

## 易方达深 100ETF 领跑指数基金

证券时报记者 杨 磊

**本报讯** 随着股市进入4月,各大基金公司一季度成绩单出炉,指数基金成为基金公司业绩增长和规模增长的亮点。从份额加权平均和算术平均来衡量收益率,一季度指数型基金均超过主动型股票基金。其中一季度指数基金回报最高的是易方达深 100ETF,收益率为 40.83%,该基金同时名列所有偏股类基金的业绩亚军。

份额加权平均收益率是衡量基金公司回报持有人最重要的指标之一。按天相统计基金公司份额加权平均收益率排名显示,指数基金和大基金收益率高的公司,业绩排名相对靠前。以易方达基金公司为例,该公司旗下 13 只偏股基金一季度的份额加权平均收益率为 24.92%,高于行业平均业绩水平。

## 国联安精选基金

### 今年以来净值增长近四成

证券时报记者 张 哲

**本报讯** 来自中国银河证券研究所基金研究中心的最新统计数据显示,今年以来,国联安基金公司旗下积极偏股型基金均有出色表现,精选“创值”个股的国联安精选基金更是跻身股票型基金前五名。截至 2009 年 4 月 2 日,国联安精选基金今年以来的净值累计增长 39.56%,还原后份额累计净值 2.4883 元。

分析人士指出,震荡市往往更能考验基金经理的选股能力。据了解,跑赢同类股票型基金的国联安精选基金的主要投资对象是具有创造价值能力的公司,主要体现在经营获利能力、资本成本和增长能力三个方面,通过投资财务稳健、业绩良好、管理规范的公司来获得长期稳定的收益。

## 汇丰晋信

### 生命周期基金业绩出众

证券时报记者 张 哲

**本报讯** 根据天相的统计数据,截至 2008 年 12 月 31 日,汇丰晋信旗下 2016 生命周期基金经历市场大起大落后净值仍然稳步上升,累计升幅 80.7%,而同期业绩比较基准、股票型、混合型、债券型基金平均表现及上证指数升幅分别为 54.1%、54.7%、48.1%、34.5%和 13.5%。与此同时,2016 基金的波动却更小。虽然在牛市中环境中,此产品一度被迫追高高风险高回报的投放独资人冷落,但一轮牛熊周期之后,生命周期基金在中国实践首战告捷,再一次验证了“理财目标与投资产品匹配”的金科玉律。

汇丰晋信基金总经理李选进解释说,根据生命周期的目标期限管理投资方法是更为合理和灵活的资产配置方法。这是根据人的生命周期理财目标,例如养老、子女教育或其它大额开支来确定一个投资比重,并随着投资期限的临近而不断调低风险资产。一般来说,距离目标期限低于五年,风险资产(如股票)的比重就不应超过 50%,生命周期的投资方法需要严格的执行纪律,不管对股票市场有多看好,都不能逾越风险资产的比例上限,这样才能确保整个资产组合的稳健性和流动性。

东吴基金王炯:

### 布局经济复苏中成长机会

证券时报记者 程俊琳

**本报讯** 东吴基金投资总监兼正在发行的东吴策略基金拟任基金经理王炯表示,在众多经济刺激和振兴计划举措下,部分周期性行业的开工率已出现提升、去库存化也已逐步接近完成,未来一些公司更是可能出现超预期盈利。

王炯表示,可重点关注三大类投资机会:一是周期性行业。市场的过度恐慌情绪使其估值偏低,而随着开工率的上升,行业景气有望走出底部,盈利也将恢复到比较合理的水平;二是长期快速成长型,随着政策刺激下经济逐步迎来复苏,稳定成长型如医疗股、消费股,以及快速成长型如新能源、科技股等都有望获得超额收益;三是并购重组类,经济不景气是行业重组的大好机会,特别是为前期市场集中度分散的行业提供机会。

东吴基金王炯指出,目前全球经济都处在衰退与复苏的变化中,其对应的资产即是债券和股票。针对经济周期在这一阶段的特点,该基金在股票和债券资产配置分别为基金资产的 30%-80%和 0-70%,灵活的资产配置策略一方面能使其在经济衰退后期,为投资者规避资产价格下跌的风险;另一方面则能在经济逐渐复苏之际,为投资者及时把握股票投资的“黄金时期”。

