

## ■ 基金市况 | Fund Market

## 沪深基指连续多日跑赢大盘

周二两市股指继续小幅下跌,沪深基金指数也以绿盘报收,但双双跑赢大盘。两市基金指数已经连续多个交易日跑赢股指,弱市环境下基金的防御性显现无遗。

昨日两市基金指数未能像上个交易日一样逆势飘红,均以小幅下跌报收。基础市场方面,上证综指收盘下跌17.57点,跌幅为0.95%;深圳成指受盐湖钾肥、唐钢股份跌停影响,跌幅达1.43%。在此背景下,沪市基金指数下跌0.66%,深市基金指数下跌0.74%,但双双跑赢两市大盘。自12月25日以来,两市基金指数已经连续4个交易日双双跑赢两市大盘。弱市调整市道下,基金愈发显现其防御特性。

31只封闭式基金跌多涨少,上涨的封基只有3只,分别是基金兴华、基金安顺和基金金盛,涨幅分别为1.69%、1.51%和0.64%;基金同益、基金鸿阳等7只封基跌幅超过1%,位居跌幅榜前列。

5只ETF整体表现一般,除近期一直表现强势的华夏中小板ETF以平盘报收外,其他4只ETF全部下跌,且跌幅均超过1%。

27只LOF中上涨的只有4只,且只有中银中国精选一只涨幅超过1%。下跌的LOF中,广发小盘成长和中欧新趋势跌幅分别为1.37%和1.18%,排跌幅榜前两名。(徐效鸿)

## 上投摩根“基金大学”活动收官

随着日前两场投资者教育讲座在广州和南京举办,上投摩根“2008千场基金大学”活动顺利收官。“越是市场不好的时候,越不能回避客户,需要跟投资者去交流、去沟通。”上投摩根基金公司负责人对此表示。

“摩根基金大学”是该公司自2006年起推出的投资者教育讲座的统一品牌。2008年里,国内外证券市场都经历了大幅波动,基金净值也出现大幅下跌,大量基金持有人对长期投资信念产生动摇,对基金公司产生了质疑,为此,上投摩根提出将在全国各个大中型城市举办1000场“摩根基金大学”,直面投资人。(李良)

## 明年可三重战术选择基金

国金证券昨日发布的2009年基金投资策略建议,投资者在掌控基金组合风险的同时,可顺应市场采取“稳健”、“趋势”、“主题”三重战术选取偏股型基金,动静结合以争取超额收益。

由于众多不利因素与不确定性依然存在,09年较长时间内,A股市场可能仍将处于反复寻底、艰难复苏的阶段,国金证券建议,投资者在投资偏股型基金时,总体应保持谨慎,侧重选择风险水平适中的产品或者构建中等风险组合;下半年,随着积极政策效果显现、企业库存消化后盈利改观,A股市场环境或有好转,投资者也可以采取“前低后高”的风险控制策略,包括采取定期定投操作模式。

债券基金方面,国金证券认为,债市09年上半年环境仍相对乐观,纯债基金预期年收益率可达到5%±2%;下半年随着债券市场风险的加大,债市也将逐步进入低收益状态。为此应侧重选择投资中/短期限品种,重点投资高信用等级信用类债券的纯债基,在把握降息节奏的基础上积极操作。(余皓)

华泰财产保险股份有限公司  
投资型保险产品暂停投保(申购)公告

根据中国保险监督管理委员会《关于加强财产保险公司投资型保险业务管理的通知》(保监发[2008]107号),我公司销售的财产保险投资型产品需报保监会重新审批。在获得保监会批准前,本公司决定自2008年12月31日下午15:00起暂停华泰理财一号人身交通意外保险、华泰理财三号人身交通意外保险、华泰稳健投资型交通意外保险产品的开户及投保(申购)业务。恢复办理上述产品的开户及投保(申购)业务的时间,待我公司另行公告。

在暂停上述产品开户及投保(申购)业务期间,各产品的退保(赎回)和账户修改业务正常进行。

特此公告  
华泰财产保险股份有限公司  
2008年12月31日

受委托,我公司于2009年1月12日15:00时在本公司拍卖厅公开拍卖S\*ST万鸿(证代码600681)238.8672万股非流通法人股股权。

有意者竞买者,请于2009年1月9日17:00前持有效身份证件及保证金30万元至本公司查询相关资料、办理竞买手续,保证金以实际到账为准。竞买人身份须符合《中华人民共和国证券法》及有关法律法规的相关规定。

