

基金观察

揭秘保本基金的抗跌法则



今年以来A股市场波动持续加大,基金净值也难以幸免。据粗略统计,截至6月17日收盘,近一周以来市场上有165只基金跌幅超过5%。在部分投资者屡屡受挫于股票市场的同时,能获得本金保障安全的保本基金逆市受到青睐。

由于可以保障本金安全,保本基金经常被打上“低风险低回报”的标签。但这其实是一种误解。据了解,保本基金并不等同于保守。与风险偏好低的货币基金并不相同,保本基金属于混合型基金,可以配置一定比例的股票资产。

那么,为什么保本基金明明能够参与股票投资,却可以无视市场波动而获得稳健收益呢?据了解,其原因有二。其一在于基金资产配置,保本基金利用中低风险的投资工具构建起可以提供确定性收益的“安全垫”,并依据“安全垫”的收益来配置股票资产。那么即便股票投资不顺利,投资者所损失的也仅仅是“安全垫”所提供的收益,不会损伤本金安全。其二在于第三方担保机构,担保机构将为保本基金的“保本条款”担负连带责任。

值得一提的是,纵观中国基金史,还未出现过保本到期亏损的局面,这就是说,第三方担保还从未起到过实际性作用,保本能够在保本期保障本金安全,倚赖的还是基金经理对于“安全垫”的构建。

保本基金经理究竟是如何构建“安全垫”?据了解,“安全垫”的确定性收益来自于风险较低的投资资产,主要来自于三方面。第一,风险收益都比较低的货币市场工具。货币市场工具指现

金、一年以内(含一年)的银行定期存款等具有高流动性的资产配置工具。第二,债券资产,相对于货币市场工具,期限较长的国债以及一些确定性较强的高等级信用债的收益要更高一筹,其风险也同样较低,因而成为保本基金构建“安全垫”的绝佳配置。第三,新股套利。新股在A股市场往往能够有独立于市场的出色表现,能够为持有者带来一二级市场的套利收益。

广发稳裕保本拟任基金经理王予柯向笔者表示,保本基金运作会高度重视积累“安全垫”,这不仅决定了保本基金安全系数,也直接影响到未来收益的厚度。积累“安全垫”的核心是布局债券市场,具体来看,王予柯表示,初期操作在久期和杠杆上都会比较谨慎。短期内一方面从配置高等级、短久期的信用债获得票息收益,另一方面从波动中把握交易性机会。中长期来看,综合关注信用债、利率债等各品种投资机会,获取稳健收益。同时,也可适当关注权益市场投资机会,适度分散持股,获取绝对收益。

由此看来,投资者其实不必因为资本市场波动而纠结。通过合理配置,譬如持有保本型基金等产品,投资者在分享市场收益的同时仍然可以享有资金安全保障。

杨晓春

基金新闻

公募基金上半年分红超800亿
创2007年来最高水平

虽然2015年是冰与火的洗礼,但因公募基金仍整体获得较好收益,使得2016年以来基金分红仍相当可观。数据显示,2016年过半,已分红超800亿元,创出2007年以来最高水平,去年全年分红金额仅750亿元左右。

数据显示,截至6月17日,今年以来基金共分红555次,合计分红金额超过800亿元,达到818.61亿元。而2015年同期分红656次,累计金额达到471.46亿元,显然今年分红金额明显超过去年。在2011~2014年间,各年同期分红次数分别为248次、122次、297次和287次,分红金额分别为313.68亿元、70.99亿元、114.5亿元和158.67亿元;2010年分红力度也较为强劲,当年同期分红235次,分红金额达到634.49亿元。

值得注意的是,今年的基金分红,权益类基金的分红力度尤其突出。数据显示,今年共有245次权益类基金分红,合计分

红金额达到702.24亿元,占全部分红总额的86%。在去年去得较好收益并及时兑现盈利降低风险,是今年权益类基金大举分红的主要原因。

梳理今年分红比例较高的基金可以发现,它们多数过往业绩优异,积累了较为可观的可分配收益。此外,多数大比例分红的基金都在今年1月份,和这些基金在市场震荡之际通过分红降低风险,兑现收益思路有关。和多数基金一次性大比例分红不同,一些基金采取了多次小额分红的做法。