# 分红扰动 封基折价率连续四周下降

证券时报记者 朱景峰

受部分基金年度分红刺激,封闭式基金板块近一个月来表现抢眼,整体折价率呈持续小幅下降之势。

## 分红搅动一池春水

由于在去年遭受了很大的净值损失,今年仅有不足 10 只基金可以进行 2008 年度收益分配,并且分红比例也较低。

据统计,截至目前,已经有四只封基实施或公布年度分红方案。富国基金昨日公布了旗下两只封闭式基金基金汉盛和基金汉兴 2008 年度收益分

配方案,其中基金汉盛每 10 份拟分红 3.33 元,成为今年分红比例最高的封基。基金汉兴每 10 份也将分 1.79 元。而华安旗下的基金安信和博时基金管理的基金裕阳在上周已经完成年度分红除权,其中基金安信于 3 月 31 日除息交易,每 10 份分红 2.60 元。基金裕阳于 4 月 3 日除息,每 10 份分红 2.10 元。

另外,融通基金在基金通乾 2008 年度报告补充公告中表示,将对基金通乾 2008 年度的已实现收益进行分配,每 10 份派发现金红利 1.00 元。具

有较大分红潜力的基金宏和基金普惠均在年报中表示进行年度分红,年报显示,这两只基金去年底单位可分配利润分别达到 0.2298 和 0.2045 元。

## 折价率稳步下降

也许是受到部分封基分红利好消息的提振,近期封基走势较为抢眼,折价率呈现稳步下降势头。据天相投资的统计,28 只传统封闭式基金上周五平均折价率为 26.59%,这是封基于 3 月 6 日创出 28.84%的年内折价率新高以来连续四周下降,封基在 3 月 13

日、3 月 20 日和 3 月 27 日的平均折价率分别为 27.84%、27.16%和 26.86%。

但受到分红除权因素影响,基金安信和基金裕阳上周折价率大幅跃升。据统计,上周五基金安信折价率为 22.60%,较 3 月 27 日的 18.03%上升 4.57 个百分点;基金裕阳上周五折价 23.77%,较 3 月 27 日的 19.76%上升 4.01 个百分点。而在分红除权之后,这两只基金的折价率在封基中仍处于很低水平。

随着到期日临近,基金天华和基金金盛的折价率在上周大幅下降。据

统计,基金天华上周五折价率只有 6.04%,比前一周的 9.05%大幅下降 3.01 个百分点。基金金盛折价率也由前一周的 8.87%下降至上周五的 7.26%。而这两只基金将分别于今年 7 月 11 日和 11 月 30 日到期,将转型为开放式基金。按照以往“封转开”基金的情况,这两只封基的折价率在到期前将进一步缩小,而机构投资者早已布局其中,基金年报显示,基金天华和基金金盛去年底机构持有比例分别高达 78.29%和 67.02%,成为机构持有比例最高的封基。

# 基金 3 月减持 700 亿债券

证券时报记者 杜志鑫

**本报讯** 中央国债登记结算公司最新公布的 3 月份债券托管数据显示,3 月份基金债券托管量环比减少 700 亿元,保险资金 3 月份的债券托管量也环比减少 252.12 亿元。

数据显示,今年以来基金一直在大幅减持债券,基金在 3 月份减持债券 700.2 亿元,2 月份减持 1127.12 亿元,1 月份减持 878.02 亿元,一季度基金共计减持债券 2705.34 亿元。

基金减持的具体债券类型包括企业债、国债,基金 3 月份托管的企业债为 505.75 亿元,较 2 月份托管的 524.39 亿元下降 18.64 亿元,基金 2 月份的托管量较 1 月份的托管量下降 62.8 亿元。基金 3 月份托管的国债金额为 786.54 亿元,较 2 月份托管的 871.98 亿元下降 85.44 亿元。基金 2 月份托管的国债金额较 1 月份下降 27.01 亿元。

前期减持债券力度不大的保险资金在 3 月份加大减持力度。数据显示,保险资金 3 月份减持债券 252.12 亿元,2 月份保险资金增持债券 5.78 亿元,1 月份保险资金减持债券 195.54 亿元,比较今年一季度三个月的数据发现,3 月份保险资金的减持力度明显加大。

天治天得利货币市场基金基金经理贺云认为,市场预期 3 月新增信贷规模很可能继续保持万亿以上的高增长,短期来看债市利空因素依然占主导地位,债市保持震荡的可能性较大。

