

### 博时稳定价值基金业绩领先

证券时报记者 杜志鑫

**本报讯** 在2008年A股市场表现不佳的情况下,债券型基金借助债市的阶段性行情,取得了较好的收益。博时稳定价值债券基金A类和B类2008年全年净值增长率均超过10%,在所有同类可比债券型基金分别排名第4名和第7名。

据了解,2008年上半年通胀攀升、债市尚属熊市时,博时稳定价值基金采取短久期策略,以持有一年以内的债券品种为主,获取稳定的票面收益。而进入三季度,随着CPI逐步回落,以及资产价格开始出现泡沫破灭,博时稳定延长了组合的平均剩余期限,有效分享了债市三季度以来的上行行情。

对于债券市场的投资,过钧认为,如果债券是处于一个牛市的行情,债券基金就应该延长所持有组合的平均期限,可以获得比较高的资本利得的回报;如果是在债市熊市的情况下,债券基金就应当缩短久期,从而降低组合的波动。

从债券市场目前的情况来看,现在一些3年期、5年期的市场的利率已经降至2%左右,此时再去投资债券基金未来可能获得收益的空间有多大?对此,过钧介绍,债券基金可投资的债券品种较多,除国债外,还有金融债、短期融资券、信用债等其他债券品种。随着国债收益的进一步走低,债券基金也会寻找一些高收益品种进行投资,此类投资同样也能带来较好的回报;并且,如果股市回暖,新股申购也存在投资机会。

过钧认为,尽管债券基金不会像股票基金在某些年份带来非常高的收益,但是从长远来看,如果债券基金能做得好,可以每年提供一个相对稳定、波动比较小的回报。同时,又有较好的流动性,可以随时申购赎回。

### 信达澳银基金认为个人资产配置应合理

证券时报记者 付建利

信达澳银基金2008年12月启动的“牵手行动”在经过南、东、北方的四站后,日前走进陕西,与陕西建行渭南分行和韩城支行的投资者一起“睿智理财、牵手未来”。信达澳银基金西北区销售总监解弘表示,2009年将是一个平衡市,但机会将多过2008年。2009年投资者应着重做好资产的合理配置。

面对投资者经历牛熊骤变后的种种投资困惑,解弘认为个人投资者首先要分清不同大类投资产品的风险收益特征,辨别基金在投资金字塔中所处的位置,从而确定基金投资的理性风险预期及期望回报率。解弘指出,目前,国内个人能够选择的投资渠道从存款、保险、基金到股票、黄金、外汇、期货、房地产等等品种多样,公募基金属于总体风险收益水平居中的投资品种。但在基金投资中,也要注意根据自身的风险偏好、投资期限、投资目标适当调整不同类型基金之间的配置比例,使其更符合自身的情况。

据了解,截至2008年12月31日,在同类型的次新基金中,信达澳银精华灵活配置以4%的正收益名列前茅。统计显示,同期只有三只左右的混合型基金取得了正收益。展望即将到来的2009年,针对投资者普遍关心的债券基金投资,解弘认为明年的债券市场将仍有投资机会,但空间会小于2008年。投资者应该对债券基金有合理的收益预期,正如不能以大中盘股票基金收益率作为以后投资股票基金的预期收益率一样,2008年的债券市场也是“小概率事件”,债券基金作为风险收益水平较低的投资品种,投资者应该多了解债券基金的特性,才能使债券基金恰当发挥其资产配置和熊市当中作为避险品种的作用。

### 华安基金变更董事

证券时报记者 陈墨

**本报讯** 华安基金公司今日发布公告称,经该公司股东会审议通过,选举陈兵担任本公司董事,万才华不再担任该公司董事。

据悉,陈兵为博士研究生,高级经济师。历任安徽岳西监察局监察干事,上海浦东发展银行大连分行资金财务部总经理,总行资金财务部总经理助理、个人银行总部管理会计部总经理、财富管理总部总经理,现任上海国际信托有限公司副总经理、董事会秘书。

# 弱市避险为上 货币基金火热重现

2008年货币基金资产规模增长2.5倍,总规模超出过去三年的总和

证券时报记者 杨磊

牛市股票型基金称王,弱市货币基金避险为上”,这一规律再度被市场所验证。在刚刚过去的2008年上证综指年度跌幅达65%,但货币基金等低风险产品深受投资者青睐,资产规模异军突起。

