

收益差6倍 债券基金苦乐不均

领跑者收益主要来自股票相关类资产

□本报记者 贾宝丽

偏股型基金今年气势如虹的表现并不能完全遮挡债券基金的光芒。相关数据显示,在收益率差距不断拉大的同时,部分债券基金稳定的强势格局正在形成。

收益率差距拉大

在经历了3年多的发展之后,债券基金之间的收益率开始出现明显的差距。以成立时间超过两年以上的10只债券基金为例,长盛基金旗下的长盛中信全债基金自成立以来,累计净值增长率达到36.21%。其中,今年初开始到9月1日的累计净值增长率为18.1%,是所有债券型基金净值增长表现最好的;而招商安泰债券自设立以来的累计净值增长率为13.59%,但其今年以来的累计净值增长率仅有2.80%,与长盛中信全债基金相差6倍多。

三基金暂时领先

在10只债券基金当中,嘉

实理财债券、富国天和长盛中信全债基金3只基金表现得尤为强势。数据显示,这三只基金今年以来的累计净值增长率分别为17.84%、17.79%和18.10%,而其余的债券基金今年以来的累计净值增长率都在10%之下。

以嘉实理财债券基金为例,该基金在2005年度的累计净值增长率为13.09%,与去年偏股型基金冠军广发稳健增长的表现仅低了3.53个百分点,今年以来,该基金继续保持强势。不难看出,上述3只基金暂时处于明显领先地位。

除这3只基金之外,融通债券、国泰金龙债券、华夏债券、大成债券的表现也都可圈可点,这部分基金可划归为第二梯队。

大类资产配置有方

从基金投资组合的情况来看,部分债券基金之所以保持了相当的强势,主要得益于其在大类资产配置上的先见

之明。就拿今年上半年来说,表现较好的基金多是在年初时大大缩短了债券资产组合的久期,同时加大基金资产在可转债市场与股票市场的投资力度。

基金半年报显示,截至2006年6月30日,长盛中信全债基金股票投资市值占基金资产总值的比例为10.44%,报告期内,基金累计买入股票的成本为5736万,累计卖出股票收入7554万,仅股票差价收入就有950多万;嘉实理财债券基金在报告期内累计买入G歌华、G雅戈尔等7只股票,成本共计5600多万,并在报告期内全部卖出,累计获取差价收入1000多万。这其中,投资的股票多是由转债转股所得。此外,由于投资股票免费获得的权证收入也为其带来不小的收益。

打新股有优势

除了把握市场的大趋势之外,IPO与再融资的启动也给债券基金打开了一扇财富之



门。资料显示,长盛中信全债、富国天利、大成债券等基金均积极参与了中工国际、大同煤业、中国银行等新股的发行认购,而新股上市后的大幅飙升也为基金净值带来了不菲的利得收益。

由于债券基金有足够的券种去做正回购,因此与偏股型基金相比,债券基金在获取股票一级市场的低风险收益上有不可比拟的资金优势,有不少基金经理也在半年报中提出,下半年将会继续关注优质上市公司IPO与再融资的机会。

事实上,从债券基金本身的特性来说,它的投资风险要比偏股型基金小很多。因此,对于风险厌恶型的投资者来说,如果选择一两个表现非常稳定的债券基金进行长期投资,获取的平均年化收益可能并不一定比偏股型基金差,而且承担的风险还要相对较小。

中小板ETF今日上市

中小板ETF建仓迅速,很大程度上得益于新股发行

□本报记者 王文清

66只股票,中小板指数是第一个全流通市场指数。中小板ETF基金经理方军称,国内中小板的发展刚刚起步,随着市场规模的不断扩大,中小板发展的潜力也越来越大。因此,长期非常看好这个市场,相信中小板企业会伴随中国经济不断地高速增长。通过中小板ETF投资中小板企业既可以分享高成长的收益,又可规避投资单个中小企业股票可能带来的较大风险。中小板ETF会伴随中小板企业的发展而发展壮大。投资者如长期投资2-3年或更长时间,经历一个完整的投资周期可以获取更好的投资收益。

