

大盘震荡

封基开始全面走弱

证券时报记者 朱景锋

本报讯 随着大盘震荡回落,今年以来表现抢眼的封闭式基金昨日开始全面走弱。据统计,尽管上证综指涨幅高达1.65%,但沪市和深市基金指数却全部收绿,分别下跌0.77%和1.68%,成交量较上周五也大幅萎缩。盘面显示,昨日交易的31只封闭式基金中除了瑞福进取收红之外无一上涨。跌幅超过2%的封基达到15只,其中基金普惠和基金瑞瑞分别大跌3.13%和3.08%,在封基中领涨。大成优选、基金天和和基金泰和较为抗跌,跌幅在1%以内。

在大盘收红的环境下,封基的全面走弱引发市场人士关注。今年前两月,受大盘上涨和年度分红利好刺激,封闭式基金板块表现强劲,两市基金指数分别大涨9.92%和9.91%,超过上证指数7.34%的涨幅。31只封基中跑赢大盘的多达24只,其中基金金泰前两月涨幅高达15.04%,涨幅最大。

由于二级市场价格涨幅远远超过了净值上涨幅度,基金整体折价率大幅度缩小。据天相投资的统计,由于连续走强,全部封基折价率已经从去年底的26.27%大幅下降到上周五的22.86%,所有封基折价率全部回到30%以内,折价率的快速下降使封基安全边际大幅缩小。昨日的逆市回调或许说明主力已经意识到折价扩大风险,选择获利了结。

基金研究人士认为,从长期来看,由于其规模小、易于投资、高折价甚至长期强制分红的政策,封闭式基金具有很高的投资价值,值得长线持有,但希望短期内博取较高收益却不足取。对于年度分红,由于2008年度巨亏,多数封闭式基金已经丧失了分红能力,今年大多无红可分,就不存在套利之说。而即使少数封基可以进行2008年度分红,但其分红比例微乎其微,已经无法和2007年度历史罕见大比例分红同日而语。所以,投资者不宜对封基分红抱过高期望。投资者可关注即将公布的基金去年四季度报告,从中选择有分红潜力的封基,同时结合到期时间和折价率慎重投资。

华夏基金固定收益总监杨爱斌: 2009年 信用产品机会大

证券时报记者 李清香

本报讯 2008年,华夏基金管理公司固定收益投资实现了规模和业绩的双丰收。对于充满悬念的2009年,华夏基金固定收益总监杨爱斌看来已有筹谋,他表示看重信用产品在2009年的投资机会。

据杨爱斌介绍,华夏基金固定收益类资产规模2008年底超过1000亿元,而且基本全部是可交易的积极管理资产。华夏基金并不是唯规模是求,而是把保护持有人的利益放在首位,通过获得可持续的超越客户期望的稳定业绩来获得客户的长期认同,其中华夏现金增利基金凭借连续多年的优异业绩获评“开放式货币市场持续优胜金牛基金”。通过对单日累计申购进行严格的限制,基金持有人结构不断优化,降低了基金流动性风险。目前,华夏现金增利基金个人投资者所占比例达到80%以上,从而使投资策略和操作不受大批资金快速进出所带来的不利影响,能有效贯彻公司研究支持下的投资理念和决策判断,为投资者赚取取应该赚到的利益。

杨爱斌表示,2008年公司固定收益投资曾经在6月份经历了较大的市场压力,但其投资团队坚持自己的研究判断,在压力下坚持不断提高组合久期的操作方向,并在9月份经济情况进一步明确时大幅度加大对中长期债券的投资力度,在公司管理的固定收益资产规模如此大的情况下,抓住了一次难得的债券牛市机遇。

