倍,距历史最小值1.5倍有16.7%的差距,但这个差距已比较有限。而沪深300指数的市净率为2.1倍,已达历史最小值。对于投资者,尤其是长期投资者来说,已到了适当考虑配置股票方向基金产品的时候。不过,需要再次强调的是,作为一只股票型基金,与其他类型产品相比,大成策略回报基金具有高风险高收益的风险收益特征,投资人须具备充分的风险承受能力。

■友邦华泰基金
投资者问答专栏市场低迷给基金
定投带来好时机

定期定额投资基金的方式已经成为越来越多的投资者所采用,定期定额每月自动扣款所具有的手续简便、平均成本、分散风险和具有复利效果等优点也开始为大家所熟知。不过,关于定期定额投资基金,投资者仍有不少疑问和误区,本期投资者专栏友邦华泰将就此话题进行答疑。

问:是不是所有的基金都适合定期定额?

友邦华泰:并非每只基金都适合定期定额投资。定期定额投资最好选择股票型或者配置型等波动较大的基金,这样就有更多的机会在净值下跌的阶段累积较多低成本的分额,起到平均成本、分散风险的作用。债券型和货币型基金等以固定收益工具为主要投资标的的基金绩效较为平稳,定期定额无法起到平均成本的作用,投资这类基金的目的是在于灵活运用资金并赚取固定收益。以友邦华泰旗下基金为例,除了友邦华泰稳本增利是个收益稳定的债券型基金之外,其他的股票型和配置型基金都适合开办定期定额业务。

问:定期定额的投资周期应该有多长?

友邦华泰:投资者制订定期定额的投资周期首先要考虑自身的实际需求。如果投资者的目标是10年后的子女教育金,投资周期可设为10年;如果投资者的目标是养老,投资周期可能更长些。但从投资的角度来说,定期定额获利的实质是在一个长期趋势向上的市场中,通过定期的投入,回避择时的风险,在市场低点获取更多份额,从而起到平均成本分散风险的作用,最后选择在市场高点退出,从而获得合理回报。因此,投资者至少要在一个经济周期的底部获得足够的筹码,并在下一个经济周期中退出才能取得初步的效果。因为投资者进入市场的时点往往在高位,那么至少需要投资一个完整的经济周期。

问:现在市场低迷,是开通过定期定额业务的好时机吗?

友邦华泰:市场低迷但基本面不错的市场最适合开始定期定额投资,即便目前市场处于低位,只要看好未来长期发展,就可以考虑开始投资。假设某投资者是做20年周期的基金定投,这相当于是一个全程240期的投资。如果他想让这240期投资的利益提高,就必须让尽可能多的期数在低市盈率期间买入,低市盈率状态延续的时间越长,基金定投者后期获利的空间就越大;如果市场在短期内涨幅巨大,反而会导致后期投资成本上升,基金定投者获利空间有限。如果投资者能在市盈率较低的时间坚持投资,一旦市场出现上涨,投资者在低位获得的筹码就能大幅获利。目前市场低迷正是开通定期定额业务的好时机。

AIG Huatai 友邦华泰基金
您的一分投资 我们十分对待
400-888-0001