据统计,华夏中小板ETF先后共投入了8亿资金参与新股网下申购。与此同时,华夏中小板ETF在二级市场上还积极买进新股。6月26日,在云南盐化上市公告书中的前十大

流通股东中,还看不到华夏中小板ETF的影子,但是在云南盐化的半年报里,华夏中小板ETF就成为其第一大股东,也就是说,在6月27日至30日这短短4天时间内,华夏中小板ETF至少增持了1882575股。这期间云南盐化平均股价约为134元,华夏中小板ETF至少花费了252262万元;同样,在同洲电子上,华夏中小板ETF在4天时间内,至少增持了1285045股。这期间同洲电子平均股价约为40元,华夏中小板ETF至少花费了5140万元。

华夏中小板ETF积极参与新股,大大降低了建仓成本,并且在规定时间内顺利进入开放期。

资料显示,银华优质增长股票型基金自生效于2006年6月9日,截至昨日,该基金份额累计净值为1.0099元;易方达策略成长二号混合型证券投资基金自生效于2006年8月17日,该基金昨日份额净值为1.0080元。

基金动态

景顺长城部分基金新增招行为代销机构

□本报记者 贾宝丽

需增长、景顺长城鼎益和景顺长城资源垄断基金。其中,景顺长城景系列基金下设景顺长城景系列证券投资基金、景顺长城货币市场证券投资基金和景顺长城动力平衡证券投资基金。

基金动态

大盘封基金领涨

□本报记者 贾宝丽

从封闭式基金昨天的表现来看,大盘基金与小盘基金的分化较为明显。昨日,大盘基金的平均涨幅为0.5487%,26只大盘基金当中只有两只下跌,且排在涨幅榜前5位的基金全部是大盘基金;而小盘基金的平均涨幅仅有0.1331%,27只基金当中9只出现下跌。

节奏方面是可由管理层调整的。当前,稳健地发展资本市场已经成为决策层的共识,管理层将在扩容和市场稳定中寻求平衡,随着更多大盘优质公司的上市和从海外回归,股市将更加健康。

大盘在连续上涨中需要调整,但市场中长期向上的趋势不会改变。目前的市场调整是股市调整之前必要的整理、巩固。因此,我们到年底的投资策略是,坚定信心,稳健投资,集中投资于优质的成长型和价值型公司,分享中国经济持续增长带来的成果。目前比较看好优质银行股、通讯设备板块、估值低于其价值的优质地产股和旅游股,旅游股中重点关注与GDP密切相关的两个子行业,一是具有资源垄断性的景点子行业;二是酒店子行业中的龙头企业。

记者:国海富兰克林基金旗下产品近期表现如何? 胡德忠:市场从1550点左右到目前,上涨超过了100点,我们旗下两个产品都表现

不错,特别是国富弹性,净值上涨较快,目前在同期发行的股票型基金中净值排名前三,在所有股票型的基金回报率中排名列在前1/3。我们始终坚定地执行严谨的、“自下而上”的投资研究流程,谨慎选股,对筛选出的股票作估值,并时刻保持密切跟踪。当市值低于估值时,大胆买入,高于估值时,酌情减持。

记者:随着半年报的陆续公布,投资者该如何操作呢? 胡德忠:我们认为未来最大的投资机会依旧是并购、重组。如中石化的并购,上海机场的整体上市等。而在国富弹性基金的设计和操作过程中,我们特别加入了寻觅和把握政策性机会和套利机会的投研机制,专门针对这类并购、重组题材,全面把握投资获利的机会。目前,虽然股改使得上市公司股权明确,全流通下大量并购、重组成为未来发展的趋势,但目前有关外资并购的法律、法规还不够明确,许多地方的政府对国内企业