杨爱斌表示,根据经验,2009年的债市很可能是一个平衡市,收益空间不会很大,风险也不会很大。他分析认为,2009年实体经济不会出现大问题,政府拯救经济出手很重,对经济的中短期刺激作用很大,手段也比较多。债市变熊的可能性也很小,因为本次中国经济面临的调整是30年改革开放以来的大调整,中国经济增长速度长期回落的趋势无法改变,另外,欧美等发达经济体的低储蓄高负债的消费增长模式也难以维持,这将给作为世界工厂的中国带来持续的产能过剩压力。他判断,未来3-6个月债券市场在积极的扩张政策环境下可能没有什么大机会,但更长时间来看可能会有机会;中国处于流动性陷阱的可能性不大,由于中国经济体中的企业基本上是国有,国家财政实力雄厚,银行也是国有控股的,而且信贷存比率非常低,拥有大量的储蓄资金,未来中国信贷增长速度将会提高,估计2009年一季度的贷款力度会更大,信用风险会逐渐降低,所以,一些信用质量较高的信用产品将是2009年最好的投资机会。

债基回落 股债跷跷板效应显现

证券时报记者 程满清

股市反弹,债市遇寒流。刚刚进入2009年的第一个月,债市与股市之间再次上演“跷跷板”效应,不过与2008年的债市牛、股市熊相比,恰好是掉了个方向。今年开年以来,上证指数展开持续反弹的态势,截至昨日涨幅已达9.12%;上证国债和企债指数却结束年前的上涨态势,连续收出阴线,债券基金的收益率也随之掉头向下。

数据显示,上证国债指数继今年第一个交易日起走出了三连阴,从周一开始到昨日又连续六连阴,上证企债指数则在昨日以上涨0.1%结束此前的五连阴。据天相投顾统计,今

年以来上证国债和企债指数累计下跌0.5%和0.13%,50只纯债基金(A、B类分开统计)平均收益率以-0.38%告负,其中仅在上周的跌幅就达到0.95%。具体而言,上周国泰债券收益

率下跌最多,跌幅超过2%,共计31只纯债基金的跌幅都在1%以上。

今年以来尤其是上周债券市场展开较大调整的直接原因是,公布的2008年金融数据要好于预期,导致债券市场

的一些投机性资金出现卖盘。”第一创业固定收益研究组分析师刘建岩表示。根据最近公布的经济数据,去年12月的经济数据环比11月要好,包括发电量增加、工业增加值增加、纺织类出口有所恢复,以及一些产业库存调整接近尾声,钢材等资产价格有回升迹象等等。在经济数据好于预期的影响下,面临最大调整压力的就是跨周期较长的中长期债券,上周债券市场调整也主要是因为中长期债券价格下降比较多,短期债券几乎没什么调整。

银河证券首席基金分析师王群航指出,这也与前期债券市场行情走的较

猛有关,因为前期走得高,令中长期品种收到了较大的抛压,同时基民也对前期牛性十足的债市有6000点之上的感觉和担忧,从而作出提前赎回的决定,倒逼部分债券型基金卖券应付赎回。对于未来债市的行情,多位业内人士认为在目前资金面仍然十分充裕的情况下,债券牛市行情并不会结束,但从上升空间来说已经走到末期。对于债券基金的收益率,今年不能抱有太大预期,虽然降息预期还存在,但债券上升的空间已经很小了。”一位券商基金分析师建议投资者,可以适当考虑加大对偏股型基金的配置力度。

工行建行托管基金数过百

基金托管行三大梯队差距拉大

证券时报记者 木鱼



随着诺德债券昨日开始发行,托管在建设银行的公募基金份数基金算一只基金,数量达到100只,成为继工行之后第二家托管基金数过百的基金托管行,同时也标志着基金托管行三大梯队越来越明显,不同梯队之间的差距也呈现出扩大的势头。

两强相争

据悉,2008年至今的中国基金业托管市场,两强相争的格局十分明显。本报统计显示,建行和工行2008年以来分别新增托管36只和29只基金,合计占据新增托管市场的6成以上。