记者从多家基金公司获悉,今年以来基金一直在调整投资结构,减持债券增持股票,今年以来股市与债市的跷跷板关系也是最好例证,多位债券基金经理表示,今年债券的额外收益在于恢复 IPO 后债券基金积极参与新股申购。

第一创业证券固定收益分析师刘建岩认为,目前债券市场面临压力,3 月份我国新增贷款大幅增加已无悬念,这一消息使上周债市收益率曲线出现整体性上升,市场对中国经济整体向好的预期不断加强,并担心对央行可能采取措施适度控制信贷投放节奏,因此,投资固定收益产品要警惕短期利率的上行风险。



## 市场热点胶着

### 基金追逐银行等三大板块

**本报讯** 近期市场热点胶着,继创投概念猛然发力之后,煤炭石油、中字头”、银行股继续争宠基金重仓板块。昨日,机构交易席位数据显示,最近 10 个交易日以来,上述三大板块在板块资金流入量的排名中轮流坐镇前列,另有数据显示,中煤能源、大同煤业、工商银行、建设银行、民生银行等相关股票也连续数日有机场,大额资金流入。

银行板块的崛起在清明节前的最后一个交易日表现尤为明显。上海证券交易所 4 月 3 日数据显示,按成交量排名,前十名中银行股占了 6 席,其中,民生、工商、建设分列前三,成交量达到了 7.7 亿、5.1 亿、3.7 亿股,招行、中行、交行分别排在 7.8 和 10 位。同日的机构交易席位数据表明,当日银行板块资金净流入达 8.9 亿元,为各板块之首。

银行板块并不是“一枝独秀”。

清明节后首个交易日,在资金流入榜上,煤炭石油和“中字头”板块已经分别爬升到第一、二位,虽然基金等主力对工商银行、建设银行、民生银行等个股仍有持续增仓,但煤炭石油和“中字头”板块的风头已显然盖过了银行板块。

对此,市场分析人士认为,市场的热点切换频繁说明基金等主力仍旧采取板块轮动策略。目前,外围股市目前已经展开新一轮反弹走势,A 股市场成交量放大、资金充裕,宏观经济形势好于预期,这些都是市场热点轮转的原因。

热点板块的博弈让后市更有看头。”有基金研究员称,前期强势的黄金板块和有色板块,已出现明显调整走势,煤炭股虽然强势,但也开始出现分化。从热点转换看,资源类股票后市有望让位于银行板块。一旦这一热点成功转换,对 A 股上升走势的支撑力度会更大。(李适涵)

## 华夏旗下基金

### 一季度普遍加仓

**本报讯** 国内最大的基金管理公司——华夏基金日前在其网站公布旗下开放式基金一季度运作回顾,简要介绍旗下基金的操作情况。该报告显示,年初仓位较轻的华夏基金在今年一季度逐步加仓,旗下多只基金增持金融地产等板块。

华夏基金旗下 A 股股票型基金一季度平均净值增长率超过 20%。其中表现最好的华夏大盘基金净值增长率达 37.76%。一季度华夏大盘精选基金适当提高股票仓位,增持了地产、金融等行业,减持了石化等行业,并适度参与了主题性的投资,把握了股市上涨过程中的投资机会。王亚伟管理的华夏策略精选基金从年初开始加快了股票建仓速度,降低了债券投资比重,增持了地产、金融等行业,减持医药等行业。年报显示,华夏大盘和华夏策略去年底股票仓位分别只有 62.05%和 26.28%,在同业中处于较低水平。

华夏红利、华夏蓝筹、华夏优势增长等市场上涨过程中逐步提高股票仓位。在行业操作上,华夏红利在一季度加大对成长类公司的投资力度,在市场冲向高位的过程中又适度下调仓位。华夏蓝筹重点增持部分估值较低的银行和券商股,并增加了对工程机械、地产等早期周期行业的配置。华夏平稳增长增持受益于财政政策支出的机械、建材、医药等行业,并密切关注代表全球产业升级方向的新能源产业的投资机会。

和这些基金逐步加仓的策略不同,基于对市场的乐观判断,华夏成长、华夏复兴、华夏行业精选和华夏平稳增长等基金均在一季度初即大幅提高了股票仓位。华夏成长继续持有受益于政府投资增长的建筑建材等行业,并逐步增持早周期的地产、汽车等行业。华夏复兴加大对主题投资类股票的投资力度,并根据对宏观经济形势的判断,逐步增加了地产、白色家电、家装等早期周期行业的投资比重。(朱景峰)



