

保本基金变身避险策略基金 如何投资?

略显平静的基金业近期又热闹起来,原因在于一项新规的发布,那就是《关于避险策略基金的指导意见》(以下简称《指导意见》)。估计不少投资者看见《指导意见》的时候是蒙圈的:什么是避险策略基金,是一个新品种吗?那之前的保本基金怎么办?避险策略基金有哪些特点,是否值得购买?

投资者小王最近有些尴尬。两年前,他购买了某大型公募发行的保本基金,今年年中即将到期。彼时,担心高风险的他庆幸为手上的资金找到了好去处,能获得一份“稳稳的收益”,没想到却一路波折不断。“(基金)业绩表现一直不大好,2015年、2016年都出现了亏损,到了去年下半年才恢复正收益。我除了郁闷还有好奇,这只基金真的能像承诺的那样保本吗?还有,从去年开始监管部门出台了文件,最近还听说保本基金要变成另一种避险策略基金,似乎要打破刚性兑付、不保本了。那我该拿这只保本基金怎么办?到底还要不要继续持有到期?”

事实上,小王的困惑大概是持有保本基金的投资者所共有的。作为“接棒”保本基金的新产品,《指导意见》的第一项内容就是将保本基金名称调整为避险策略基金,避免误导投资者,帮助投资者充分认识到极端情形下仍存在投资本金损失的风险,引导投资者形成合理预期。换句话说,避险策略基金是不保本、有可能出现亏损的。



不过需要注意的是,此次避险策略基金采取的是“新老划断”原则来进行过渡安排,即目前存续的保本基金还是按基金合同的约定进行运作,而新发行的产品才按照新规来执行。

济安金信副总经理王群航建议投资者“老”保本基金继续持有,不管业绩怎么样一直持有到期”。上海证券基金评价研究中心负责人刘亦千表示,“老”保本基金在现保本期内,认购份额仍然在连带责任担保机制之下,应当期满再做处理;期间申购份额本来就没有获得保本承诺,不构成影响。

避险策略基金是不是值得购买、投资价值究竟有多大,我们无法直接下定论。但通过这次保本基金的“进化”,投资者或许是时候转变自己的投资意识了。一位大型国有银行的理财经理表示,该行从去年下半年开始就很少给客户推荐保本基金,现在更是完全不卖这类产品。“现在连银行的保本理财产品都越来越少了,刚性兑付正在被打破。”

■ 杨晓春

基金观察

人气爆棚 13只“金牌”基金叫好又叫座

2014年、2015年、2016年持续能跻身业绩榜单前1/3的偏股基金仅有13只,且在三年期间,有10只基金获净申购,包括7只基金更是出现了份额倍增的奇观。

绩优基金的业绩与上证指数涨幅对比显示:在大盘快涨时,偏股基金涨幅明显滞后;在大盘震荡上行时,偏股基金业绩明显超越大盘;在大盘震荡下跌时,绩优基金明显抗跌,能实现逆市上涨。

进一步统计显示,连续三年均能跻身前1/3的偏股基金仅有13只,分散在10家基金公司旗下,仅金鹰

基金旗下有两只基金入围。表现最为突出的长信量化先锋混合A,2014年、2015年、2016年回报率分别为57.83%、84.03%、10.52%;国金鑫发起基金紧随其后,近三年回报率分别为57.12%、60.16%、11.42%。这13只基金清一色为混合型基金,且有3只为量化基金。从成立时间上看,这13只基金多数是2009年至2012年成立。从基金规模上看,这些基金多是中小型基金,2013年底平均规模仅为3.77亿元,时至2016年底平均规模为21.76亿元。

■ 方向言

基金动态

年报曝光 私募、QFII、社保的“情人”

上市公司2016年年报已经披露了23家,虽然家数还不是很多,但私募、社保和QFII的身影已然出现。调查发现,机构们已经在悄悄布局2017年,其介入的个股基本都是年报业绩靓丽的公司,还有一些“长情股”继续等待时机随时发力。

截至昨日,上市公司2016年年报已经披露了23家,其中私募基金介入了5家上市公司,分别是金浦钛业、花园生物、金盾股份、ST景谷和北特科技。

从目前已披露的上市公司年报来看,澳洋顺昌和精华制药已经被QFII基金收入囊中。

数据显示,社保基金413组合2016年底继续驻扎浙江富润,实际上,从去年二季度开始,社保就已经入驻浙江富润。2016年二季度,社保基金116组合新进浙江富润314.62万股;2016年三季度,社保116组合又增持527.99万股,合计持有842.61万股,同时,社保413组合又新进了300万股;2016年四季度,社保116组合虽然退出前十大流通股股东名列,但413组合仍然继续坚守。

