

智能投顾组合上线 “打包买牛基” 该怎么选

中国基金报记者 江沂

在与先锋资管合作推出“帮你投”之后,支付宝与国内几家公司联合推出一些系列的投顾组合,究竟这些组合适合什么样的投资者,“打包买牛基”究竟靠不靠谱?

主打三类投资者

记者发现,支付宝新推出的组合:高收益、均衡、稳健,分别对应的目标收益率是:三档:5%~8%、8%~12%、12%以上。主要匹配三种不同的人群:第一档可以归类为“固收+”,匹配的是买银行理财产品又不满足理财收益的人群;第二类是希望投一定比例的股票,但不希望账户的波动太大,所以股债保持相对恒定比例的配置,以减少回撤;第三类主要是针对投资股票基金的基民,希望能把看好的基金做一个组合。

高收益组合: 核心+卫星策略

究竟基金公司内部怎么构建投资组合,对我们的投资还是很有借鉴意义,目前上线的高收益组合,一共有4个组合,分别是华夏、兴全、中欧、南方。构建思路差异不小,但彼此之间也有很大的共性。

首先我们来看近几年的明星公司兴全全球基金、中欧基金,他们的组合构建思路是什么样的?中欧基金的组合表述是这样的:1、多种风格、覆盖大中小盘的明星基金;2、采取核心+卫星的策略,其中核心指的是长期绩优基金,卫星则会根据市场情况配置不同风格、行业的基金。核心基金作为底仓,卫星基金会动态调整,争取超额收益。我们来看看什么样的基金被中欧定位为核心:组合中,仓位最重的是中欧时代先锋25.28%、中欧行业成长24.78%,这是仓位最重的两只,中欧新蓝筹14.67%次重要、中欧医疗健康、中欧价值发现、中欧消费主题占比在10%,应该是卫星策略基金。从基金配置看,确实是覆盖了大中小盘。不过彼此的比重不太一样。中欧基金近年来权益类投资业绩优良,这个组合适合认同公司旗下基



金,想要买个“拼盘”的投资者。

类似的,兴全全球基金组合的宣传词就是“打包买牛基”。具体描述为:“金牛名将+风格清晰稳定的基金,匹配不同的市场进行调仓,每月复盘,不定期调仓。”从业绩看,这个组合,在2019年初至2020年7月份跑赢沪深300指数34个百分点,超额收益很明显。我们来看看组合中的基金有哪些:兴全趋势最高,达到18%,其次是兴全合润分级16.25%,接下来兴全精选、兴全轻资产、兴全商业模式、兴全绿色投资、兴全社会责任,都是10%左右,唯一一个被动基金是兴全沪深300增强,也占10%左右。从比例看,每只基金的分配比例较为分散,适合不想放弃兴全每一只牛基的投资者。

接下来我们来看华夏基金负责的组合“华夏指数波动”,它的思路跟前面两个组合不同,主要是一个指数组合,同样采取“核心+卫星”的策略,60%~70%核心仓位投资主流的宽基指数,30%左右的卫星仓位挖掘行业龙头。因为华夏基金目前已经有比较完备的指数基金的产品线,所以他们用的是自家指数基金构建组合。核心的基金包括这三个:创业板低波蓝筹ETF30%、沪深300ETF联接20%、中证500ETF20%。而卫星的基金则是:医药、消费、5G各占10%。实际上,这个组合思路比较适合普通基民借鉴,将创业板、沪深300、中证500搭配起来,作为对A股市场的基础配置,然后靠其他的热门行业轮动来获得超额收益。因为是指数基金组合,它的仓位较高,所以波动应该会较大,管理难度也更大一些,需要把握行业轮动的方向和节奏,要求较高。