业内人士表示,因去年权益类基金平均获得较好收益,不少按照合同约定在今年一季度进行年度分红,因此今年一季度将成为历史分红的最高潮。基金分红在震荡行情中可在一定程度上帮助投资者及时锁定投资收益,同时也有一些基金经理选择在震荡行情中分红以变相降低仓位。

海雪峰

基金调研

基金6月调研忙 中小创公司最受青睐

面对震荡市,基金勤练内功。数据显示,六月上半月基金公司合计调研了103家上市公司,其中有7家公司获得10家以上基金公司调研;从相关公司来看,中小创受到基金公司的重点关注。

近一段时间以来,上市公司股东减持节奏明显加快,“清仓式”减持频频出现。让投资者对这些个股乃至大盘未来的表现多了几分担忧。而在这些公司中,中小板和创业板为减持主力军。或是受此影响吧,基金6月上半月调研的公司也主要集中在中小板和创业板公司。

统计数据 displays,6月份的上半月,获基金调研的103家公司中,沪市公司仅有金

徽酒、伊利股份、浙大网新、动力源和安迪苏等5家公司,深市主板稍多但也只有21家;其他77家均为中小板公司(中小板47家、创业板30家),占比高达74.75%。

业内人士表示,中小板、创业板上市公司高管在经历了漫长的限售期,再看到手中持有股份市值不断萎缩,但与此同时,这些整体估值仍处于相对较高水平,容易激发套现冲动。如果自有资金不是很充裕,这些高管就很有可能在持有股份解禁之后立刻选择减持。在这样的背景下,作为专业的机构投资者,基金前去调研显得很有必要,做到“心中有数”。

东方

基金调研

近一年八成混基亏损 116只基金腰斩

2015年6月15日对于A股来说,注定是一个难忘的纪念日。一年前,上证综指达到5178.19点的牛市高点之后从6月15日开始惨烈下跌,由此拉开了三轮异常波动行情的序幕。一年之后,A股已是元气大伤,而作为市场中坚力量的公募基金也是一脸尴尬。

数据显示,从2015年6月15日到2016年6月15日,一年之间混合型基金平均亏损27.44%,超八成处于亏损状态中,而股票型基金更是无一正收益,平均亏损38.79%。更令人尴尬的是,其中有116只基金的净值遭遇了腰斩。净值腰斩的股票型基金有15只,混合型基金数量则高达101只,有5只混合型基金跌幅甚至达到60%。

净值腰斩意味着基金需要上涨一倍才

能回本,而在当下显然已经成为了一种奢望。实际上,2007年牛市高位入市的投资者在2015年才迎来大面积解套,整整花了8年时间,而在2015年牛市高点入市的投资者要想解套,恐怕来日方长。

在一片哀鸿遍野之中,数量众多分化严重的混合型基金,还是在业绩上多少挽留了一些颜面。近一年来有206只混合型基金取得正收益,只不过绝大多数都是以打新为主的绝对收益基金,因为本身配置二级市场股票较少,所以才得以安然度过市场的大幅调整。

在206只取得正收益的混合型基金中,有10只基金收益超过15%,排名第一的鹏华弘盛混合C收益高达46.83%。经过三轮暴跌洗礼,能有如此业绩实在难能可贵。

杨晓春

热门基金

全球避险黄金投资升温
三条基金大道通黄金

端午假期后,国内外资本市场再现大幅震荡,全球启动避险模式,国内外黄金投资升温,国内黄金ETF价格创出今年新高。

三条“通往黄金的基金大道”摆在投资者面前,分别是黄金ETF、黄金ETF联接基金和黄金主题基金。

国内的黄金ETF在沪深交易所上市,拥有证券账户的投资者可以在场内买卖或申购赎回,便于和

股票、场内货币基金等资产进行自由切换投资。

黄金ETF联接基金主要针对场外投资者开发,特别是针对银行客户,便于客户在银行资金体系下和存款等银行其他资金用途的自由切换投资。

黄金主题基金发行时间较早,主要投资于海外的黄金ETF,间接分享黄金价格的涨跌。

中财