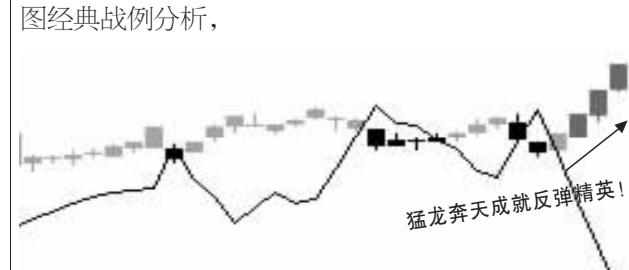
联系电话:027-87899129 13971585597

联系人:徐经理

公司地址:湖北省武汉市武昌区中北路66号津津花园B座21楼  
湖北金信拍卖有限公司  
二00八年十二月三十一日

## 中金在线“888决策系统”勇擒反弹精英!

自12月中旬起,沪指从反弹高点2100.81点震荡回落,一度砸到1800关口,个股纷纷顺势破位下行,强弱分化日益明显。依靠高端的行情分析软件,再配合顶级的操盘战法,才能在弱市中勇擒强势股!“888决策系统”与《乾坤战法》则是强劲黄金组合!具体参见下图经典战例分析,



□本报记者 李良 上海报道

今年的基金行业,债券型基金可谓“风景这边独好”。据银河证券基金研究中心统计,截至12月24日,25只债券基金平均净值增长率达到6.83%;而同期股票型基金的净值亏损幅度高达50.03%。不过,债基的这种风光明年却可能难以为继,分析师指出,债市今年的异常火爆,已经相当程度的透支了明年对降息等政策的预期,债基明年的这种收益率难以持续,需要警惕潜在的投资风险。

## 单边牛市难以为继

毋庸置疑,今年的债券市场牛市正酣。截至昨日收盘,国债指数收于121.02点,盘中创下121.35点历史新高,全年涨幅达9.26%;企债指数收于131.09点,全年涨幅达16.34%。这种涨幅出乎年初许多业内人士的预料,也催生了债券基金的投资热潮。

对于本轮债市的红火,某基金公司投资总监曾指出,今年从“通胀”到“通缩”的突然逆转,以及出乎预料的降息幅度和速度,是催生债券牛市格局的根本性因素。考虑到明年仍存在“通缩”的可能,央行明年也仍有可能大幅降息,债券市场的牛市步伐明年仍可延续。

不过,该投资总监同时表示,债券市场明年会转入“慢牛”格局,因此市场对利好预期已经透支较

# 透支预期较多 债基将转入“慢牛”格局



明年,如何匹配债券投资的结构,需要基金经理们仔细斟酌。

多。不少基金经理也持这种主张,例如浦银优化收益债券基金经理段福印就认为,2009年债券基金虽仍有较大机会,但运作难度会高于今年,因为2009年的债券市场不会是一个单边的牛市,未来通胀形势

的反复、国际资本流动的变化、股票市场的阶段性上涨都会给债券市场带来挑战,因而,波动乃至大幅波动不可避免。“明年的债券投资将给基金经理带来非常大的挑战。”段福印说。

CFP图片

## 企业债战场应撤离?

债券市场明年单边牛市的结束,也意味着今年债券基金集体正收益的格局或将终结,这也给基民投资债基提出较大考验,因为“懒人

投资”的思维有可能在明年给他们带来亏损。

分析师指出,即使是在风光无限的08年,债券基金内部的业绩分化也很明显。表现优秀的债基,收益率高达10%以上;表现一般的,收益率却不过3%左右。由于目前债市还处于单边牛市,基民尚不会因为投资选择的差异导致亏损,但一旦明年债市出现较大波动,基民就有可能因为选择不当而遭受损失。不过,也许这种策略选择上的压力对债券基金经理这样的专业人士而言更为明显,这其中主要就是对信用债的判断。今年以企业债为主的信用债市场走势强劲,也为不少债券基金带来丰厚回报,这也让许多债基的基金经理将明年的主战场放在了企业债身上。但正如某基金经理所指出的,今年企业债走势过于强劲,在很大程度上透支了对明年降息的预期,因此,其在明年必然会经历较大的波动,属于高风险、高收益品种。因此,如何匹配明年债券投资的结构,需要基金经理们仔细斟酌。

