

Fund

连续走强三周 折价封基安全边际高

◎海通证券研究所 吴先兴

沪深300指数和上证综指连续五周收于阴线,但上周跌幅有所减缓,上证综指报收2397.37点,下跌0.33%;深证成指报收8004.24点,下跌1.2%。受此影响,基金净值波动不大,但整体涨少跌多;从各类基金的表现看,上周股票型基金仍处于领跌位置,而除股票型基金和指数型基金外,其他各类基金的单位净值也有不同程度缩水,只有货币型基金继续保持正收益。

正收益来自重仓金融

上周股票型和混合型基金跌幅相对较大,周跌幅分别为1.31%和1.38%。跌幅均超越指数。从板块方面看,以南方稳健为代表的重仓金融板块以及华夏50ETF、易基50净值等金融股占比较重的指数基金获取了正收益。金融板块已经连续两周表现最为抢眼,主要是该行业盈利预期稳定,同时目前估值水平处于具备投资价值的水平。

正如我们前面几周所预期的,债券型基金继续承接前周走势,保持正收益,简单平均上涨0.18%,特别是纯债基金简单平均更是上涨了0.23%。

另外新发基金继续保持谨慎策略,仓位极低,如万家双引、南方优选、友邦价值和世纪优选最近几周净值波动极小,显示其仓位处于极低的水平。

封基连续三周强于大盘

上周封闭式基金表现相对较

强,出现小幅逆势上涨,已经连续第三周强于同期大盘指数,大盘封基折价率持续回落是封基表现较强的主要原因。

截至收盘,沪指上周上涨29.69点,深基指上涨10.51点。单个基金方面,上周上市交易的32只封闭式基金表现相对较好,有16只基金以上涨报收,其中基金汉盛、基金裕隆和基金景福涨幅居前,分别上涨3.96%、2.74%和2.25%。基金普惠和基金鸿阳与上周持平,下跌的14只基金中,基金汉鼎和基金天华分别以3.37%和2.16%跌幅居于前两位。而基金科翔和基金汉鼎等因为进入封转开程序而停牌,出于对停牌期间单位净值不稳定的担忧,在停牌前都有较明显的下跌。截至上周五,大盘封基折价率继续回落至26.03%。

重点关注债券型基金

目前市场维持弱势震荡的特征,做多动能无法有效集聚,在政策面没有实质变化前,市场难以出现较大幅度反弹,因此新政策变数将会左右股价中短期的表现。基于这样的判断,加上通货膨胀有见顶回落的迹象,还是建议投资者重点关注前期表现较好的债券型基金。

另外近期封闭式基金走势强于基础市场,其折价率也有所回落,我们认为大盘封闭式基金的折价率在震荡市场中可能还会在高位徘徊一段时间,因此短线来看,封基继续走强大盘的概率已然不大,但部分长剩期限的封基折价率仍在30%以上,安全边际较高,可以关注其长期的投资机会。



每周基金组合

稳健型组合 可增持偏股型基金

◎联合证券 宋琦

上周股指小幅反弹,市场人气略有回升,本周有望延续反弹的趋势。稳健型投资者可持有六成偏股型基金,本周推荐博时平衡和银河银信添利。博时平衡是博时基金公司管理的一只平衡型基金,其投资目标是力争在股票、固定收益证券和现金等大类资产的适度平衡配置与稳健投资下,获取长期持续稳定的合理回报。晨星中国最近公布的开放式

基金评级显示,博时平衡配置基金被评为两年期五星级基金。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%。

债券基金能否成为理财常规配置

◎本报记者 王文清

大量研究表明,中长期投资组合中超过90%以上的组合收益率和风险来自于资产配置。不论机构还是个人投资者,要构建一个长期投资组合,资产配置往往是影响业绩和风险的最重要因素之一。人们往往希望将经济周期、资本市场波动和经济政策广泛联系起来,试图在经济周期的不同阶段能够选择合适的资产。在投资实践中,对于广大中小投资者而言,准确地判断与把握经济周期的各个阶段非常困难,追逐经济周期性波动带来的收益反倒有可

能受损。不如以静制动,采取均衡配置和中长期稳定增长的投资策略,在股票资产和债券资产之间进行均衡配置。相较于对股票或股票基金的熟稔,投资者对债券市场和债券基金还比较陌生。

债券市场同股市不同,交易95%以上在银行间市场发生,个人直接投资债券目前主要是通过银行柜台购买国债的方式进行,并采取持有利息的方式。因而,通过投资债券型基金简介配置债券资产对个人投资者比较便捷。从品种选择来看,债券基金可选择的债券品种更多,并通过专业理财的优势,通过组合控制风险,增

强收益。目前市场上销售的部分债券基金,预留了20%的增强部分,可以打新、投资股票等,在纯债长期稳定收益的垫子上,择机提高整体收益水平。专家认为债券基金等低风险产品要在控制风险的情况下才能取得良好的回报,这是一个机构在固定收益投资方面的核心能力。

嘉实多元收益债券基金拟任基金经理刘熹表示,包括债券在内的固定收益投资最重要的核心是要控制风险,在控制风险、流动性和收益三者之间,应更注重前两者,牺牲前两者而去追求收益是固定收益投资的大忌。债券投

