

Fund

现金管理 货币市场基金如何选择

◎华泰基金 王华

作为现金管理工具,货币市场基金的投资目标是在确保基金资产的安全性和基金收益的稳定性、在严格控制流动性风险的基础上稳健操作,获取长期稳定的投资收益。2008年二季度,货币市场基金仍然维持了一贯的投资运作风格,在保持产品流动性水平的基础上,取得了不错的投资业绩。

一、基金业绩表现

1.所有基金均实现正收益,但收益差别较大

整体上看,51只货币基金二季度七日年化收益率均值达到3.04%,超过一季度2.97%的水平。二季度收益最高的是中信现金优势货币基金,七日年化收益率均值达到了5.36%,超过一年期定期存款利率1.2个百分点,并且连续两个季度位居货币型基金收益第一名。最差的泰达荷银货币七日年化收益率均值仅2.40%,不到中信现金优势货币基金收益的一半,体现了货币市场基金获利能力的较大差异。

同时对货币市场基金二季度、最近半年和最近一年的七日年化收益率均值进行分析,可以发现中信现金优势、万家货币、银河银富B、海富通货币B等基金业绩持续优

秀,而表现持续落后的基金也不少。2.大幅增持金融债,企业债投资比例继续上升

从投资组合的结构来看,货币基金的主要投资对象是债券,债券投资占基金资产总值的比重平均为78.8%,相比一季度末的81.0%略有下降。债券投资比例最高的银华货币达到了104.4%,最小比例为泰信天天收益的40.9%。债券投资类别主要包括央行票据、企业债和金融债,占基金资产净值的比例分别为38.1%、21.7%和18.9%,其中金融债投资增幅最大,占基金资产净值的比例比一季度末提高了10.3个百分点,企业债投资比例也上升了4.3个百分点。

对债券投资比例(上季度末和本季度末债券投资占基金资产净值比重的平均值)与基金七日年化收益率均值进行相关分析,发现两者相关系数为0.25,属于正相关但相关性不强。而对企业债投资比例(上季度末和本季度末企业债市值占基金资产净值比重的平均值)与基金七日年化收益率均值进行相关分析,得出两者相关系数为0.61,相关性很强,这说明了企业债投资对基金业绩的影响更为显著。如中信现金优势、建信货币、海富通货币B、嘉实货币等基金,投资组合中企业债市值占基金资产净值的比重高于其他货币基金,基金业绩表现也

位居前列。基金二季度大幅增持的金融债的投资比例与基金业绩却几乎没有相关性,说明基金增仓金融债的实际效果并不理想。

二、基金份额变化情况

二季度货币市场基金总体上呈现资金净流出状态,51只货币市场基金总份额由2008年一季度末的1189.18亿份略降至1120.93亿份,下降幅度为5.7%。各基金品种规模差异较为明显,华夏现金增利等3只基金份额超过100亿份,而银华货币B、东方金账簿货币基金份额不到1亿份。各基金品种的份额变化差别也非常大,增长最多的天治天得利基金份额增长超过1倍,改变了基金规模在1亿份以下的局面,而华宝兴业现金宝基金份额则减少了79%。

对基金份额变化与基金收益进行相关分析,发现基金二季度份额

变化率与本季度、最近6个月、最近12个月的年化收益率均值相关系数均很低,说明投资者投资在二季度并没有根据基金业绩表现决定其投资,也说明了货币基金作为现金管理工具的本质特性。

对货币市场基金业绩与基金规模的相关性进行分析,可以发现两者之间相关性很低。

三、投资建议

由于货币政策短期继续从紧,市场资金面趋紧的局面难以改观,短期内债券市场仍有调整压力,债券投资宜防御为主、择机而动。短期内以缩短久期、配置短期品种为主,重点关注有银行担保的信用债。

根据上述观点,我们认为在货币市场基金品种的选择上,可以关注持有企业债比例相对较高、投资组合剩余期限相对较短、业绩持续性较强的基金品种。

推荐货币市场基金品种

序号	基金代码	基金名称
1	288101	中信现金优势货币
2	519506	海富通货币B
3	150015	银河银富货币B
4	519508	万家货币
5	070008	嘉实货币

■每周基金组合

应有反弹行情 增持偏股型基金

◎联合证券 宋琦

激进型组合 满仓股票型基金

奥运之前的市场表现令人失望,市场有望在在奥运期间展开一轮反弹行情,并上冲3000点整数关口。激进型投资者在奥运会期间仍可满仓股票型基金,近期近期封闭式基金大幅下跌,折价率进一步扩大,投资者可逢低介入。本周推荐基金科瑞和南方全球。基金科瑞是易方达基金公司管理的一只封闭式基金,其投资目标是在控制股票投资组合的风险的前提下,通过投资于价值被市场绝对或相对低估的股票,追求基金资产的长期稳定的增值,该基金2014年到期,当前折价率仍超过30%。南方全球是南方基金公司管理的一只ODII产品,其主要投资于已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的境外交易型开放式指数基金(ETF),主动管理的股票型公募基金,在香港证券市场公开发行、上市,的股票,货币市场工具以及中国证监会允许该基金投资的其他金融工具。

稳健型组合 关注封闭式基金

在当前奥运维稳的大背景下市场继续调整的可能性较小,后市有望维持震荡整理的格局。稳健型投资者可持有6成偏股型基金,重点关注封闭式基金。本周推荐基金

裕隆和银河银信添利。基金裕隆是博时基金公司管理的一只封闭式基金,其投资目标是通过投资于业绩能够保持长期可持续增长、从长远来看市场价值被低估的成长型上市公司来实现基金的投资收益,该基金2014年到期,当前折价率超过30%。银河银信添利是银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种,包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券、回购和银行定期存单等。另外,

