

## Fund

## 市场仍有变数 债基依然值得持有

◎海通证券研究所 吴先兴

近期受累美国金融市场动荡,A股持续弱势。18日晚间重磅利好出台,市场旋即展开一波强劲反弹,股指拔地而起,周线收出T型阳线。上证指数上周前段受银行股大跌影响,最终报收2075.09点,一周微跌0.22%,在没有银行股大跌的影响,深证成指上周则迎来了久违的周阳线,上涨3.16%。加上上周基金对长期停牌股票实施新的估值方式的影响,股票混合型基金净值涨跌互现。

## 估值调整重伤部分基金

股票型和混合型基金整体净值都出现了一定程度的上涨,周涨幅分别为0.09%和0.51%。从净值下跌幅度较大的基金来看,主要是重仓停牌股票的基金,停牌股票按照指数收益法进行重新估值,对基金的净值造成了较大的负面影响,使得部分基金的净值遭受重创。尽管新的估值方式,更加真实地反映了市场环境的变化,但是由于按照指数收益法,按照目前的细则,重仓停牌股票的基金可能出现较大的套利机会,在停牌股票复牌后,将会面临短线资金的较大冲击。

一周新品:  
华安核心优选基金

◎银河证券

近期发行华安核心优选股票证券投资基金采取“核心+卫星”股票投资策略,一方面通过对“核心”资产,即沪深300指数成份股的投资,力求分享中国经济增长大背景下股票市场的整体收益,以及蓝筹公司的长期稳定股息收益,降低股票资产的整体风险;另一方面,通过对“卫星”资产,即非沪深300指数成份股的投资,力求获取超额收益。

未来,该基金核心组合的投资比例不低于股票资产的60%,以期由此获取股票市场整体增长的收益。该基金的卫星股票资产以非沪深300指数成份股为投资对象,着重考察价值显著低估的公司股票,基本面良好且具有持续成长潜力的公司股票,以及有望进入沪深300指数的公司股票。

拟任基金经理陈俏宇女士具有12年的证券、基金从业经历,具有较为扎实的研究功底和较为丰富的投资经验。2007年3月14日至2008年2月13日担任基金安顺和华安宏利这两只基金的基金经理期间,她的管理业绩较好,其中后者为五星级基金。2008年2月13日起担任基金安信的基金经理以来,该基金的业绩排名已经从当时的第21位上升到了现在的第6位,安信也因此被评为五星级基金。

鉴于对中国经济长期增长趋势的预期,证券市场也会在一定程度上具有其特定的可投资价值。而且华安基金管理公司也认为,股票市场目前的估值已进入到了一个相对合理的区域,回落到了一个相对低估的状态,现在应该是可以考虑长远投资规划的时候了。

## 债券型基金表现出色

债券型基金上周表现出色,净值再度出现较大幅度的上涨,平均净值上涨0.76%,65只债基和保本型基金中仅有3只下跌。伴随债市在降息周期的预期下,纯债型基金在上周表现出色,特别是中信双利上周净值上涨2.27%,其他涨幅居前的是长盛债券、中海收益净值分别上涨1.31%和1.47%。

## 封基折价率有所回落

受上周末大盘飙升的带动,在封闭式基金市场,上周终结了之前连续两周的阴线,收于阳线,上证基金指数涨幅为0.91%,深证基金指数涨幅为1.97%。特别是在上周五,封闭式基金总体出现井喷行情,交易的所有封闭式基金全部封在涨停板,涨幅均在9.9%以上。其中小盘基金的平均涨幅最高,达到6.10%,创新型封闭式基金紧随其后,平均涨幅为2.62%,大盘封基平均涨幅最小,也达到2.39%。上周封闭式基金的折价率较上周有所回落,剔除创新封基外可交易的大盘封基平均折价27.94%,小盘封基折价8.74%,这与周五封基市价全线涨停,而单位净值



涨幅相对较小有关,另外上周部分封基的净值也受到了停牌股票重新估值的影响,净值也出现了回落。

## 稳健者持有债基为宜

由于上周四出台的三大利好政策,银行、地产等超跌个股本周反弹可能更为明显,另外,印花税单边征收有助于降低交易成本,活跃股票交易,券商股价亦有望明显反弹。但由于宏观基本面的趋势没有得到改变,加上国际金融市场特别是次贷危机

依旧没有得到解决,另外临近“十一”长假,国际金融市场存在较长时间的变数,本周市场可能会在冲高后开始震荡。因此对于持有的股票型基金的投资者可继续持有,对于风险偏好型投资者,可适当参与ETF指数基金,博取短线收益。而对于相对稳健型投资者还是继续持有债券型基金为宜,因为中长期宏观数据将助推债市继续上扬,且随着央行下调贷款基准利率,市场预期国内债市即将进入降息周期,这或许会带来债券市场的一波行情。

## 严格控制风险 业绩表现突出

——汇添富增强收益债券基金、汇添富货币基金投资价值分析

◎天相投顾基金研究组

2008年以来市场的深幅调整使得投资者尤其是个人投资者深刻认识到风险的重要性,个人投资者风险意识有明显增加,具有较低风险收益特征的基金开始受到关注。

对于基金投资者来说无论是保守型还是积极型,债券型基金作为较低风险、稳健防御品种是投资组合中不可或缺的基金类型,在震荡市场中选择和增加债券型基金能够优化投资的风险收益配比效果。在股市波动加大的情形下,债券型基金相比其他类型的基金,在风险-收益特征上占有较明显的优势(在承受相对较低风险的情况下博取较高收益的能力),要优化投资组合的风险收益特征,则债市和股市的投资比例大致应维持在80:20的水平。