资的目标应该是为投资者创造一个相对平稳的长期收益,应坚持在一个合理的收益区间内每年为投资者赚钱的目标,而不是业绩的大幅波动。

同股票基金相比,债券市场的流动性和波动性没有那么大,新债券基金的优势是,灵活性较高,可以针对当前的市场进行灵活布局。据统计,今年以来从股市回流储蓄的资金,84%以定存的形式存在,专家建议为从流动性和收益性来看,债券基金可作为家庭理财的常规配置,和股票基金或存款搭配起来,综合改善资产组合的安全性、收益性和变现能力。

理财顺势而为 投资债基或是机遇

◎本报记者 王文清

经过年初以来股票市场的大幅度调整之后,市场基本面的持续低迷成许多投资者的烦恼,在此弱市行情下,投资不再是件轻松的事情,也因而增加了对风险的认识,债券基金成为此阶段资产配置的好选择之一。

正值募集期的泰达荷银集利债券型基金拟任基金经理沈毅表示,

目前通胀有渐渐回落的迹象,但还没有真正的往下滑,对于债券型基金来说是一个相对好的布局。因为此时市场还没有充分反映预期,其他机构投资者还没有蜂拥而至,CPI尚处在一个均衡的位置上。此时对债基来说是比较好的建仓时机。

回顾今年来绵绵不休的调整,基金公司顺势而为,纷纷降低股票仓位,来规避风险。沈毅表示,其实基金理财也应该“顺势而为”。面对

近来波谲云诡的市场,大有必要根据市场调整状况,在资产配置中提高债券型基金投资比例来抗震避险。近年来债券市场面临的机遇,也为债基发展提供了良好机遇。

业内人士分析指出,随着下半年通胀水平的逐渐回落,债券投资价值凸显,债券市场迎来建仓时机。同时,由于公司债、可分离债、浮动利息债等债券新品种发展较快,为债券型基金带来新的投资机会。据透露,今

年下半年,一些优质企业有望发行2000亿元规模的公司债,因此债券型基金的选择余地将大大增加。

为此,沈毅表示,未来集利债券基金将重点关注这些优质的企业债或是公司债。将运用泰达荷银的MVPS模型,进行水平分析和组合久期配置,辅助市场利率预期分析、信用分析、流动性分析和敏感性分析并获得债券类属价值判断和类属配置比例。

友邦华泰基金投资者问答专栏

为什么巴菲特推荐指数基金?

不买指数基金是你的错。说这话的,是有“股神”之称的巴菲特。巴菲特曾在伯克希尔公司1996年致股东的信中向普通投资者推荐成本低廉的指数基金。

可是,在中国市场上,指数基金发展的历史还不长,对于这个特殊的产品,投资者存在着诸多疑问,指数基金与普通基金有什么不同,它的优势在什么地方,怎样判断指数基金的好坏。对此,友邦华泰基金管理公司对投资者感兴趣的话题进行连载。

投资者:与普通的基金相比,什么是指数型基金?

友邦华泰:基金可以分为主动型基金和被动型基金。主动型基金是基金经理主动确定资产配置和进行个股选择,而力图超越基准组合表现的基金产品,市场上大多数的基金产品都是此类产品。

而被动型基金不主动寻求取得超越市场的表现,而是选择一个特定市场的指数进行跟踪,根据指数的成分股(计算指数时使用的股票)来构造投资组合,使得基金的收益与这个市场指数的收益大致相同,从而达到一个被动地投资于市场的效果。

投资者:购买指数基金的优势在什么地方?

友邦华泰:投资指数基金的优势主要体现在以下三个方面。首先是成本低廉,由于它是通过复制指数来构建投资组合,所以调研成本、交易费用等大大降低,以友邦华泰上证红利ETF基金为例,与普通基金1.5%的管理费相比,其管理费只有0.5%。别小看这1%的管理费差异,如果基金产品的投资回报率相同,1万元的初始投资,经历10年的投资期限,投资回报将相差2000元以上,经历时间越长,投资回报相差越大。

其次,指数基金能良好地分散单一投资的风险。指数基金所投资的一篮子股票是经过权威的指数发布机构筛选出来的,包含的股票常常有业绩稳定、流通市值高、兼具行业代表性等特点。相对于投资单一的股票,购买指数基金能良好地分散投资风险。

最后,主动型基金对基金经理个人能力的依赖较强,其个人的运作水平对基金的表现影响较大,但指数化基金采取了复制指数的运作方式,可以有效地分享市场带来的整体投资机会。

投资者:以成熟市场的投资历史来看,指数化投资的业绩如何?

友邦华泰:巴菲特一再推荐指数基金,可以从美国第二大基金公司先锋公司主席鲍格尔的研究中找到原因。1942年至1997年间,标准普尔500指数几乎每年超过积极型共同基金的平均水平约1.3%。1978年至1999年间,共同基金管理人中,有79%的业绩比不上指数基金。也就是说,从长期来看,指数基金能够战胜七成以上的主动型基金。当然,像巴菲特这样杰出的基金经理所管理的主动型基金,在现实生活中是大大战胜指数基金的业绩的。不过投资者很难知道“谁是下一个巴菲特”,因此很多成熟市场的普通个人投资者经历过长期的市场波动后,仍把指数化投资作为一个良好的投资选择。(友邦华泰基金 供稿)

AIG Huatai 友邦华泰基金
您的一份投资 我们十分对待
400-888-0001