

股市面临较多不确定因素 债市则有望迎来慢牛行情

# 保本基金独特优势或显现

Wind 数据显示,今年1月份,普通股票型基金、混合型基金整体净值分别平均下跌 2.0%、0.93%,而保本基金则上涨了 0.78%。正在中国银行等渠道发行的泰信保本基金拟任经理董山青表示,今年股市面临的不确定因素较多,而债市则有望迎来慢牛行情,在这种市场环境中,保本基金具有独特的优势。

## 债市投资机会已出现

根据美林投资时钟理论,“经济

下行,通胀下行”构成衰退阶段,就资产配置来说,在衰退阶段,债券是最佳品种。目前,国内各家机构也一致认为,“通胀”和“经济”双降的2012年是债券配置年。中金固定收益部团队认为,2012年无论是短期利率还是长期利率都还有进一步下降的空间,“宽货币、紧信贷”将成为债券牛市行情延续的最重要基础。国泰君安证券债券研究团队也在其发布的2012年年度策略报告明确指出,信用债趋势性投资机会已经

出现。董山青也认为今年债市取得正收益的概率较大。“2012年各类债券组合收益率有可能超越同期银行存款利率。经过去年下半年的大幅下跌和快速反弹之后,债市利率产品的空间已经不多,高收益、长周期的信用债产品将会迎来一波小牛市。”

## 分散投资买保本基金

保本基金的迅速扩容无疑是

2011年基金业的大事件之一。据统计,目前市场上共有22只保本基金,而在2011年之前成立的只有7只。对于这一现象,董山青认为,由于经济转型处于进行中,而股市前景又不明朗,所以投资者对于本金安全提出了较高要求;而保本基金通过担保人,将基金管理人和基金持有人利益绑定,共同承担风险和收益,一定程度上解决了传统共同基金管理费早涝保收、相对收益排名导向的制度弊端。

董山青建议投资者在今年股市积弱不振、楼市暂难松绑、海外局势波诡云谲的局面下,不妨分散投资购买一些保本基金产品。董山青分析认为,过去20年上证综指年线呈现“势不过三”走势,即涨势不会持续三年,跌势也不会持续三年。目前市场已连跌两年多,从概率上说继续下跌的可能性较小,而出现涨势的概率较大。如果投资于保本基金,那么付出的只是很低的机会成本,而获得的却是未来三年抓住牛市上涨的机会。据Wind资讯统计,自2003年至2011年8年时间共有9只保本基金结束保本周期,其3年保本期平均收益率54.60%,复合年化收益率15.63%,由此可见保本基金在弱市之中优势明显。

本报记者 许超声

## 汇添富可转债持续领涨债基

龙年伊始,汇添富可转债基金延续去年以来的领跑姿态,不仅在同类可转债基金中独占鳌头,而且在债券基金中排名居前。Wind 数据显示,截至2012年2月3日,该基金今年以来净值增长率为3.67%,在所有230只可转债基金中排名第二;在所有可转债基金中排名第一。业内人士认为,汇添富可转债基金之所以可以取得这样不俗的战绩,主要还是得益于其较好地把握了可转债债权和期权的双重属性。许超声

## 广发债券投资能力获得海通五星评级

海通证券基金研究中心近日发布最新《三年综合系列基金评级证券研究报告》和《基金超额收益排行榜》。结果显示,广发基金债券投资能力突出,长期业绩稳定,其债券投资能力获得海通证券五星评级,而广发基金旗下的广发强债获评五星级纯债型基金,广发货币A获得五星级货币型基金。 萧尤

## 东吴旗下行业轮动开年首月领跑基金

东吴旗下东吴行业轮动基金一月份抓住本轮上涨脉络,涨幅达9.11%一举夺得基金涨幅冠军。对于后市,东吴行业轮动基金指出,2012年投资将继续坚持如下主线:一是流动性过剩趋下的“资源型品种”,包括“能源+资源+金融”的煤炭、地产、金融等;二是拉动内需受益行业,包括平面传媒、移动互联网传媒等;三是未来存在业绩拐点的行业,如稀土永磁。 大陆