本报统计显示,2008年全年货币基金资产规模增长2.5倍,在全部开放式基金资产的占比也由年初的3.39%突增至20%,总规模已经超过过去三年的总和。

即便如此,货币基金发展前景仍被看好,有业内人士分析,货币基金火爆是股市走熊时期显著特征之一,在上一轮熊市中,国内货币基金资产占比一度超过40%,在当前A股市场走

势尚不明朗之时,货币基金等低风险产品扩容之势有望持续,新一轮发展高潮可能再现,停顿27个月后期货币基金发行再度重启,国投瑞银货币基金自1月6日起发行,是低风险基金扩容的重要表现。

天相统计显示,2008年货币基金年收益率达3.47%。从历史数据来看,过去三至五年间货币基金年均收益率在2.6%左右。理财专家认为,投资人选择货币基金要避免走入误区,不应过分强调收益,安全性和流动性才是货币基金最根本特征。

海内外市场长期投资经验,当证券市场出现大幅震荡时,资金会从高风险品种撤离,大举流入高流动性、低

风险且收益率稳定的货币市场基金。这一点在金融危机爆发以来的美国基金市场表现得十分明显,据美国ICI数据统计,截至2008年11月底,美国共同基金市场中货币市场基金资产占比已经由年初的25%上升至35%。

在中国基金市场上,在上一轮熊市接近尾声时的2005年,货币基金资产占比由当年年初的18.95%猛增至当年年末的40.65%,而历经2008年A股市场大幅调整,货币基金规模再现扩容之势,资产占比达20%。有专业人士指出,这一比例距2005年40%峰值仍有较大距离,投资人风险厌恶情绪大幅提升,货币市场基金仍是投资人避险的较优选择。



### 汇添富旗下基金业绩整体表现优秀

**本报讯** 汇添富旗下基金业绩历经牛熊考验,整体表现优秀。汇添富优势精选基金长期业绩排名持续领先,在晨星两年期、三年期评级中均位列五星。银河证券基金研究中心数据也显示,截至2008年12月31日,汇添富优势精选三年期的业绩表现居于全部偏股型基金第2位;汇添富均衡增长、汇添富成长焦点2008年的业绩排名也位于股票型基金前列;2008年7月成立的混合型基金汇添富蓝筹稳健在去年的下跌行情中逆势稳健上涨,净值增长率已达3%。此外,汇添富增强收益债券基金自2008年3月成立以来,净值增长率达9.55%。

据了解,汇添富基金公司虽然成立时间只有4年,但公司发展进步很快。整体来看,汇添富基金公司的投研团队和制度具备较强的投资竞争力,未来仍有可能继续提升和保持优秀业绩。理财专家介绍,选基金也是在选基金公司,汇添富基金值得投资者长期关注和看好。(张哲)

### 国联安德盛红利基金聘任基金经理

**本报讯** 国联安德盛红利基金有限公司发布公告,聘任吴鹏为旗下德盛红利股票证券投资基金基金经理,与冯天戈共同管理该基金。(程满清)

### 信诚三得益基金限制大额申购

**本报讯** 信诚基金公司今日发布公告称,为保护信诚三得益债券型基金现有基金份额持有人的利益,该公司决定自1月12日起,对信诚三得益基金的申购、转换转入业务的金额进行限制。对于单日每个基金账户的单笔申购或转换转入的金额大于500万元的申请,该基金将不予确认。(陈墨)

### 年末冲规模任务完成

## 货币基金债券基金大额限购风再起

证券时报记者 程满清

新年伊始,此前平息了一个月的大额限购风又有重新掀起之势。进入1月份,短短一周时间已有6只货币和债券基金发布公告,表示将对不同规模以上的申购金额进行限制。此时针对大额申购进行限制,意义并不是很大。”某业内人士评价认为,目前,无论是债券基金还是货币基金,其收益率与去年三季度和四季度初期的高峰相比已经大幅回落,未来重现大幅攀升的可能性也非常之小。