## 折价优势的封基具有长期机会

——建信优势动力股票型基金投资价值分析

◎天相投顾金融创新部

建信优势动力股票型基金是建信基金旗下的第5只基金,同时也是我国首批创新型封闭式基金之一。

封基具备长期投资价值 与开放式基金相比,封基由于规模稳定、不受申购赎回影响,基金管理人可以更加专注于投资,制定较为长期和对资产利用更为充分的投资策略。

从历史数据来看,除了2006年,封基都以较大的差距超越同期

在目前通胀压力缓解、权益类资产收益波动较大等因素影响下,债券市场将会更多地成为资本市场所关注,总体上债券市场的投资机会将大于风险。

汇添富基金管理公司自成立以来发展迅速,目前公司共管理着包括股票型、混合型、债券型和货币型等不同基金品种的6只基金产品,基金产品线较为完善。对于低风险的债券型基金和货币型基金,汇添富基金公司也具有较强的管理实力,取得突出的业绩。

添富增强收益债券基金:严格控制风险,管理业绩突出  
添富增强收益债券基金自成立以来的(截至9月10日)添富增强收益债券基金取得了2.20%的正收益,在20只纯债型基金(分级基金打开计算)中排名第三,好于同业平均收益率0.43%的管理水平。

市场,其中在2005年市场下跌8.32%的背景下取得3.09%的平均业绩增长,2008年以来超越市场约16个百分点,并且明显超越同期开放式偏股型基金的平均水平,显示出弱市中管理能力突出的特点。而在2006年和2007年牛市中,封基也取得了翻倍的平均业绩。此外,从设立以来近十年的数据来看,封基平均年化收益率接近20%,更加凸现其长期投资价值。

建信优势有创新优势 尽管传统封基具有上面所谈到的投资优势,但也面临着高折价、持有人

汇添富货币基金:业绩稳定的流动性货币管理工具

汇添富货币基金2007年以3.56%的收益率在40只货币基金(不考虑B级基金)中排名第六,2008年以来(截至9月10日)以1.78%的收益率排名第十。较好的稳定性也体现在基金收益的波动性上。

添富增收和添富货币基金的投资管理团队经验丰富,添富增收为双基金经理制,由王珏池、陆文磊共同管理。添富货币由王珏池担任基金经理。其中王珏池的债券研究投资经验超过14年,目前也是公司固定收益资产的主管;陆文磊具有超过6年的债券投资研究经验,对宏观经济、债券市场、货币政策都有深入研究,曾经荣获2006年“新财富”最佳分析师。基金经理团队丰富的管理经验为旗下债券型和货币型基金管理业绩的平稳表现奠定了基础。

■友邦华泰基金视点

基金托管:  
基金运作的安全保障

◎友邦华泰基金公司供稿

“我以前放在证券营业部的钱被挪用了,后来证券公司被清算,折腾了好久,钱都拿不回来。基金公司会不会也这样?”张先生在股市里吃过亏,如今想转型当基民,多少有点担心重蹈覆辙。

“而且,我一个香港的朋友买了保险产品,结果公司出现了经营问题,他非常担心公司破产而使自己交了多年的保费打了水漂,但如果现在要求退保,保险公司退回的钱会非常少,自己还是损失惨重”。

想起这些不愉快的投资经历,张先生不禁对基金公司也产生了怀疑,“基金公司会挪用客户的钱吗?如果我要赎回基金了,会不会也和保险退保一样,出现资产大幅打折的情况呢?”

许多初次投资基金的朋友和客户,其实多少都会关心这个问题:买基金到底安不安全?对于以前习惯于把钱放到银行里面的他们来讲,赚钱固然很重要,但是如果竟有可能血本无归,去冒这个风险值得吗?

按照《基金法》规定,为了确保基金资产的安全性和基金运作的独立性,基金资产的管理与托管是分开的,即由基金管理人负责基金的投资运作和管理,由基金托管人(一般是获得监管机构认可的银行)负责保管基金资产,以及每日资金的进出。基金托管人的职责主要体现在基金资产保管、清算、会计复核以及对基金运作的监督等方面。而且,存放在托管银行的资金以独立的基金专户的形式存储,基金管理人和基金托管人的债权人对基金资产没有求偿权。

用通俗一点的话来说,基金公司和基金经理只负责交易操作,而管钱的事情就交给银行负责;基金投资者的钱存放在托管银行里,基金管理公司无法直接接触投资者的钱。所以我们看基金年度业绩报告时,会看到有“托管费”这项费用。还有,即使基金管理公司倒闭了,其债权人也无权碰基金专户的资产,因为这专户是独立的,属于所有基金投资者。

以友邦华泰旗下的友邦盛世和上证红利ETF基金为例,友邦盛世的托管行为中国银行,而上证红利ETF基金的托管行为招商银行。

基金资产的安全无虞,并不意味着投资基金没有风险。基金持有人需要承担的风险主要是由基金净值下降而造成的资产缩水。而市场单边下跌、基金管理人投资失误、基金产品的投资策略等众多原因都会造成基金净值的波动,甚至亏损。

因此,基民在做出投资决策之前,应该对自己的风险承受能力和基金产品做客观了解,避免在不适当的时机赎回基金,造成资产的损失。

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