



在今年的创新产品中,除了国债ETF和黄金ETF,多空分级产品将会是一枚重磅创新炸弹。虽然关于多空分级产品的相关细节目前尚未出炉,但据北京商报记者了解的情况,多家基金公司和券商已经在准备相关产品,这意味着机构将进入全新的做空投资时代。

近日,业界一位知名的基金分析师对北京商报记者表示,“最近非常的忙碌,因为要准备关于深交所一个多空分级产品的相关答辩”。该分析师还表示,由于答辩非常重要,近期将谢绝媒体的采访。

多空产品开启机构做空时代

证监会基金申请募集进度表显示,中欧基金、中海基金已经分别于2月4日、2月16日上报了类似产品——中欧沪深300指数多空分级基金和中海沪深300指数双向分级发起式基金。除此之外,该分析师还透露,还有多家基金公司正在准备相关产品。其中包括大成基金、国联安基金和申万菱信基金等。

除了基金公司,一些券商也在积极地参与。证券机构行政许可申请受理及审核情况公示显示,齐鲁证券的齐鲁沪深300多空分级的产品,于2月18日向证监会递交了产品材料。除此之外,广发证券也已经上报了广发牛熊宝的类似产品。

对此,国金证券基金研究中心总经理张剑辉认为:“这类产品虽然谈不上具有划时代的意义,但对于个人投资者多了便捷的做空方式,或会引起市场更多关注。”

对于多空分级产品相关细节,一位基金分析师解释,这类产品基础份额应该投资沪深300指数,同时还有两类子份额:一类是多头;一类

是空头。投资者可以根据自己对市场指数的判断,选择不同的份额。如果对后市判断正确,无论市场涨跌,投资者都有可能获得正收益。同时,该人士还透露,上述产品已在深交所通过创新产品专业评价,由于此产品刚刚获得受理,对于更多的产品细节,市场层面获知不多。

华泰联合基金研究中心总经理王群航透露,“多空分级基金引入做空机制后,对A类约定收益份额的性质做了变更。A类被改为做空工具,即对A类份额做空,对B类份额做多,A类的风险相对变大了”。多空杠杆意味着双向都可以操作,基金面临的机会和风险都更大。

事实上,多空分级产品除了为市场增加了做空工具以外,还大大降低了做空的成本。“在目前仅有股指期货、融资融券等少量做空工具的背景下,多空分级基金降低了做空的门槛,普通投资者仅需要申购基金就可以赚取下跌市场中的收益。”相关基金分析师表示。

北京商报记者 肖海燕

· 资讯 ·

华商基金两股基同时发行

近日,华商基金公告显示,华商大盘量化精选基金将于2月28日-3月29日起发售,在此期间华商基金首只发起式基金也将进行募集(3月8日-14日)。据了解,华商价值共享是华商的首只发起式基金,尤为引人注目。晨星数据显示,2012年华商领先企业以17.28%的收益率在92只配置混合型基金中排名第一。不仅领先同类型基金,也大幅跑赢上证综指14个百分点。

鹏华资源分级模拟大赛开赛

由鹏华基金举办的“鹏华资源分级基金武林大会”网络模拟投资大赛3月1日起正式开赛,投资者在大赛举行期间登录鹏华基金交易大赛页面进行注册即可参赛。该赛事将以鹏华资源A、鹏华资源B为投资标的,赛程将分为月赛和总决赛,收益排名靠前的参赛者将获得iPad mini、多媒体音箱、拍立得等多项奖品。记者了解到,鹏华资源分级基金模拟大赛将持续3个月,投资者模拟投资的初始金额为10万元。

财通价值动量第四次分红

以“持续分红”著称的财通基金再次发布分红公告,旗下财通价值动量混合基金继去年分红三次之后,这只2011年底成立一年多来的偏股基金已迎来第四次分红。财通基金2月27日公告显示,财通价值动量混合型基金每10份基金份额派发现金红利0.3元,权益登记日为3月1日,红利发放日为3月5日。另据北京商报记者了解,正在发行的业内首只可持续主题产品——财通可持续发展主题股基依然延续了持续分红的条款。

诺安纯债定期开放债券发行

银河证券的数据显示,长期标准债券基金已连续八年实现了整体正收益,这使得纯债基金成为新的投资热点。2月28日起,诺安基金将通过工行发行诺安纯债定期开放债券基金,为投资者参与纯债投资提供了理想选择。据悉,诺安纯债定期开放债券基金以封闭式和定期开放相结合的方式运作,以三年为一个运作周期,实行封闭管理。基金将每三年开放一次,供投资者在开放日内申购赎回。相对于普通债基,该基金的封闭管理策略可以拥有更高的杠杆比率,从而更好地谋求额外的息差收益,撬动更多的投资回报。较之国债、银行定存,就目前来看,三年期国债年利率为4.76%、三年期银行定存利率4.25%,而市面上已有的三年期纯债基金的收益率在6%-8%左右。