记者从有关基金公司了解到,随着近期债券基金和货币基金收益率的逐渐回落,此前曾出现的大资金频繁进出套利现象已经大大减少。实际上,一些机构资金已经从年初开始,逐步

撤出这些基金。为何在这一情况下,仍有多只基金宣布限制大额申购?该业内人士认为,不排除在降息预期依旧强烈的市场中,一些基金出于未来收益率将攀升的预期,而提前采取该措施防止持有人利益被摊薄。但从另一个角度来说,也有某些基金是在完成年末冲规模任务后,借此举向投资者和监管部门的一种表态,即将以控制风险为重,不再追求规模增长。

这从某大型基金公司旗下债券基金前后对大额申购的态度变化可窥见一斑。去年三季度以来,随着货币和债券基金收益率节节攀升,数十家基金公司出于保护持有人利益和控制风险的角度,纷纷宣布对大额申购进行限

制。然而前述基金却并未作出相同举动,反而是借由频繁分红、运用公司固有资金申购等举动进行一系列持续营销活动。数据显示,该债券基金份额规模在一季度至三季度均保持着每季度约一倍的增幅,但在四季度期间这一增幅被大大提高至4倍之多。虽然从趋势的角度来说,货币市场基金规模增长较为正常,但短短一个季度超过4倍的增长,无论是对持有人利益还是控制风险来说,都是不利的。”银河证券基金研究中心某研究员指出。在实现规模急剧扩张之后,该基金日前宣布从今年1月初开始,对超过100万元以上的大额申购进行限制。

前述基金研究进一步指出,去年

下半年以货币基金为代表的固定收益类产品规模暴涨,除了投资者风险偏好的变化和配置需求的趋势,另一个重要的推手是一些基金公司追求公司规模和排名,在年末所进行力度极大的持续营销。资产管理规模排名对于基金公司而言显然具有极大的诱惑力,不仅可以向股东做个更好的交代,也有益于公司整体产品的持续营销效果。”例如,某大型基金公司旗下货币基金,在去年11月份产品收益率仍居高不下,其他基金公司仍对大额申购进行严格限制的同时,该基金却逆势而行宣布取消大额申购限制,在四季度期间的份额增幅也超过4倍。

### 南方避险增值基金5年多收益率达207.96%

## 首只保本基金长期业绩胜过股票基金

证券时报记者 付建利

成立5年多,收益率达207.96%,该回报并非来自于股票基金,而是即将于1月9日至19日开放申购,进入新保本周期的国内首只保本基金——南方避险增值基金。该基金收益率超越同期成立的大多数股票型基金和偏股型基金,在28只可比基金中名列第4,仅略输于3只股票基金,也打破了人们对保本基金“低风险低收益”的传统印象。

根据wind资讯的数据显示,截至2008年12月31日,南方避险基金自2003年6月27日成立5年多以来总回报已高达207.96%,大幅超越同期

28.52%的业绩比较基准,其年化收益更是达到22.69%。按照晨星的有关统计,该收益已进入大多数股票基金年化收益区间。

保本基金收益为何能超越股票基金?市场人士分析,南方避险增值作为国内首只保本基金产品,其产品设计特性使其能着眼长远,通过对市场走势的长期把握进行灵活布局;另一方面,南方避险的运作又契合了5年来的市场周期。这两个条件使得南方避险基金不仅大幅战胜同期比较基准,也战胜了不少同期的股票型、债券型基金。再加上保本基金具有股票基金、债券基金所

不具备的保本承诺,南方避险的投资者可谓收益丰厚,该基金也在与股票基金长期表现的比较中完胜。

南方避险基金经理蒋峰的观点证实了该业内人士的说法。蒋峰介绍说,南方避险成立于2003年的熊市之中,其投资周期契合了同期市场从熊走牛,又从牛转熊的市场,经历了牛熊转换的考验。在运作中,南方避险运用保本基金独特的“防守垫”投资策略,在熊市里积极构筑“防守垫”,在牛市中则在“防守垫”的基础上采取较灵活的股票仓位配置,以博取股票投资的高收益。在熊市再次到来之时,基金配置及