第四是南方基金的南方股债轮动组合,这也是4个组合里面唯一提到债券的。基金公司这样描述资产配置的思路:“跟着索罗斯的模型做投资,在繁荣和萧条中做股债平衡,根据宏观、量价和估值等多套模型。综合利用全球股票、债券、大宗商品等指标,借鉴无线通信和NASA的信号处理算法,进行技术调仓。”划个重点:这是多策略的投资模型。我们来看他的组合:南方沪深300ETF25%,南方新优享24.57%,南方绩优成长21.59%,南方优选成长21%,债券6%。总结一下,市场指数占四分之一,南方3只近年来业绩领先的成长基金占66%,其他的仓位分给债券。这个组合未来估计会根据公司的选股策略来进行调仓。

基民可借鉴: 内部人认可的牛基

由于目前公布的投顾组合还是以自家基金为主,所以我们通过这些基金公司的组合,也可以学到一些基金组合的诀窍,首先,可以发现公司是怎么看待旗下基金。被视为核心的基金,绝对是公司内部比较认可的产品,更适合长期持有。如果你是某个公司的粉丝,想一网打尽,也可以直接一键购买,目前这些基金公司还没有收取额外的管理费,相对来说,费用比FOF要低一些,如果不想尝新,也可以抄作业,构建一个类似的投资组合。

不过千万不要把这些基金宣传的年化12%以上,当成是业绩承诺,这只是组合目标,基金表现的重要因素,如果投资期限太短,如不足一年,未必就能够达到这个目标。

最后的机会! 分级A 年化收益率仍普遍超4%

中国基金报记者 江沂

根据证监会最新要求,公募分级基金已经确定将于2020年底之前完成规范,即分级基金将退出历史舞台。对于习惯用分级A作为低风险固定收益理财的投资者,分级A也就最后几个月的机会了,如今年化收益率仍普遍高于4%,比货币基金普遍不到2%的收益高不少。

7月31日晚间,证监会宣布分级基金仍然按照2020年底之前的期限完成规范,上周部分分级A价格出现明显上涨。相对活跃的品种中,深成指A在周一8月3日开盘就大涨,当天涨幅超3%;国企改革A上周涨幅也超1%。在分级基金转型消息再度确认后,资金对一些分级A显著加码。

分级A,是分级基金的A类份额,按照约定收益方式每年获取相对固定收益,在交易所场内交易(不能进行申赎),会存在折溢价,是不少投资者作为固定收益投资的工具。随着分级基金整改的进行,当前不少分级A已经交投相对清淡,成交额较低,但仍有部分分级A相对活跃,流动性相对较好。

目前相对活跃的品种中,中航天A的修正后年化收益率高达6.47%,由于近期军工板块的火热,中航天B受到追捧,固定收益的中航天A却出现下跌,上周8月3日~8月7日)中航天A

价格下跌0.86%,最新收盘价为1.043元,而中航天A的单位净值为1.039元,本期约定的年化利率为6.5%,按收盘价修正后的年化收益率为6.47%。

证券A级、健康A本期约定的年化收益率均为6%,经过修正后均高于6%,分别为6.05%、6.04%。证券A级最新价格为1.031元,而单位净值为1.039元,有所折价;健康A同样有所折价,最新价格为0.998元,单位净值为1.005元,因而修正后的年化收益率高于约定的6%。房地产A、有色A、创业板A等修正后年化超5%,券商A、银行A、国防A等高于4%。

不过,如果持有到分级A分红(约定收益)或到期规范转型,存在的风险是分级A所分的约定收益为母基金(多为普通指数型开放式基金),分级A转型也是转为母基金,当然可以进行赎回,但存在着转型期间交易日母基金净值波动的风险,以及赎回费率损失。

值得注意的是,有两只无下折的分级A需要注意。分别是恒中企A、深成指A,最新的修正后年化收益率分别为5.08%、4.76%,与其他分级基金存在下折机制保障分级A的本金和收益不同,这两只分级A没有下折机制,一旦分级B净值跌到约定阈值之下,这两只分级A的净值与B类同涨跌,目前这两只基金距离触发与B类同涨跌,还需跟着恒生国企指数、深成指的母基金分别下跌34.39%、22.55%,还有一定安全空间。

热点直击

三年封闭期基金该买吗?

