

Fund

防御为主 继续关注纯债基金

◎海通证券研究所 吴先兴

尽管今年三季度末,管理层分别出台相关针对股市的利好政策,宣示了管理层对市场的支持态度,市场信心得到一定修复,各大指数也有一定的反弹,但受国际上美国次贷危机逐步演变为金融危机,以及大小非解禁和上市公司业绩增速下滑等诸多来自基本面的利空因素的影响,A股市场历经大幅调整,三季度上证指数和深证综指依然分别下跌了16.17%和22.58%,偏股型基金在系统风险影响下全面亏损。总体来看,三季度同类基金的业绩还存在较大的差距,业绩最好的股票混合型基金与最差的股票混合型基金之间差异高达38.40%。

低仓位次新基金较抗跌

三季度股票型开放式基金净值也呈现逐步走低的态势,简单平均净值下跌14.99%,名列前三位分别为博时特许、信诚盛世、南方优选,净值增长分别为1.03%、-0.9%、-1.91%,很显然,跌幅较小的基金均为次新基金。从本季度的净值波动来看,这些次新基金多采用了谨慎策略,目前仓位都十分低,表现抗跌,而且部分次新基金加大了投资债券的力度,最近两个月债

券市场在降息预期的推动下出现较大幅度的上涨,所以获取了一定的正收益。

但是目前距离次新基金的建仓期时间不多,所以低仓位的策略持续下去的可能性不大,因此在选择基金时还是要考察基金的长期业绩,短期的表现可能不具有代表性。混合型开放式基金,简单平均净值下跌13.17%,业绩前三位的是泰信优势、万家双引、荷银预算,净值增长分别为1.00%、0.88%、0.41%,除荷银预算外均为次新基金,但都受益于较低的仓位,没有受到大盘下跌的影响。

大盘小盘封基表现持平

三季度,沪深封闭式基金二级市场表现与大盘持平,相对上证指数16.17%的跌幅,上证基金指数下跌16.07%,深证基金指数下跌16.18%。就整个三季度来看,大盘封闭式基金市场表现相对小盘封闭式基金先弱后强,最终涨幅同小盘封基持平。大盘封闭式基金平均下跌了15.99%,小盘封闭式基金下跌15.13%。三季度大盘封基的折价率也是先降后升,小盘封基的折价率随着到期日的临近先逐渐缩小,后部分小盘封基由于停牌原因出现了溢价,而后伴随复牌继续折价。大盘封

基的市价在前期跌幅相对净值较大,而后受到利好的刺激,市价大幅走强,但由于基金本身的股票仓位较低,其净值涨幅要相对较小,导致折价有所减小。但就整个三季度来看,大盘封基折价率有所扩大。相对来说,小盘封基多数临近到期日,尽管折价归零势在必行,但由于对后期市场走势的担忧,小盘封基的折价在到期日前缩小幅度并不是太大。数据显示,大盘封基折价率月底达到25.8%,小盘封基折价率达到了8.4%。

债券基金强于国债指数

三季度国债指数走势上涨幅度较大,大涨2.57%。债券型基金同样表现强势,一路上涨,债券基金指数上涨2.67%,其中偏债型基金的平均净值增长为2.19%,纯债基金净值平均增长2.58%。与国债指数相比,本季度债券基金指数要多数时间强于国债指数,说明债券型基金在债券的选择上展现了一定的能力。另外纯债型基金要强于偏债型基金,主要是偏债型基金受到股票市场下跌的拖累,相对较差。从单个基金净值表现来看,中信双利、交银增利A、交银增利B表现较好,净值增长分别为6.08%、4.46%和4.46%。

降息周期债基大有作为

长假之后的第一个交易周里,外围股市的继续下跌压制了A股的做多热情,盘中只有部分医药股、农业股产生投机性反弹,更多的场外资金保持观望,各主要指数继续向低位探底。为了拯救货币市场的紧张氛围,各国中央银行采取空前一致的降息行动。由于通货膨胀的压力略有缓解,中国宏观调控的基调已经从抑制通胀转变为抑制经济下滑,因此,货币政策逐渐放宽,中国会积极跟进,加入到降息大军中。但降息对经济的拉动作用依然不足以完全应对全球经济的放缓影响。就利率而言,未来还有进一步调降的空间。由于股票市场的驱动力主要是来自上市公司的基本面情况,因此降息短期内对股市的促进估计不会太明显。但相对而言一旦债券市场进入降息周期,对债券基金的买卖价差部分收益会有很大的提高,从而继续增加债券型基金的表现。加上目前资金对股票市场观望气氛较浓,因此债市的资金面十分充足,这将支撑债券市场上扬。