时在债券股票之间灵活转换,使得基金波动区间一直保持在较低的水平。

南方基金首席市场官傅伟民在接受采访时表示,南方避险确实打破了不少人对于保本基金“低风险低收益”的传统印象,但这也是市场周期这一天时,基金特色这一地利,以及优秀管理团队这一人和等三种因素共同作用的结果。傅伟民介绍说,保本基金在国内发展时间不长,5年的业绩超越股票基金也并不一定具有普遍意义。总体来说,保本基金依旧是一种低风险、低收益的基金品种,适合追求长期稳定收益,偏好低风险的投资者。

## 华安基金:股票类资产吸引力渐强

证券时报记者 孙晓霞

面对2008年的罕见调整,华安基金于日前在北京发布了2009年A股投资策略。华安基金的该策略报告明确指出,估值洼地的潜在投资吸引力大大增加,定期存款、债券和房地产市场的庞大资金有望逐步分流过来。

华安基金认为,中国面临的具体任务就是要实现经济增长模式的转型和结构升级,这将决定经济的中期趋势和短波形态。中国的经济转型需要克服的困难是巨大的,但并不是不可逾越的,克服困难的关键在于能否达成共识和不断推进。目前市场对于中国经济升级、转型的前景过于悲观,进而对中国成长行业和优势企业的中期前景过于悲观。目前,股权风险溢价这一指标高于2005年上一轮熊市低点,这说明投资者对经济和企业未来经营

史估值底部区域后,华安预期其分红收益率将回到2%以上的历史高点,估值洼地的潜在投资吸引力大大增加,定期存款、债券和房地产市场的庞大资金有望逐步分流过来。

华安基金认为,中国面临的具体任务就是要实现经济增长模式的转型和结构升级,这将决定经济的中期趋势和短波形态。中国的经济转型需要克服的困难是巨大的,但并不是不可逾越的,克服困难的关键在于能否达成共识和不断推进。目前市场对于中国经济升级、转型的前景过于悲观,进而对中国成长行业和优势企业的中期前景过于悲观。目前,股权风险溢价这一指标高于2005年上一轮熊市低点,这说明投资者对经济和企业未来经营

不确定性的极大担忧。股权风险溢价为上证指数市盈率的倒数与10年期国债收益率之差,历史上这一价差与指数走势呈现负相关关系。华安基金预计,当市场避险情绪减弱后,股权资产的回报率会迅速提升。

### 资产配置关注红利回报率

具体的资产配置方面,华安基金认为2009年股市的波动区间很大,可能不会单边运行。因此将以进行主题投资,关注行业整合,精选优质个股为主要操作思路。华安基金建议2009年关注以下投资机会。首先,红利回报率的重要性日益凸显。企业提供相对稳定、有竞争力的红利收益率的能力将受到更大的重视。其次,内需导向型企业面

临发展机遇。内需导向的、技术设备处于更新阶段的企业面临着较好的条件,包括以内需为导向但是通过并购国外先进企业进行产能更新的企业,但这需要企业有较好的资金或融资渠道储备。此外,新能源和节能减排将是长期主题。传统能源和新能源的开发,以及由此带动替代的相关材料、装备产业的发展,是一个重大的投资主题。

对于银行地产,华安基金认为其将承受阶段性压力。这是因为银行拥有涵盖广泛行业的资产负债表,必将承受利差缩小、不良贷款增加、过剩产能压制贷款增速等不利因素;房地产业因为行业的高度地域分割性,过剩库存,产能不容易相互影响,在某些潜在供给小的地区,可能很快就达到局部供求平衡,相关企

业在建项目的地区分布更为重要。

华安基金认为,宏观面处于不确定状态,在未来两三个季度仍然属于需求快速下行阶段,企业受到需求、盈利、现金流的冲击。从上市公司的基本面来看,增速降低,甚至可能出现负增长。但在2009年年中,政策面和资金面上持续地转暖,当供求关系在较低的增速上恢复平衡之后,货币放松、财政刺激、资源和能源价格大幅下跌,将逐步显示出作用,宏观和微观层面的背离将会提供投资的机会。技术面上股票资产的吸引力也正在逐渐增强。市场情绪处于逐步恢复过程,市场将更多从中期角度分析形势和企业前景,这为优势企业估值水平上升提供了动力。