广发中证500ETF即将亮相

广发中证500交易型开放式指数证券投资基金(ETF)拟于近期发售,该基金主要采取完全复制法,以不低于95%的基金资产投资于中证500指数成分股及备选成分股,并力争实现年化跟踪误差率不超过2%。届时,现有的广发中证500指数基金(LOF)将转型为ETF联接基金,从而方便不同类型的投资者购买。

资料显示,截至2月26日,广发中证500指数基金(LOF)今年以来的投资收益已经达到了7.16%,高于沪深两市股指涨幅。此外,由于中证500指数的样本股涵盖范围较大,且行业分布比较均衡,故其收益相对而言更加稳定,收益率曲线较之沪深股指也更为平滑,以此为投资标的,也达到了有效分散风险的作用。

融通标普可转债今日起可认购

融通标普中国可转债增强型指基金今日发行,该基金也是国内首只可转债指数基金。

据了解,标普中国可转债指数前身为中信标普可转债指数,截至2012年底,该指数推出十年来,其年均收益为15.35%,是同期中证全债指数的4倍;在2003年、2004年、2005年、2008年、2010年、2011年的熊市中,均跑赢了同期沪深300指数。

对此,融通标普中国可转债指基拟任基金经理李陵表示,目前来看,虽然经过了本轮反弹行情,可转债估值水平仍然处于历史偏低的位置。而且今年基本面有望利好于权益类资产,资金面也比较宽松,可转债上涨空间或将进一步打开,现阶段转债市场具有较好的投资价值。

北京商报记者 肖海燕/整理

基金经理手记

投资新兴产业分享转型红利

华宝兴业新兴产业基金经理 郭鹏飞

纵观人类发展的历史,新兴产业的成长是社会和经济实现跨越式发展的强大动力。2010年10月18日出台的《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》规划到2015年战略性新兴产业增加值占国内生产总值的比重力争达到8%左右,到2020年这一比重力争达到15%左右。

中国政府就新兴产业发展提出的政策目标前所未有的明确,可操作性前所未有的强。有关政策规划到2020年,节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造产业成为国民经济的支柱产业,对新兴产业不同行业的发展进一步明确了定位。

在可操作性上,有关政策进一步明确了各大新兴产业发展的重点方向,对强化科技创新、积极培育市场、深化国际合作、加大财税金融政策支持力度、引导和鼓励社会投入都做出了具体的安排和指导。以《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》出台为起点,中国政府以空前的决心大力推进新兴产业的快速发展。在过去两年多的时间里,各项新兴产业“十二五”规划迅速公布并落实,新兴产业相关龙头企业继续保持着良好的发展势头,并未受到经济增速下滑的显著影响。这成为华宝兴业新兴产业基金2012年业绩领先最根本的动力。

新兴产业的发展,必然是一个淘沙见金和两极分化的过程,这意味着明智的投资策略和专业的投研能力决定着投资的成败。华宝兴业新兴产业基金的投资策略,简而言之就是精选业绩能可持续高成长、估值相对较低的新兴产业龙头公司长期持有。具体来说,就是更关注公司的成长和估值的相对合理性,或者说叫性价比。一方面公司的业绩要能够可持续的有一个高成长;另一方面股票的价格相对也比较合理,或者比较低。这是因为高成长的公司长期更能获得高回报,但是如果股价过高的话,相对就会大大降低未来的回报。

嘉话投资

债市今年偏中性存波段性机会

去年债券型基金平均8%的回报率,让投资者感受到了债市投资的魅力。从2012年12月初至今,股市超过16%的涨幅,引发了市场关于“股债跷跷板”效应的讨论。同时也有相关报道指出,今年债市将偏中性,应适当减少债券资产比例。嘉实增强信用定期开放债基的拟任基金经理刘宁分析认为,从经济基本面来看,今年我国经济处于曲折复苏阶段,而经济复苏对债市是偏负面的,复苏过程较为曲折,因此对债市而言仍有波段性机会。预计资金利率不会出现大幅上行,会稳定甚至小幅下行。

在具体品种方面,刘宁指出,今

年债券市场估值将处于中性水平,利率、信用均在历史均值附近。因此信用产品主要以获取绝对回报为主,利率产品主要以交易机会为主。综合考虑基本面影响,相对看好中短期限中低等级信用债以及长期限有票息保护的信用债品种。此外,今年债券市场并非大年,利用资金成本下降的优势,通过杠杆策略有助于获取收益。

今年的经济基本面对债券市场中性,综合通胀水平的温和回升等因素,债市收益主要将不在于价差收益,而在于获取绝对回报,正面因素在于资金面的相对宽松,所以今年支持杠杆策略,它将主要运用于

由于事件冲击所带来的交易性机会,如经济复苏的反复、信用风险的暴露等。

在操作策略上,嘉实增强信用将主要采用“嘉实信用分析系统”的信用评级和信用分析,通过自下而上的策略,在短期融资券及债项信用评级在AA-级以上(含AA-)的其他信用类固定收益金融工具中进行个债的精选,结合适度分散的行业配置策略,同时使用杠杆放大,争取撬动超额收益。因此对于投资者来说,兼顾收益和流动性,有望获取超额回报的债券基金在今年的表现值得关注。

北京商报记者 宋娅