为提高基金收益水平,该基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的20%。

保守型组合 加仓偏股型基金

在当前如此低的点位,保守型投资者可大胆逢低介入一些偏股型基金。建议投资组合中偏股型基金占40%、货币型基金占60%。本周推荐友邦华泰红利ETF和南方现金增利。友邦华泰红利ETF是友邦华泰基金公司管理的一只

ETF基金,该基金完全复制上证红利指数,上证红利指数是反映上海证券交易所市场现金股息率高、分红稳定的一批大中型股票的整体状况的指数,买入该基金就如同买入了一只高分红的超级大盘蓝筹股。南方现金增利是我国规模最大的货币型基金之一,南方基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验,由于当前新股的发行频率较高,投资者可进行申购新股和申购货币基金的滚动操作,在本金毫无任何风险的情况下,充分提高资金的利用率。

不同风格类型的基金组合

组合类型	基金名称	基金类型	配置比例	基金品种简评
激进型组合	基金科瑞	股票型	70%	易方达基金公司管理的一只封闭式基金,其投资目标是在控制股票投资组合的风险的前提下,通过投资于价值被市场绝对或相对低估的股票,追求基金资产的长期稳定的增值,该基金2014年到期,当前折价率仍超过30%。
	南方全球	股票型	30%	南方基金公司管理的一只ODII产品,其主要投资于已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的境外交易型开放式指数基金(ETF),主动管理的股票型公募基金,在香港证券市场公开发行、上市,的股票,货币市场工具以及中国证监会允许该基金投资的其他金融工具。
稳健型组合	基金裕隆	股票型	60%	博时基金公司管理的一只封闭式基金,其投资目标是通过投资于业绩能够保持长期可持续增长、从长远来看市场价值被低估的成长型上市公司来实现基金的投资收益,该基金2014年到期,当前折价率超过30%。
	银河银信添利	债券型	40%	银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种,包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券、回购和银行定期存单等。另外,为提高基金收益水平,该基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的20%。
保守型组合	友邦华泰红利ETF	股票型	40%	友邦华泰基金公司管理的一只ETF基金,该基金完全复制上证红利指数,上证红利指数是反映上海证券交易所市场现金股息率高、分红稳定的一批大中型股票的整体状况的指数,买入该基金就如同买入了一只高分红的超级大盘蓝筹股。
	南方现金增利	货币型	60%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

■友邦华泰基金专栏

定期定额:乐观、坚持和中庸的智慧

◎友邦华泰基金 供稿

定期定额策略是指投资者每月买固定金额的基金,而不对购买时的基金净值高低做出选择。如果基金净值较低,投资者买到的份额就多;基金净值上升,买到的份额就少。长期来看,投资者的成本会比市场平均成本更低,最终获得成功。

很多投资者不熟悉股票市场,害怕买高卖低,不敢投资。那么,定期定额可以很好地帮助克服这个心理障碍。另外,很多人都有乱花钱的习惯,如果把每个月不知不觉花掉的小钱拿来投资,日积月累后可能会给人生带来意想不到的收获。

当然,没有一种投资策略是完美的,适合任何人的。定期定额也不例外。

如果投资者处在单边上扬的市场上,手边有一大笔钱,那么采用“买入并持有”的策略,收益会比定期定额更高。

如果投资者处于不断下跌的熊市中,那么,定期定额的策略,只是让你比一般投资者赚的少些,收益也不如耐心等待、买在市场低点的投资者。

是的,成功的投资策略,无非是“高卖低买”。我们耳熟能详的投资大师,取得辉煌战果的秘诀,都无外乎他们对市场价值判断有过人之处,心态稳定冷静,敢在众人悲观抛售时大胆买入,在价值高估时谨慎离场。如果你相信自己价值、人性都有独到见解和把握,“定期定额”肯定不是最适合你的投资策略。

但参与过投资的人都知道,“能清晰判断投资价值”是难度极高的事,而“心态稳定高卖低买”更是反人性的稀有品质。巴菲特在最近的年报中,给普通投资者的建议,是购买指数、长期坚持、分散投资——这和“基金定期定额”其实很相似。为什么巴菲特以天才智慧,成功投资40年,给普通投资者的建议仍是如此简单、无为、甚至有些“笨拙”?很耐人寻味。

所以,定期定额策略的适合人群是:

1. 对人类、中国经济、中国企业长期发展心态乐观的投资者。
2. 对人生有长期规划,每个月有固定收入的投资者。一方面,定投和长期人生目标(如养老)结合,投资者容易做到不被短期涨跌左右情绪;另一方面,不断增长的职业价值也会让你在经济困难、市场低迷时仍有能力投资。
3. 对自己的投资能力和人性弱点有较客观认识的投资者。只有尊重市场、不试图战胜所有参与者的人,才能愉快接受“获得比市场平均稍高收益已经足够”的中庸观点。在这种认识下选择定投策略的投资者,心态上已经立于不败,最终获得成功也就不意外。

定期定额的讨论不仅有关投资策略,也与我们每个人的人生规划息息相关。同时,选择定期定额也是对乐观、坚持和中庸哲学的选择,这些其实都是人类的美德、人生的智慧。

AIG Huatai 友邦华泰基金
您的一分投资 我们十分对待
400-888-0001