对于下阶段策略,建议投资者继续采取防御性的投资策略,对于风险承受能力较弱的投资者,应继续配置纯债型基金。而风险相对激进的投资者可配置一些灵活配置类的基金,能够攻守结合。

汇添富增收债券基金表现抢眼

◎本报记者 施俊

央行的双降政策给债市的走牛又添了一把火。债券基金收益率快速攀升让不少投资者加大了对债券基金的投资,尤其是今年以来成立的次新债基因其面对的良好市场背景和时机而更受到投资者青睐。作为2008年首只获批的债券型基金,汇添富增强收益债券基金以其稳健的运作风格和良好的业绩表现在次新债基方阵中相当抢眼。

据银河证券基金研究中心统计数据显示,截至10月8日,相比股票型基金全盘尽墨的情形,今年以来成立的17只债券基金均实现了正收益,而已过建仓期的次新债基则更有良好表现,收益率在所有债券基金中整体居前。其中,3月初成立的汇添富增强收益债券基金,自成立以来的约半年时间已实现4.6%的净值增长率,而在过去的3个月里净值增长率更是达到3.74%,在次新债基中位居前列。

据了解,该基金3月初成立时正值CPI涨幅高企、国内通胀压力加大之际,债券市场也面临较大的调整压力,为规避风险,汇添富基金自成立初始就高度注重投资组合的流动性。在此后的运作中,该基金的投资管理团队根据对宏观经济变化以及货币政策的前瞻把握而及时加大对中长期债券的投资力度,从而抓住了债市大幅上涨的机会。该基金的基金经理王珏池和陆文磊表示,在目前债市突如其来的火爆中,汇添富基金始终把风险控制放在第一位,会在有效控制风险的前提下做好收益,但绝不会为了追求短期收益和排名而让基金资产承担不必要的风险。

金鹰红利价值灵活配置混合型基金:

关注优质红利股,保障当期收益和成长

◎联合证券研究所

红利基金是以红利股票为主要投资对象的基金品种。截至08年8月31日,国内共有7只红利基金。从目前市场上这几只红利基金的表现来看,无论在震荡市下还是在市场复苏时,红利基金都表现出比股票方向基金更好的收益率。

即将发行的金鹰红利价值灵活配置混合型基金正是一只以红利股票为主要投资对象的红利基金。其股票投资的重点是现金分红能力良好且长期投资价值突出的优质股票,股票资产占基金资产比例为

30%—80%;现金、债券资产以及中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的比例为20%—70%。在股票投资策略上,除了严格按流程建立备选股票库外,还通过案头分析、公司实地调研等方式,深入了解备选股票库成分股基本面数据的真实性,确保对上市公司内在价值估计的合理性。前面分析了红利股票有良好的基本面,且注重对投资者的分红回报,该基金选择优质的分红公司进行投资,不仅可以享受到较高的当期现金收益,而且还能随着红利股票的成长使基金稳定增值,兼具当期收益性、成长性和稳定性。

该基金还属于灵活配置混合型基金,采取灵活和积极的资产配置策略。一般情况下,当估算的市场估值水平高于实际的市场估值水平,且判断市场存在明显低估时,基金将增加股票投资比例;当估算的市场估值水平低于实际的市场估值水平,且判断市场存在明显高估时,基金将减少股票投资比例。在未来市场或将继续宽幅震荡的行情下,灵活配置型基金可攻可收,降低了基金净值损失或大幅波动风险,较为满足投资者当前谨慎的投资心理。

诺德主题灵活配置:

攻守平衡适应震荡市场

◎本报记者 施俊

备受投资者关注的诺德主题灵活配置基金在10月8日公开募集发行,开启了管理层救市后新基金发行的序幕。据记者了解,诺德主题灵活配置基金将在包括建设银行、交通银行、中信银行及各大券商在内的几十家代销机构正式发行。

