

Fund

稳健型投资者继续持有债基为宜

◎海通证券研究所 吴先兴

受管理层三大救市“组合拳”的继续激励,股票市场反弹仍在延续,节前一周沪深股市震荡上行,呈现量价齐升的良好格局。周涨幅分别高达10.54%和5.66%。受此影响,全周开放式基金单位净值也全线上涨。

指数基金净值增长快

指数型基金成为最大赢家,单位净值平均涨幅超过6%,位居各类基金之首,其中以跟踪大市值股票为主的华夏上证50ETF和和安180ETF等处于领涨地位,而华夏中小板ETF因为中小板股票走势相对较弱而表现欠佳。除了指数型基金,股票型基金和混合型基金的单位净值平均涨幅也超过了3%。股票型基金平均上涨3.99%,混合型基金上涨3.18%,股指强劲上升使高股票仓位获益匪浅,同时由于采掘业和金融等行业全周表现突出,使得高仓位和重仓采掘业和金融业的基金涨幅靠前。

就具体的股票型基金来说,共有4只基金的净值涨幅达到了9%以上。华商领先企业、中邮创业核心和长盛中证180三只基金位于涨幅榜前三甲,涨幅分别为9.82%、9.45%和9.22%。债券市场资金仍然宽松,大部分债券型基金收益都为正,广发强债、交银施罗德增利、大成债券表

现靠前,由于周二发行的一年期央票发行利率继续下行,市场加大了对央行降息的预期,流动性有望进一步放松,债市投资价值仍然较大。

沪深基金指数剧烈波动

受到A股市场全周震荡调整影响,沪深基金指数延续前周的反弹走势,并全周随大盘剧烈波动,呈现“V”字格局。截至收盘,沪指指全周上涨5.56%;深基指上涨3.05%。单个基金方面,32只封闭式基金有27只品种出现不同程度的上涨,平均涨幅2.92%,其中大盘封基平均涨幅达到5.11%,基金开元、基金久嘉和基金泰和的涨幅均超过了8%。下跌的基金方面,创新封基建信优势全周跌幅最大,下跌21.62%;其他下跌的基金是基金科汇下跌18.33%,基金金盛下跌3.42%,基金裕泽下跌2.69%,基金兴华下跌2.45%。

从下跌的基金来看,主要以创新封基和小盘封基为主,基金科汇的跌幅主要是受其长期停牌后复牌大幅补跌,而创新型封基建信优势动力的巨大跌幅主要是受其前周上市时后遇到大盘涨停,该基金大幅溢价,但是市场随后对其有折价的要求,使其市价大幅回落。折价率方面,全周封闭式基金的折价率较上周有所回升,大盘封基折价率回升幅度较小,而小盘封基的折价率回落幅度则较大。创新型封



封闭式基金方面,大成优选和国投瑞银瑞福进取折溢价率较上周变化不大。

目前来看,政府近期出台的系列救市政策,在短期内对市场资金面的引导作用以及投资者信心的重建作用无疑是十分明显的,向市场的参与者传递了政策底部的信号,引发了这波波澜壮阔的反弹行情。但是在普涨之后,我们仍然面临国际经济环境动荡,美国7000亿美元救援方案是一个前所未有的历史性方案,但它能否平息这场正在蔓延的金融风暴还有待时间证明。从目前美国失业率上升、消费下降等因素看,美国经济下行风险正在显著增加,美国经济有陷入深度衰退的可能,衰退则又会给金融市场更大

冲击。同时美国实体经济的衰退也会在在一定程度上影响我国的实体经济。

因此在我国实体经济前景尚不明朗的情形下,市场走势将会出现结构分化,从而影响到基金的投资策略。基于国资委对央企增持自身股票的鼓励和结合前期该板块股票的表现,建议激进投资者重点关注重仓可能有增持计划的央企类上市公司的股票型基金。而对于相对稳健型投资者还是继续持有债券型基金为宜,因为目前诸多因素仍不明朗,而且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。

■友邦华泰投资者问答专栏

基金与保险有什么不同?

◎友邦华泰基金

基金与保险产品退出时有什么不同?这是许多投资者非常关心的问题。一位张先生向友邦华泰公司反映,以前买过多年的保险产品,但在近期发现公司的经营出了问题,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。

面对市场上琳琅满目的基金产品,不少投资者也有类似的困惑,基金产品的资产安全怎样,退出机制又是如何,友邦华泰在本期专栏中一一作出解答。

投资者: 基金买的基金资产安全吗?会出现基金公司挪用客户资产的情况吗?

友邦华泰: 要回答这个问题,我们有必要了解一下基金资产的运作模式。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投资运作的监督等方面,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。基金公司和基金经理只负责投资操作,而基金投资者的钱存放在托管银行里,基金管理人无法直接接触投资者的钱,更不可能挪用。

投资者: 如果投资者中途赎回基金产品,会出现资产打折的情况吗?

友邦华泰: 除了封闭式基金之外,一般情况下开放式基金没有特定的期限,持有人可以在任何交易时间内申购或赎回基金。不会出现像保险产品一样,中途退保必然损失的情况。但是,基金持有人赎回基金资产受到基金净值的影响,因投资有风险,如果赎回时基金净值比买入时低(考虑到基金分红的情况)的情况,赎回资产必然缩水;如果投资有收益则赎回时的净值更高即持有人的资产出现增值。

投资者: 既然基金的资产安全无虞,投资基金的风险主要在什么地方呢?