中国基金报记者 吴君

最近,中欧瑞丰“封转开”,8月3日打开申购,引发百亿市场资金追捧。值得注意的是,这是一只有着3年封闭期的基金,成立于2017年沪指也是3000多点的时候,经过3年的封闭运作,中欧瑞丰A取得了64.95%的回报。

事实上,有一批三年封闭期的基金即将到期开放,比如东方红睿玺三年、中欧恒利三年定开等,到了谜底揭晓的时刻,往往是激动人心的。到现在,这些基金表现如何?投资者该申购还是赎回?未来还要不要买这类产品?

从结果来看,目前这些基金均取得了正收益,但收益率水平还是有一定差异。有业内人士指出,这可能跟市场风格有关系,3年时间还不够长,有些擅长低估值策略的基金经理,这几年可能会比较难受,因此评价有封闭期的基金的表现,还需要更长的时间。

记者也发现,这些有封闭期的基金,总体表现较为稳健,跟市场上同期成立的一些基金暴涨暴跌的走势不太一样。这是什么原因?首先,基金公司在发这类产品时,多选的是旗下绩优的基金经理做管理,因为有封闭期限,他们会更爱惜羽毛一些,希望在封闭期满后,给客户一个很好的体验;再者,这些基金经理因为没有申赎压力,在同样的资产配置架构和风险暴露情况下,更愿意去选取那些稳健的品种,而不是贝塔更高的品种,他们更注重选股,注重股票本身的价值,倾向于长期价值投资,对短期爆发力很强的标的,介入相对较少。

有分析人士表示,封闭期基金的意义在于,投资者在损失流动性的情况下,应该有收益率上的补偿。如果基金公司

将客户的钱锁定3年,但3年后业绩表现较差,会直接损害基金公司的声誉和信誉,投资者最终也会用脚投票。

对于投资者来说,到底该不该买有封闭期的基金?首先你要考虑的是自己的资金安排,这笔钱要拿多久,封闭三年是否会影响到资金使用,切莫因为看到股市表现好,就头脑发热买了个有概念的热门基金;再者投资者想清楚自己的风格和操作思路,适合买流动性更好的基金,还是适合买定开式基金。

当然,选基金时,要去了解基金公司、基金经理的能力,仔细对比他过往管理基金的情况,看这个基金经理赚的是市场贝塔的钱,还是自己选股的收益,因为不同的收益来源隐含的风险不同;同时也要观察这个基金经理是为持有人利益着想,还是为了年终奖,跟风炒作、阶段性把收益率抬得很高,未来可能会出现业绩“变脸”。

如今,不少基金公司推出有一定封闭期的基金,比如近期发行的景顺长城价值稳进三年定开、泓德瑞兴三年持有、易方达优质企业三年持有。业内人士认为,这类产品阶段性大量出现是有价值和意义的,因为基金公司通过强制性的措施,可以让客户感受长期投资的价值。通过有机会去体验,客户才会知道长期投资能够获得较好的收益,但最终选择哪类是他们的权利。

当然,不少基金专业人士认为,这类有封闭期的基金不会成为行业趋势。因为投资者对流动性的需求还是存在的,所有资金都有流动性要求,这决定开放式基金仍然是主流。我们通过有封闭期的基金引导长期投资,是因为长期投资是有价值的,但这并不意味着要剥夺投资者随时申赎的权利。

借用他人账户炒股罚单频现 投资者应避免“踩坑”

中国基金报记者 文建斌

以往炒股借别人的账户打新股、新债,非常普遍,随着修订后的《中华人民共和国证券法》(以下简称新《证券法》)从今年3月开始施行,“借用他人账户炒股”有可能面临更大的司法风险。

今年7月,吉林证监局公布的一份行政处罚决定书显示,从2016年1月至调查日期间,绿城腾将(北京)投资基金管理有限公司先后借用多个他人股票账户炒股,亏损达7000多万元,被罚款30万元。而在今年4月,合肥正瑞储能科技有限公司也因借用他人账户炒股,被安徽证监局罚款20万元。