## 鹏华普天债券基金获三年期五星评级

在上海证券基金评价研究中心近日最新发布的2012年1月份基金评级中,鹏华丰收、鹏华普天债券双双获评三年期选证能力五星评级、夏普比率五星评级。晨星统计数据显示,截至2012年1月31日,这两只基金过去三年年化回报分别为9.63%、9.56%。除了固定收益类产品表现优异外,鹏华基金的主动管理能力也已受到银河证券等多家评价机构肯定。 闻泽

## 国泰纳指100指基收获“开门红”

龙年开市,QDII成为理财市场上最大的亮点。银河证券数据显示,投资于海外市场的QDII基金1月份全线飘红,平均涨幅达6.69%。

# 投研分组成就卓越

### 博时基金投资能力获两大评价机构认可

在银河证券近日发布的“2011年基金公司股票投资主动管理能力综合评价报告”中,博时基金在60家可比公司中获得第四。在海通证券发布的“评价报告”中,博时基金分获绝对收益排行榜、超额收益排行榜、绝对收益分类评分排行榜三项目榜单排名的第三。

在2011年沪深300指数全年下跌约25%的弱市环境下,博时基

金坚守价值投资,努力将投资者的资产损失降到最低点,旗下多只产品业绩可圈可点。银河证券数据显示,2011年,博时旗下三只基金:博时价值增长、博时主题行业、博时裕隆封闭同时囊括同类型基金第一,跑赢了大盘。除三只冠军产品外,2011年博时第三产业、博时特许价值均在217只标准股票型基金中排名前10%。多只分属不同风格小组的偏股基金均

年初以来,随银行间利率产品走势平淡,债市收益率横盘震荡。高评级信用债异军突起,成为债市一大亮点,本周起发行的景顺长城优信增利债券也因此受到市场关注。

据了解,作为一只二级债基,景顺长城优信增利基金对信用债券的投资比例不低于基金债券类资产的80%,投资于股票、权证等权益类证券的比例不超过基金资产的20%。从全市场来统计,二级

## 看好债市 把握股市

### 景顺长城优信增利债基受到关注

债券基金在2005年至2011年的七年间跨越了完整牛熊周期,取得6.17%的复合平均年收益率。

景顺长城优信增利债基拟任经理余春宁认为,2011年四季度以来,经济进入衰退时期,货币政策逐步转

取得不俗业绩,更验证了该公司的股票投资主动管理能力。

作为行业“老五家”之一,博时基金在业内最早扛起价值投资大旗,树立了“做投资价值的发现者”的鲜明理念。经过多年资产配置和投资的经验,博时投资团队逐步形成了价值组、成长组、混合组、ETF及量化投资组和固定收益组这五个策略小组,并形成了各自的投资风格。2011年的三个业绩“冠军”博时主题行业、博时裕隆封闭、博时价值增长的基金经理邓晓峰、温宇峰和夏春分别来自价值组、成长组和混合组。 志敏

## 上投摩根中国优势新年业绩开门红

2012年首月基金业绩排行榜近日新鲜出炉,以上投摩根中国优势为代表的部分基金因其重仓低估值蓝筹、领先经济周期而动的特征在涨幅榜上排名居前。根据Wind数据,截至1月31日,上投摩根中国优势今年以来净值增长率超过2%,在86只激进配置型基金中排名第六。许超声

## 国投新兴市场股基上月涨12%位列前三

据银河证券统计显示,投资于海外市场的合格境内机构投资者(QDII)基金1月份全线飘红,平均涨幅达6.69%,多只专注于新兴市场的QDII基金月度涨幅超10%。其中,国投瑞银全球新兴市场股票基金以12.48%的月收益率位列所有QDII基金前三,领涨所有投资新兴市场的QDII基金。国投瑞银全球新兴市场基金经理路荣强表示,短期内新兴市场走势可能出现震荡格局,中长期来看新兴市场股市有望获得相对较好的表现。 陆文