友邦华泰: 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投资风险导致基金净值下降造成资产缩水。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出客观了解,理性投资。

投资者: 对于风险承受能力较弱或是对未来股市走势没有把握的投资者来说,南方恒元是一个不错的选择,它既可以保障投资者本金的安全,又可能分享股市未来上涨的获利。

封闭式基金:弱市中的比较优势

◎安信证券研究所 任瞳

自年初截至9月19日,上证指数和沪深300指数已大幅下挫超过60%。数据表明,国内开放式股票方向基金的净值自年初至9月19日平均跌去了46%,传统封闭式基金(剔除创新封闭式基金)则跌去了43%,因此客观地说,虽然都没有实现绝对正收益,但从绩效角度来看这两类基金仍然战胜了市场。

值得注意的是,封闭式基金不能够申购和赎回,只能通过二级市场交易,因此封基的投资者的收益情况必须通过对封基交易价格的变化来衡量,净值涨跌并不直接影响投资者的收益情况。数据表明,截至9月19日,传统封基今年以来二级市场交易价格平均下跌了39.9%,这一数字相对于开放式基金46%、上证指数

60%的跌幅具有明显的比较优势,显示了封基相对较强的抗跌性。

贯穿牛熊看封基

我们将2002年以来划分为三个时间段,即2002年至2005年是熊市段,2006年至2007年是牛市段,最后是2008年(截至9月19日)。2008年以来封基体现了相对明显的抗跌优势。而在熊市段,传统封基的平均净值增长率为9.4%,同期开基的平均净值增长率为5.3%,封基突出的表现显而易见。遗憾的是,同期封基的平均价格下跌了29.5%,投资者并没有直接享受到净值增长带来的收益。不过这个遗憾很快在2006以来的牛市中得到弥补,在牛市中,封基的净值增长率达到344.9%,二级市场交易价格则暴涨541.1%,远远超过同期开

基所取得的收益率271.7%。

我们可以设想,如果自2002年到2008年投资者分别持有开基和封基,那么截至目前所持有的封基将为整体资产带来更多的收益和更少的亏损。也就是说,贯穿牛熊变换来看封闭式基金更显其优势。

封基中的优秀品种

传统封闭式基金整体表现突出,说明其中不乏优秀品种。我们首先考察2008年以来封基的个体表现,结果发现,价格收益率排名前十名的基金之中,华安、华夏、易方达这三家公司各有两只基金,分别是华安的安信、安顺,华夏的兴和、兴华,易方达的科翔、科汇。我们进一步观察这些基金在2002年到2005年间的表现,结果显示易方达的科翔、科汇,华

安的安顺,华夏的兴华表现较好。我们所选取的两个时间段,当时的市场环境都比较恶劣,尤其是今年以来,因此在这两个时间段上更能够体现基金管理人的能力和水平。因此,从管理人能力这个角度来看,华安、华夏、易方达等三家公司旗下的封基值得投资者重点关注。

从整个公司的层面来看,华安是老牌的基金管理公司,投研实力比较雄厚,拥有尚志民等经验丰富的高水平基金经理,旗下封基与开基的表现都有可圈可点之处,发展较为均衡。华夏同样是基金行业的老十家之一,目前管理资产规模在所有基金公司中排名第一,投研水准很高,在业界的影响力也很强。与前两者相比,易方达算是后来者,但正可谓后生可畏,易方达凭借自身独特的人才培养机制和出色的业绩在投资者心目中站稳了脚。

南方恒元保本基金:

熊市静心持有 牛市盛宴同享

◎联合证券

保本基金是指在一个保本周期结束后(我国一般是3年),投资者至少可以拿回原始投入本金(若提前赎回,则不能享受“保本”待遇),同时若基金运作成功,投资者还会得到额外收益。

保本基金尤其在当下更为广大投资者迫切需求,愁苦的是现有的四只保本基金尚都处于封闭管理状态,所幸南方基金将在近期推出南方恒元保本基金。

恒元特色,日常可申购赎回,期满后有更多选择。南方恒元将采用优化后的恒定比例组合保险(CPPI)投资策略,即用债券投资的收益作为可以损失的风险资本,并将这部分投资获得的固定收益数额放大一定倍数进行股票投资,去股市博取更高的收益。在实际投资操作中,南方基金投研团队根据股市、债市上涨和下跌的情况,动态调整股票和债券的投资组合,确保在本金安全的前提下,把握股市上涨的收益机会。使用优化后的CPPI

投资策略能够更精确计算防守垫,而且能够更精确计算用于放大的风险资产。

与国内已发行的保本基金略有不同:其一、恒元对于股指期货的投资策略是其他保本基金所没有涉及的;其二、以南方避险增值基金为代表的保本基金在基金的保本周期内,一般不接受申购申请,而此次南方恒元将在其《基金合同》生效后不超过3个月内开放日常申购赎回业务,但设有80亿元上限;另外南方恒元保本期到期后,在原南方避险增值基金

赎回、转换或转入下一避险周期等三项到期选择方式的基础上,增加了在不满足保本基金存续条件下转型为南方中证100指数证券投资基金的可能,也为投资者提供通过投资中证100指数分享中国经济中长期增长的有效投资工具。

对于风险承受能力较弱或是对未来股市走势没有把握的投资者来说,南方恒元是一个非常不错的选择,它既可以保障投资者本金的安全,又可能分享股市未来上涨的获利。

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