从总托管基金数来看,工行和建行目前分别托管了113只和100只基金,两者相差13只,其中,工行的主要优势在于开放式偏股型基金,该行托管了75只开放

式偏股型基金,比建行多出14只;而建行的主要优势在于债券型基金,该行托管了22只债券型基金,比工行多出5只。

业内人士分析,在偏股基金发行绝对主导的2007年和2007年之前,工行托管基金数以偏股型基金明显领先于建行,而在2008年债券型基金发行激增时,建行新托管基金数领先,由此建行托管债券基金才会多于工行。

此外,工行在货币基金和保本基金上都比建行多了3只,而建行在QDII基金托管上比工行多两只,显示出两家银行在小类基金产品上的差异。

业内专家表示,去年前三季度建行托管基金数领先较多,但从第四季度开始,工行托管市场明显发力,新增托管基金数按季度超过了建行,甚至出现今年12月初某一

周的8只在销新基金中,有5只托管在建行的情况,预计2009年工行和建行在基金托管上还会有更加激烈的竞争。

拉开三大梯队差距

其实,工行和建行争相新增托管基金数直接影响到其他梯队银行的托管,带来了三大梯队托管基金数差距越来越大。

本报统计显示,2006年年底时,工建农中四大银行分别托管73只、54只、48只和45只公募基金,最大差距不到30只,差距并没有那么明显。特别是建行和农行、中行之间只相差不到10只,本来处在同一梯队;两年过后差距明显扩大,建行最新托管基金数分别比中行和农行多33只和37只,已经处在两个不同的梯队。

据悉,2008年至今,中行、农

2008年至今的中国基金业托管市场,两强相争的格局十分明显。本报统计显示,建行和工行2008年以来分别新增托管36只和29只基金,合计占据新增托管市场的6成以上。

和农行分别新增托管了15只、9只和6只基金,合计增加了30只,比建行一家新增托管基金数量还少6只。业内人士分析,2008年以来建行和工行积极拓展基金托管市场,最多可以同时有4到6只托管基金在发,很多中小基金公司也可以选择在工行或建行,这样就影响到了中行、农行、交行以及另外一些中小银行的托管业务。

和中行农行交行三大银行相比,一些中小托管行受到的影响更大,甚至2008年“颗粒无收”。兴业银行和招商银行2008年新增托管基金数分别有3只和2只,光大银行和华夏银行各新托管了1只基金,浦发银行、民生银行和中信银行没有新增托管基金,2008年新获得基金托管资格的北京银行和深发展也没有托管新基金。

工银瑞信 三年跻身第一集团军

本报讯 银河证券基金研究中心提供的数据显示,截至2008年年末,工银瑞信共同基金规模达752亿元,在行业资产规模整体缩水40%的背景下逆势增长近30%,行业排名由2007年的第21位跃升至第6位,成为规模增长最快的基金公司。该公司目前企业年金、专户投资等资产管理规模突破150亿元,专户投资规模居业内前列。综合规模和业绩考量,工银瑞信成立三年已跻身第一集团军。

记者了解到,日前由《证券时报》主办的第四届中国明星基金评选中,工银瑞信获评2008年度中国明星基金公司;由《中国证券报》主办的第六届中国基金业金牛奖评选中,工银瑞信同样摘得2008年度“金牛基金管理公司”第二名,工银价值同时荣获“同业领先股票型基金”称号。

业内人士普遍认为,工银瑞信成立三年跻身第一集团军,得益于其在投资研究、风险管理、客户服务和品牌建设等方面全面发展的综合实力和持续、稳定、优良的业绩。在过去的2008年,工银瑞信综合资产管理能力跨入

截至2008年年末,工银瑞信共同基金规模达752亿元,在行业资产规模整体缩水40%的背景下逆势增长近30%,行业排名由2007年的第21位跃升至第6位,成为规模增长最快的基金公司。

行业4强(据银河证券基金研究中心),业绩排名整体位于行业前1/4,其中工银价值、工银强债、工银货币分别进入股票基金、债券基金和货币基金前10名,其余各只基金也都位于同类基金前1/4(晨星)。