值得一提的是,前述两起案件中监管部门作出罚款的法律依据,都是新《证券法》第一百九十五条。

“借用他人账户炒股”是指实际投资者利用他人账户进行股票交易,由实际投资者提供交易资金和承担盈亏。借用他人账户炒股违背了账户实名制原则,属于法律所禁止的行为。”广东华商律师事务所合伙人艾小红律师介绍,新《证券法》第五十八条规定,任何单位和个人不得违反规定,出借自己的证券账户或者借用他人的证券账户从事证券交易。而其第一百九十五条则规定,出借自己的证券账户或者借用他人的证券账户从事证券交易的,责令改正,给予警告,可以处五十万元以下的罚款。”

艾小红律师表示,新《证券法》主要从三个方面对“借用他人账户炒

股”的规定做了修改:其一是扩大了被处罚对象的范围。被处罚对象不再仅限于法人,包括自然人或非法人组织在内均可成为被处罚对象。其二是扩大了处罚行为的范围。将出借证券账号的行为纳入处罚范围,即借用或出借证券账号的行为均可被处罚。其三是删减了以违法所得作为处罚依据的规定。监管部门作出罚款的决定时不再区分行为是否“违法所得”,并将罚上限提高到50万元。

除此之外,《证券登记结算管理办法》、《关于清理整顿违法从事证券业务活动的意见》和《中国证券登记结算有限责任公司证券账户管理规则》中,均有相关条款对借用或出借证券账户的行为持明确否定态度。

“无论是信息披露制度、监管内幕交易和操纵市场等行为,还是投资者适当性管理,以及收购的‘慢走原则’等证券市场监管措施,皆需在账户实名制的基础上实施。”艾小红律师表示,账户实名制是证券市场中各项制度开展的基石,也是进行穿透式监管的保证。而现实中,投资者借用他人账户炒股更多就是出于规避监管的需求。出借或借用他人账户炒股,违反账户实名制原则,隐藏了真正的证券实际控制人,不被法律和监管部门所容许。

对于借用方和出借方而言,“借用账户炒股”均存在诸多法律风险。

艾小红律师表示,在行政责任方面,根据新《证券法》第一百九十五条的规定,借用方和出借方都可成为行政处罚的对象。值得注意的是,出借方与借用方虽然是基于同一借用行为而

被处罚,但最终处罚结果并不一定相同,监管部门会根据两者各自的主观恶意、危害程度等确定具体处罚措施。

在民事责任方面,在现实中,借用方与出借方之间常会出现股东资格确认纠纷,借用方会因举证困难,而丧失对借用账户项下资产享有的权益。借用方利用自己的资金,借用他人账户进行证券买卖获得收益,该收益本属于借用方。但是,根据法定的证券账户实名制原则,收益应由账号主体即出借方享有,借用方则需对自己是账户实际控制人及出资人承担举证责任,在实践中举证存在一定难度。

对于很多投资者关心的,借用亲属账户炒股是否违法的问题,艾小红律师介绍,目前没有法律或监管规则将亲属之间借用证券账号的行为排除在行政处罚之外,亲属之间借用证券账号进行证券交易的,也属于新《证券法》第一百九十五条所禁止的行为。艾小红律师补充说,亲属之间借用证券账号进行证券交易是否应当受到行政处罚在理论界仍存在争议,而在实践中对亲属之间借用证券账号的行为尚未出现行政处罚先例,这与旧《证券法》没有将自然人借用或出借证券账号纳入被处罚对象有关。同时,监管机构在认定行为是否存在违法进行通常会结合具体交易情形进行判断,且具有一定的自由裁量空间。因此,她建议随着新《证券法》的颁布及实施,投资者更应保持谨慎的态度,即使是亲属之间,仍应尽量避免出借或借用证券账户进行证券交易,以规避法律风险。