“与前三个季度相比,投资者目前进入市场的风险已经大为降低,投资价值正在逐渐显现。”诺德主题灵活配置基金的基金经理戴奇雷先生向记者表示。

据悉,诺德主题灵活配置基金属于混合型产品,预期风险和收益

高于货币市场基金和债券基金,低于股票型基金。基金投资债券及其他类资产的比例为基金资产的20%—70%,股票类资产的比例为基金资产的30%—80%。

虽然宏观经济以及证券市场仍然存在一些不确定性,但混合型基金可以兼顾股票和债券两大市场,根据对中期阶段的判断,灵活调整债券和股票的配置比例,具有攻守平衡的优势。

诺德主题灵活配置基金,其股票最低仓位只有30%,债券类最高可达70%。所谓灵活配置,其主要目的是在股票资产和其他资产(主要是债券资产)之间进行灵活切换,以适应市场的变化,股市看涨多

配股票资产,股市下行则通过配置债券资产来规避风险。

“在具体操作中,我们设计了宏观经济、估值水平、政策趋势和市场情绪等四大板块的定性和定量分析模型来确定和调整配置比例。”戴奇雷称。

戴奇雷还对记者表示,在中国经济全面崛起、产业结构不断改善、中国企业在全球产业链上获得更大的话语权、国民生活水平不断提高的过程中,与此相关各个方面都将受益于这个大趋势。和谐社会、自主创新、产业升级、消费升级是与中国经济崛起相关度最大的四大主题,诺德主题灵活配置基金也将以此确立投资的重点领域。

■友邦华泰基金视点

正确理解定投 成就美丽人生

◎友邦华泰基金公司供稿

定期定额投资基金的观念,已经被很多基民理解和实践。为投资者每月买固定金额的基金,如果当月基金净值较低,那么投资者可以多买一些份额,当月基金净值较高,投资者买到的份额就少,长期来看,投资的平均成本会比平均市场成本低些。目前,已经有很多投资者选择了定投的方式,为养老、子女教育等长期人生计划筹备资金。

最近和很多投资者交流,发现随着市场的不断下跌,部分投资者对定投的态度也发生了变化。有些定投时间较短的投资者发现自己的账户上出现了亏损,很困惑地询问:“定投是不是适合我?”

我们很理解投资者的担心,也知道圆满地回答这个问题并不容易。

世界上任何一种投资策略都不是完美的,定投也不例外。投资者选择定投策略,首先要基于对长期市场发展的乐观看法。如果你为筹备自己20年后自己的养老金而选择定期定额策略,选择一个“虽然短期波动可能很大,但以一个月长期眼光来看,总会发展”的市场还是非常重要的。

如果投资者认同中国的经济虽然会有曲折波动,但长期趋势是向上的,和世界相比是相对有比较优势的市场,那么,结合自己长期人生目标的定投策略,就是一个比较好的选择了。

接下来要回答的问题是,在一个长期发展但短期波动非常剧烈的市场,应该如何看待定投业务账户上出现的波动?要不要主动退出,等市场好的时候再进入?其实,投资者选择定投的策略,就意味着放弃了择时的考虑。对绝大多数投资者来说,判断“现在是不是最低点”几乎是不可能完成的任务。市场非常恐惧的时候往往恰是低点,而大多数投资者都纷纷乐观追加投资的时候却是市场高点。选择定投的好处,就是可以一定程度上用纪律战胜人性高点贪婪、低点恐惧的弱点,让投资者被迫“反向操作”。定投的另一个好处是定投通常都是用工资等每个月的“小钱”,投资者相对容易坚持长期投资,避免短期市场波动对情绪的影响。

假设某投资者是做20年周期的基金定投,这相当于是一个全程240期的投资。如果他想让这240期投资的利益提高,就必须让尽可能多的期数在低市盈率期间买入,低市盈率状态延续的时间越长,基金定投者后期获利的空间就越大;如果市场在短期内涨幅巨大,反而会导致后期投资成本上升,基金定投者获利空间有限。如果投资者能在市盈率较低的时间坚持投资,一旦市场出现上涨,投资者在低位获得的筹码就能发挥最大效益。事实上,投资盈利取决于两个因素:投资成本和持有数量。

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