## 基金定投

### 三大纪律与策略

国内大众理财观念的普及,提升各路理财产品应运而生,具有分批投资、复利增值、平抑波动、抵御通胀等优点的基金定投,也赢得了众多投资者的参与。

广发基金专业人士提醒,虽说基金定投不必主动管理,但也不能“一投”了事,在坚持长期投资纪律的基础上,适当运用一些策略,可以进一步提高收益。

第一大纪律与策略是选好“基”。投资者应了解所投基金的“家庭背景”,它是哪家基金管理公司的,曾经推出过哪些产品,其它产品的收益水平如何,这点很多投资者会遗漏。

买基金就是买基金公司,公司整体业绩尤其重要,一只基金业绩表现好,不代表公司整体投资能力出色。除了你准备投的基金外,它的兄弟姐妹也应当业绩优良,这才证明投资团队的管理能力。

第二大纪律与策略是了解“基龄”,它诞生于牛市还是熊市。如果是在 2006 年以前成立的基金,必须格外留意它在熊市中表现。只有牛市中赚钱,熊市中抗跌的基金,才能证明投资和抗风险能力,才值得长期拥有。像广发聚富、广发小盘、广发聚丰等基金都跨越了牛熊交替,使得投资者在承担适当风险的前提下获得较高收益,这也是它们继续受到投资人青睐的原因。

现在市场上基金定投营销活动如火如荼,投资者尤其应该看一下所要投资的基金的累计回报,过往每年的收益情况和评级,以判断这是不是一只优质基金。

第三大纪律与策略是定投要有恒心。市场短期涨跌难以预测,通过定投降低成本,分摊风险,是定投最大的优势。许多投资者恰恰忘掉了这一点,中途下车”,偏离了定投的初衷,也失去了应该享有的复利增值益处。

在别人恐惧时贪婪,在别人贪婪时恐惧”,在股市下跌时增加基金定投,待股市上涨时,开始减少自己的定投份额,至“获利满足点”时定投份额达到最低,那么最终结果不但会优于指数表现,而且比在股市上涨时开始投资基金获得的收益还要高。(杨磊)

## 信达澳银精华灵活配置

### 基金开通交行定投业务

**本报讯** 信达澳银基金今日公告称,该公司将于 2009 年 4 月 10 日起,在交通银行开通信达澳银精华灵活配置基金的定期定额投资业务,并同时参加交行的定投申购费率优惠活动。据悉,凡通过交行进行精华灵活配置基金定投申购交易的客户,可享受定投申购费率 8 折优惠。(付建利)

# 收益下滑 货币基金松绑大额限购

证券时报记者 方 丽

**本报讯** 由于货币市场基金收益率下滑,大额申购及转换转入对基金资产运作的影响已经减弱,货币基金纷纷给大额限购“松绑”。

大成基金公司日前发布公告称,4 月 8 日起取消对大成货币市场基金大额申购及转换转入业务的限制。据了解,该公司曾在 2008 年 11 月 15 日发布公告,自 2008 年 11 月

17 日起对大成货币市场基金的大额申购(含定期定额投资业务)、及转换转入业务进行限制,即单个账户单日申购(含定期定额申购)、基金转换转入金额累计应不超过 1000 万元。除大成基金公司外,泰达荷银等基金公司也都陆续发布了类似公告,而在公告“松绑”原因都一样:目前大额申购及转换转入对基金资产运作的影响已经减弱,不必再进行限制。

业内人士表示,这主要是因为货币市场基金的收益率下滑,吸引力大不如前。根据银河证券统计显示,一季度,统计 41 只货币市场 A 级基金,其中 40 只纳入统计口径的基金平均业绩为 0.37%;统计 12 只货币市场 B 级基金,其中 11 只纳入统计口径的基金平均业绩为 0.42%。而在去年四季度货币基金收益率高达 1.24%。而一季度表现最好的中信现金优势收益率为

0.93%,去年四季度获益最高的嘉实货币收益率达 1.96%,两者差距甚远。

另外一方面,目前 3 月期银行定期存款利率是 1.71%,要高于货币市场基金收益。牛年以来股票市场表现红火,不少资金从货币基金中撤离,导致货币基金规模缩水。业内人士表示,未来货币市场基金收益率可能还将维持较低状态,以流动性管理为主。