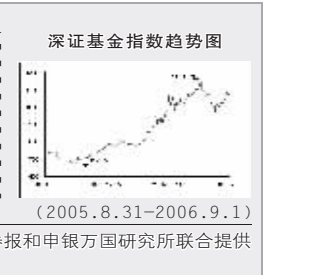
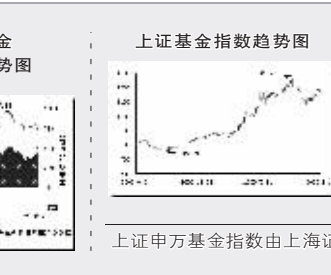
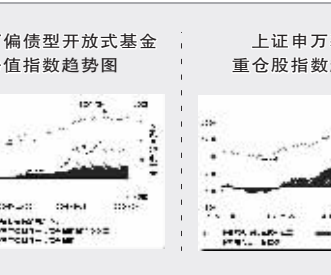
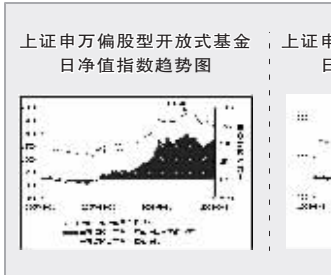
跨地区收购尚有顾虑,使得并购、重组的步伐稍显缓慢。但在未来,随着这些问题的理顺,并购重组将会层出不穷,成为市场的热点,并成为未来持续牛市的主推动力。

近2个月来,央行连续加息2次,但中国是否已经进入加息周期,我们还不能确定。我们可以看到的是国家政策的倾向:收缩资金链,减少资金的杠杆效应。这个倾向最直接影响的行业便是房地产行业及其房地产行业。国家主导的是健康的房地产市场发展。加息只对房地产等过热的行业有影响,但对于个人,从目前的情况来看,影响不大。我们预计,未来的2-3年,中国证券市场依旧是牛市行情,在牛市行情中,每一次调整都是买入的机会。对于一些无法时刻关注和研究证券市场的投资者而言,购买基金或者定期定额的购买基金是比较好的投资方式,可以充分分享中国证券市场上涨带来的收益。

基金名称	前收盘	今收盘	涨跌幅(%)	成交份数(份)
280001 华夏债券	0.921	0.919	-0.21	13,644,149
280002 华夏债券	0.911	0.908	-0.33	15,644,149
280003 华夏债券	0.901	0.898	-0.33	10,094,790
280004 华夏债券	0.891	0.888	-0.33	4,544,149
280005 华夏债券	0.881	0.878	-0.33	4,544,149
280006 华夏债券	0.871	0.868	-0.33	4,544,149
280007 华夏债券	0.861	0.858	-0.33	4,544,149
280008 华夏债券	0.851	0.848	-0.33	4,544,149
280009 华夏债券	0.841	0.838	-0.33	4,544,149
280010 华夏债券	0.831	0.828	-0.33	4,544,149

基金名称	前收盘	今收盘	涨跌幅(%)	成交份数(份)
160101 招商安泰	1.010	1.008	-0.19	13,000
160102 招商安泰	1.000	0.998	-0.20	12,000
160103 招商安泰	0.990	0.988	-0.20	11,000
160104 招商安泰	0.980	0.978	-0.20	10,000
160105 招商安泰	0.970	0.968	-0.20	9,000
160106 招商安泰	0.960	0.958	-0.20	8,000
160107 招商安泰	0.950	0.948	-0.20	7,000
160108 招商安泰	0.940	0.938	-0.20	6,000
160109 招商安泰	0.930	0.928	-0.20	5,000
160110 招商安泰	0.920	0.918	-0.20	4,000

基金名称	前收盘	今收盘	涨跌幅(%)	成交份数(份)
040001 华夏债券	1.446	1.476	2.07	1,000
040002 华夏债券	1.254	1.254	0.00	1,000
040003 华夏债券	1.062	1.062	0.00	1,000
040004 华夏债券	0.870	0.870	0.00	1,000
040005 华夏债券	0.678	0.678	0.00	1,000
040006 华夏债券	0.486	0.486	0.00	1,000
040007 华夏债券	0.294	0.294	0.00	1,000
040008 华夏债券	0.102	0.102	0.00	1,000
040009 华夏债券	0.010	0.010	0.00	1,000
040010 华夏债券	0.000	0.000	0.00	1,000



注:上证万基金重仓股指数由上海证券报和申银万国研究所联合提供