## 南方推新兴消费分级基金 或为最后一只认购起点为1000元分级基金

南方基金旗下首只行业分级基金——南方新兴消费分级基金本周起发行。

作为分级基金,南方新兴消费基金的收益份额的约定年收益为6.7%,进取份额的最大初始杠杆比率为200%,具有以小博大的杠杆效应,为看好消费行业未来发展前景的投资者提供了不同风险特性的选择,从而更好地分享消费行业的成长收益。另外,由于子份额上市交易,南方基金可进行场外申赎与场内交易的双通道交易,还可

进行“配对转换”套利。

值得一提的是,2011年12月28日起实施的《分级基金产品审核指引》规定,投资者认、申购新的分级基金将有单笔金额下限规定;合并募集的分级基金,单笔认/申购金额不得低于5万元;分开募集的分级基金,B类份额单笔认购金额不得低于5万元。由于南方消费分级基金于此《指引》前获批,因而其认购/申购起点仍为1000元,可能成为最后一只认购起点为1000元的分级基金。本报记者 许超声

## 诺安新动力基金再迎市场良机

近期,随着通胀逐步回落及相关政策带来的市场“暖意”,诺安基金再借市场东风,顺利推出旗下新产品——诺安新动力灵活配置基金。

据了解,该基金在灵活配置的基础上,以中国未来经济增长的五大核心动力为导向,从影响经济的根本性因素出发,投资组合更符合经济发展趋势且不拘泥于行业和

地域,能够在不同阶段分享不同主题投资所带来的机会。

该基金拟任经理赵苏表示,2012年预计通胀前高后低,下半年政策空间更大,且内需消费或真正成为可以拉动经济增长的马车。作为换届之年,政策“稳”字当头,预计市场不会下跌过深,但也未必能大涨,大盘和中盘蓝筹股或随经济复苏走出“慢牛”行情。 萧尤

## “鱼和熊掌”可以兼得

### 国联安新债基解决收益性与流动性问题

对于债券投资而言,收益性与流动性一直以来貌似很难两全。在海外市场,期间基金通过定期开放申赎的方式令基金的流动性和收益性达到了更完美的匹配并因此广受欢迎。如今,随着国联安信心增长定期开放债基的发行,这一问题迎刃而解。

资料显示,作为国内首只“期间债基”——国联安信心增长定期开放债券基金,投资于债券资产比例不低于基金资产的80%。基金成立后将以定期开放方式运作,每封闭

一年,开放五个工作日以申购赎回,然后进入下一个为时一年的封闭运作期,如此循环。

这一创新特点就是,通过循环封闭开放使流动性和收益性达到最高平衡。同时,组合久期和封闭期的动态匹配,追求绝对回报。另外,既免去需要持续投资较长时间的投资者寻找时间对接和收益性都较好的投资产品的烦恼,又满足中短期投资者在开放期完全兑现投资收益,赎回投资资产的流动性要求。佑勋

## 用货基为年终奖加油

不少上班族都会在过年前后领到一笔或多或少的年终奖,很多人可能暂时对这笔钱还没有考虑好具体用途就干脆先放着。其实,对于大部分人来说,手中的短期多余资金,与其闲置不理,还不如考虑用来购买货币基金。

2011年市场表现疲弱,而货币基金却一枝独秀,截至2011年底以平均业绩3.57%的收益率,名列各分类基金产品最佳。当前活期存款利率为0.50%,活期存款实际上的生息能力已非常微弱。假如2011年初将10万元买成货币基金,则年末收益可达到3570元左右,而如果只做活期储蓄,则如今收益还不到500元(2011年4月加息之前活期存款利率尚为0.4%)。普通投资者可考虑在不影响流动性的前提下,把年终奖奖金等闲置资金用来购买货

币基金代替部分现金储蓄,也为钱包“加加油”。

作为较好的现金管理工具,良好的流动性是货币基金的一大优势。货币基金申购、赎回手续费均为零,赎回到账快,变现灵活。货币基金每日实现的基金净收益自动再投资且收益免税,有望在较低风险和保持较好流动性的基础上获得优于活期存款利率的收益。因而货币基金不失为一种有效避险增值的稳健投资品种,发了年终奖还没想清楚如何使用的朋友们,不妨尝试投资一下货币基金。 汇添富/文