事实上,凭借在投研、客服、整体品牌建设等方面取得的长足进步,工银瑞信2008年广受业界好评,屡屡斩获行业大奖。在上周刚刚结束的和讯网第六届财经风云榜颁奖晚会上,工银瑞信一举摘得了基金业六大奖项中的五项,分别是2008年度品牌基金公司”、年度最佳投资者关系基金公司”、年度最佳基金网上交易平台”,工银强债和工银货币基金经理杜海涛获得“年度稳健投资基金经理”,公司总经理郭特华女士被授予“年度最佳掌门人”称号,这已是郭特华女士连续三届获此殊荣。

我们的每一步成长都来自于数百万客户的长期信赖与支持”,工银瑞信总经理郭特华表示,2009年,工银瑞信将迎来第五个发展的年份,我们将继续努力,力求提供更好的投资回报和服务,以不辜负广大投资者的信赖与厚望。”(孙晓霞 朱景锋)

东吴基金增聘基金经理

本报讯 东吴基金今日公告,因工作需要,决定聘任任仕担任东吴行业轮动股票型基金基金经理。任仕将与庞良永共同管理东吴行业轮动基金。公告显示,任仕自2007年9月至今任东吴基金公司基金经理助理和部门总助。(朱景锋)

上投摩根:大盘蓝筹股具估值优势

证券时报记者 付建利

近期债券市场意外快速走弱,也许意味着有部分资金已悄然转移投资标的,A股市场近期在震荡上行的过程中成交量逐步放大,预计短期内平稳上行的机会较大。

央行近期发布了2008年12月的货币信贷数据。12月末,广义货币供应量(M2)余额为47.52万亿元,同比增长17.82%,大大超出此前市场普遍预期的15%。上投摩根基金公司表示,货币和信贷之所以强劲增长的原因包括:近期监管当局对信贷政策的放松、商业银行提前集中放贷确保政府主导的大型投资项目的贷款等。货币信贷数据虽然出现了快速反弹,但是由此判定经济增速减慢的趋势即将放缓还为时尚早,因为集中放贷行为消退之后,货币和信贷供应很难保持这种强势增长。尽管M1增速由6.80%上升到9.06%,但M1与M2增速的剪刀差”达到了近9年来的最高点,加之存款定期化趋势的延续,对于资本市场来说并不是好消息。从乐观的角度看,监管当局的一系列信

贷政策正在逐步发挥效用,特别是M1增速的反弹对市场情绪的刺激效用明显,投资者预期M1数据反弹的背后意味着企业库存压力的缓解和市场流动性的向好,而且从历史数据来看,M1数据与股市运行关系也相对密切,在此消息的刺激下,近期A股在外盘走弱的情况下走势依然相对较强。

上投摩根认为,从12月份的贸易数据来看,继11月份创下401亿元的历史新高后,贸易顺差保持在

390亿元的高位,但分析具体进口数据和出口数据后不难发现,高额的贸易顺差是由快速下降的进口数据造成的——12月份出口同比增幅由11月的-2.2%降至-2.8%(好于市场预期的-5.3%),而进口同比增幅则继续由11月的-17.9%降至-21.3%超出市场预期约-20%)。造成进口快速下降的因素包括:国际大宗商品价格的快速下滑导致中国进口价格下跌,国内需求的低迷和“去库存化”行为,另外还有部分投资者认为国内企业

为了享受增值税转型带来的税收优惠(资本支出可以进行抵扣)而推迟进口机器设备。总体来说,未来几个月国内外需求很难出现回升,进出口增速可能会进一步放缓。

上投摩根基金公司表示,随着国家产业振兴政策不断出台,围绕新能源、创投等热点概念的炒作还在持续,周期性、大盘蓝筹初具一定的估值优势,近期也得到了投资者的关注。虽然最近披露的上市公司业绩数据并不乐观,但市场已经对此有一定的预期,影响有限。值得注意的是近期债券市场意外快速走弱背后,也许意味着有部分资金已悄然转移投资标的,A股市场近期在震荡上行的过程中成交量逐步放大,预计短期内平稳上行的机会较大,围绕新能源、创投等概念的炒作能否持续还有待观察。