实际上,与私募、QFII类似,社保基金的持仓股同样也是业绩靓丽股。浙江富润日前预告,2016年度业绩将大幅上升,归属于上市公司股东的净利润与上年同期相比增长350%左右。

■ 杨晓春

基金持仓

新年第一熊股狂跌40% 长城旗下3只基金抱团摔跤



开尔新材今年以来累计下跌40.31%,股价由去年底的30.02元跌至2017年2月17日的17.15元。开尔新材缘何如此凄厉下跌?不妨来看这则公告:1月25日,开尔新材发布业绩预告,公司预计2016年1~12月份归属于上市公司股东的净利润2542万至3942万元,同比下降61.59%至40.44%。业绩有着如此的急跌,机构资金不想陪着玩了!数据显示,今年以来的25个交易日里,仅有6天是主力资金净流入的,其余19天均显示机构资金在持续撤离。

开尔新材的大跌最吃亏的是长城系基金,该基金公司旗下有三只基金重仓持有该股。分别是长城安心回报混合、长城双动力混合、长城改革红利灵活配置混合,持股量分别是250.25万股、140.63万股、140.40万股。看来,开尔新材大跌,心里最痛的是长城基金,可谓是抱团“摔跤”,集体“中弹”。

■ 海雪峰

基金策略

基金价值平均定投策略

定投除了日常傻傻地买以外,事实上还存在着一种定投策略,运用的好会让你大呼,原来基金定投可以如此牛,该种策略是:价值平均定投策略。

价值平均策略是作者埃德尔蒙于1988年提出的,相比于当时传统的市值平均策略有明显的优势,大大改进了市值成本策略“只买不卖”的缺陷,使得投资者能够以极简单的方法实现“低位买进,高位卖出”这样的理想投资目标,是名副其实的“获得高收益的安全简便方法”。

简单来说,就是每次购进或卖出使每次新增一个固定的市值。

举个简单的例子你就明白了:

假如你第1个月,定投2000元。但是,第2个月的定投额,就要取决于这一个月基金的表现了。

可能一:基金上涨了10%,2000元变成了2200元,那么你只需投入1800元即可。

Ps:1800=2000-(2200-2000)

可能二:基金下跌了10%,2000元变成了1800元,那么你需加大投入2200元。

Ps:2200=2000-(1800-2000)

其实这样调整定投额的目的,就是要保证每个月你基金“市值的增加额”是一样的。案例中的话,就是2000元。那么,该方法效果如何呢?

回溯区间:

2014年1月4日至2016年12月19日(36个月);

2015年5月4日至2016年12月19日(20个月);

投资方法:

1、每月第一个交易日(t日)进行投资,初期投资金额为10000元,每月账户增长金额为10000元;

2、根据t-1日账户市值,确定t日申购/赎回多少金额才能使账户市值与目标市值相同(为方便计算,回溯中均不考虑交易费用,这也是我们选择指数基金的原因之一)。

基金标的:

华泰柏瑞沪深300ETF联接(价值风格)

投资方法	2014.1.4-2016.12.19	2015.5.4-2016.12.19
期初一次性投入收益率(年化)	14.26%	-15.10%
普通定投收益率(年化)	9.72%	-1.04%
价值平均定投收益率(年化)	13.44%	-0.03%

大成深证成长40ETF联接(成长风格)

投资方法	2014.1.4-2016.12.19	2015.5.4-2016.12.19
期初一次性投入收益率(年化)	6.71%	-14.08%
普通定投收益率(年化)	2.92%	-10.27%
价值平均定投收益率(年化)	8.43%	-7.62%

结果点评:

不考虑交易费用的情况下,用价值平均法定投成长型基金的表现比价值型基金更好。

由上述分析可知,价值投资法相对于普通定投法的优势非常显著。当然,这种方法最大的缺点就是需要频繁调仓,导致交易成本增加,所以如果能控制好交易成本并实现自动化调仓的情况下,价值投资法绝对是比普通定投更好的投资方式。

■ 东方