

杠杆基金适宜波段操作

1月以来,大盘出现一波明显反弹,杠杆基金出尽了风头。随着近期A股走势趋稳之后,杠杆基金锋芒有所收敛。但2月8日和9日这两天,杠杆基金再现飙涨,银华鑫瑞两日涨幅超15%。杠杆基金的赚钱效应放大,这是否是适时进场的一个“信号”?不少投资者似乎已开始蠢蠢欲动。

上周三,上证综指在权重股带领下上涨2.43%。杠杆基金再度成为反弹中的主角,领涨的银华鑫瑞

狂飙9.93%、银华鑫利涨幅同样达到9.63%之多。上周四,承接前一交易日的大涨,上证综指盘中一度冲高突破2350点关口,但午后调整回落,全天微涨0.09%。但杠杆基金中仍有个别逆势猛涨。上周三领涨的杠杆基金新秀银华鑫瑞盘中一度逼近涨停,全天涨幅高达5.41%,短短两个交易日,二级市场累计涨幅高达15.86%。

杠杆基金在反弹中的抢眼表现,自然得力于其“诱人”的杠杆特性。

· 资讯 ·

华商基金推“财智大冲关”活动

从即日起至3月18日,华商基金邀请广大投资者参与华商智能定投“财智大冲关”活动。为了让广大投资者更好地了解华商基金智能定投业务,华商基金推出此次活动。本次华商智能定投“财智大冲关”活动将在其官方网站与新浪微博同时进行,参与者只要回答相关问题即可获得抽奖资格,两次参与官网活动投资者还将有机会获得最终的冲关大奖。

龙年债市投资首选信用债

债券市场经过去年四季度的一轮上涨后,今年的收益空间如何,相关的债券基金未来投资前景怎样?2月6日起发行的景顺长城优信增利债券基金拟任经理余春宁接受采访表示,从整体来看,在通胀、经济回落、资金面与政策面向好的大背景下,债市上涨有望持续,但债券品种分化不可避免,信用债投资前景较好。

国泰布局差异化产品线

记者了解到,继前两年发行第一只海外指数基金国泰纳斯达克100和第一只单一行业指数基金国泰上证180金融ETF之后,目前正在中行、工行以及各大券商网点发行的国泰中小板300成长ETF及联接基金,也是一只风格迥异,但同样特点显著的指数基金产品。随着国泰中小板300成长ETF的发行,国泰指数化产品线搭建已经初具规模。

鹏华丰收债基入选五星阵营

近日,招商证券公布最新一期基金评级结果,鹏华丰收债券基金再获五星殊荣。据悉,本期入选招商证券五星评级的债券型基金仅有3只,招商证券数据显示,截至目前,鹏华丰收债基累计收益31%,超越同期债券基金平均业绩11.7个百分点,超越上证国债指数14.8个百分点。

富国沪深300反弹领跑

数据显示,在难得的开门红行情中,1月上证综指上涨4.2%,沪深300指数更强势上涨5.05%。而多数基金未跑赢大市。同期标准股票型基金下跌了2.1%,偏股型基金亦下跌1.5%。指数增强型基金以4.28%的平均业绩,成为其间表现最好的基金品种。其中,1月间,富国沪深300上涨了6%,以近1%的超越幅度,领跑指数增强板块。

广发债券投资能力获五星评级

海通证券基金研究中心近日发布最新《三年综合系列基金评级证券研究报告》和《基金超额收益排行榜》。结果显示,广发基金债券投资能力突出,长期业绩稳定,其债券投资能力获得海通证券五星评级,而广发基金旗下的广发强债获评五星级纯债型基金,广发货币A获得五星级货币型基金。 商报记者 肖海燕/整理

Wind统计数据显示,自A股1月9日开始反弹起,截至上周四收盘,银华鑫利涨幅高达46.4%,区间换手率超550%,其杠杆倍数约为3.05倍。在此类分级基金中,母基金净值因市场反弹而上涨所得的收益,基本上都归属于杠杆基金,因此相对于母基金,杠杆基金净值往往能以倍数增长。此外,由于受市场所累,多数杠杆基金去年呈现超跌,这部分杠杆基金在反弹中也最为受益。

不过,对于银华鑫瑞这只杠杆基金的新成员来说,其二级市场价格狂飙的原因则比较特殊。其基金经理王琦表示,目前市场上同类分级基金的杠杆级溢价率一般在30%左右,而银华鑫瑞由于是新基金,其上市以来溢价率一直在10%以下的低位徘徊。虽然经历接连三日的上涨,但按照当前价格计算,银华鑫瑞的溢价率在15%左右,预计未来溢价率将逐步向同类分级

基金杠杆级溢价率看齐。这也是近日银华鑫瑞二级市场表现走强的原因之一。

杠杆基金在反弹中的强劲表现,已然吸引了不少投资者的注意。由于杠杆基金的表现受其母基金净值表现影响明显,因此分析师建议投资者在选择此类基金产品进行配置的时候,首先应该对市场环境有一个基本的判断,对于其跟踪的标的有一个明确的认知。从银华鑫瑞来看,由于其母基金跟踪的

内地资源股指数近日涨幅较大,因此带动了其大幅上涨。

对于正在寻求参与反弹利器的投资者来说,分级基金的杠杆份额可看做一个不错的选择。但由于杠杆基金激进份额属于高风险产品,市场上涨下跌,此类型基金的反应相较其他类型基金都会更加“敏感”。因此,对投资者“择时”的能力也有一定要求,波段交易者可借助此类杠杆份额把握反弹。

商报记者 宋娅

基金观点

泰信基金拟任基金经理董山青

弱市凸显保本基金优势

Wind最新数据显示,1月,普通股票型基金、混合型基金整体净值分别平均下跌2%、0.93%,而保本基金则上涨了0.78%。泰信保本基金拟任基金经理董山青表示,今年股市面临的不确定因素较多,而债市则有望迎来慢牛行情,保本基金具有独特的优势。

根据美林投资时钟理论,“经济下行,通胀下行”构成衰退阶段,就资产配置来说,在衰退阶段,债券是最佳品种。目前,国内各家机构也一致认为,“通胀”和“经济”双降的2012年是债券配置年。国泰君安证券债券研究团队也在其发布

的2012年年度策略报告明确指出,信用债趋势性投资机会已经出现。

“2012年各类债券组合收益率有可能超越同期银行存款利率。经过去年下半年的大幅下跌和快速反弹之后,债市利率产品的空间已经不多,高收益、长周期的信用债产品将会迎来一波小牛市。”董山青也认为今年债市取得正收益的概率较大。

保本基金的迅速扩容无疑是2011年基金业的大事件之一。据统计,目前市场上共有22只保本基金,而在2011年之前成立的只有7只。对于这一现象,董山青认为,首先,由于经济转型处于进行中,而股市

前景又不明朗,所以投资者对于本金安全提出了较高要求;其次,自2007年大牛市之后市场以震荡和熊市为主,传统的共同基金遇到了业绩和信誉双瓶颈,而保本基金通过担保人,将基金管理人和基金持有人利益绑定,共同承担风险和收益,一定程度上解决了传统共同基金管理费早涝保收、相对收益排名导向的制度弊病。

目前,泰信保本基金正在中信银行等渠道发行,有别于国内大部分保本基金,这只基金采取了优化的CPPI保本技术。“优化CPPI技术通过动态调整风险乘数以及利用可控的方式用债券替换

现金,能够实现在市场上涨时,迅速扩大资产组合的风险暴露以分享市场上涨带来的收益;在市场下跌时,迅速减少资产组合的风险暴露以规避损失。该技术让保本基金能更好地把握每一次市场上涨的机会,尽可能地为投资者创造收益。”董山青介绍道。

Wind统计,自2003年至2011年8年时间共有9只已经结束保本周期的保本基金,其历史业绩为3年保本期平均收益率54.6%,复合年化收益率15.63%,由此可见保本基金在弱市之中优势明显。

商报记者 宋娅

基金经理手记

最好的年代

总是要失去之后才知道珍惜。这可不仅仅是言情剧集里百试不爽的经典片段,而是我们时刻都会遇到的来自本性深处的煎熬。

我还记得2006年,当股权分置改革这把巨大的达摩克利斯之剑一秒钟变利好之后,市场从麻木到懵懂,从懵懂到狂热,从狂热到盲目,一路狂飙。在这一轮高达6倍多的上涨过程中,有多少人曾经在心里呐喊过:“1000点可能再也不会重现了,如果再有一次2000点,哪怕是3000点也好啊!”

而如今呢?当大盘重临2000点、蓝筹股纷纷破净、估值水平创历史新低

的时候,却再也没有人把它当做一种恩赐。所有的人都在懊恼,那曾几何时错过的减仓良机。

看看我们身边的人吧,投资者扼腕哀叹,投研人员彷徨无计,销售人员惆怅词穷。可是他们不知道,也许现在才是这个行业最好的年代!

对于投资人来说,如果在6000点时,一直懊恼踏空的你,一觉睡了四年,醒来的你会不会欣喜若狂?也许,这里并不是这轮下跌的终点,但是我很确信,两三年之后,就又会有人对着今天的K线图哀叹:“为什么我就没有抓住低点的时运呢?即使没抓住最低点,

2200点也好啊!”

对于研究员来说,在狂热的牛市当中,研究是没有价值的。很多股票,即使是一则空穴来风的无稽传言,也会迅速上涨,哪里还有时间让你安心去研究基本面?而那些资质良好的公司,估值早已高高在上,凭什么轮到你们这些后知后觉的人捡便宜?这样的熊市,却正是你们历练自己的良机!上市公司一年都见不到一个研究员来,你还经常打电话、调研,人家不跟你多说说都不好意思!等到下一轮牛市来临,基金经理就会发现:“咦?这个研究员怎么什么股票都能说个一二三啊!”那时候,你就是这个

市场上无可取代的人。

对于销售来说,即使明天真的就反弹了,你也很难在这样的熊市卖出基金。但是,你要知道,牛市卖的才是基金,而熊市卖的是你的名声!这种环境下就不要老想着能卖出业绩,而是让更多人了解你的观点、记住你的观点!当你的观点被逐步验证,并建立起了声望,牛市来临时,自然有人会主动来找你。

2012年,到底是世界末日,还是最好的年代?又或者是兼而有之?无论如何,我都会泰然迎接它的到来!

华宝兴业动力组合基金经理
刘自强