除此之外,影响债基投资的一个间接因素是,随着股市大幅下跌后逐步企稳,明年有可能出现资金回流股市的情况,这对债市显然不是个好消息。多家基金公司的2009年投资策略报告认为,股市资产的吸引力正在增加,其吸引力开始超过债券类资产。因此,对明年债基的投资收益,基民们要降低预期。

## ■ 新品导航 | New Product

## 上投摩根中小盘

## 完善产品线 把握市场机会

□银河证券研究所 王群航

2008年,上投摩根在新产品发行方面的顺序安排,较好地展现出了该公司独具慧眼的产品线架构战略,以及较好的投资时机选择。

上投摩根中小盘基金未来将重点投资中国A股市场上的中小盘股票,期望通过缜密的资产配置原则和严格的行业个股选择,分享中国经济高速增长给优势中小市值上市公司带来的机遇。作为一只标准的股票型基金,该基金股票投资的比例范围为基金资产的60%-95%;债券、权证、货币市场工具及国家证券监管机构允许基金投资的其他金融工具占基金资产的比例范围为5%-40%。

上投摩根专门发行这样一只基金,目的就是在充分发扬该公司较为擅长选股这个投资特色的基础上,主动填补自身基金产品线上的一个空白,为该公司的投资者创造一个全新的投资机会。

在行业优势方面,该基金将重点关注以下两类企业:(1)能够从产业调整、消费升级、汇率变革等中国经济结构性变迁中获益,且保持长期发展优势的上市公司;(2)

在细分行业中具有领先地位且保持长期发展优势的上市公司,如具有领先的经营模式、稳定良好的销售网络、市场品牌或创新产品等竞争优势等。

在过去一年里,股票市场经历了空前的大幅度下跌,所有以股票市场为主要投资对象的基金净值均遭受到了重大的损失,包括上投摩根。但是,从另一个角度来看,这种行情其实也是在考察各个基金公司的风险控制能力、资产灵活配置能力。

从今年看,上投摩根旗下的基金,除了中国优势被评为一星级以外,其它基金都为四星级,说明多数基金的净值损失幅度在全市场的综合排名中相对较为有限,表明该公司的风险控制能力、资产灵活配置能力均相对较好。上投摩根中小盘的拟任基金经理王振州目前正在管理的成长先锋也是一只四星级基金,而且近半年来的业绩排名明显相对居前。

该基金力求通过深入挖掘中小市值上市公司未来高成长性和内在价值带来的投资机会,是一种具有较为鲜明时代特征的新产品,值得广大投资者密切关注。

## 上投摩根投资总监孙延群: 四变量影响明年市场走向

□本报记者 李良 上海报道

时候,但往后看,情况会好转。”孙延群向记者表示,“由于08年一季度的经济基数较高,因而预计明年一季度的同比回报水平会非常差。但随着基数的逐季下降,到了三四季度再看同比增长数据就会好看很多。”

孙延群还特别强调了企业存货变化对市场的影响。他指出,今年很多企业几乎没有新进原材料,没有进行正常的经营生产,而是仅仅在消化库存。一旦库存低于正常水平后,市场的需要就会凸显出来,因此,不排除明年到了某个阶段某些行业存在反弹的机会。

除了宏观经济和政策变量外,孙延群还关注到流动性变量可能对A股市场造成重大影响。他指出,预计明年的货币政策会非常宽

松,利率水平可能会创历史低点,同时整个货币供应量会非常充足。央行此前表态称,明年M2增长速度大于CPI加GDP约三四个百分点,这意味着货币供应不但满足于实体经济的经济需要,还有超额的部分。在股市暴跌而楼市却没有足够调整的背景下,这些超额部分进入股市的可能性很大。

“我个人的感觉,流动性的推动作用对中小市值股票而言可能更好一些。”孙延群说。

而在估值方面,孙延群也看到了许多积极因素。孙延群认为,从历史上看,现在的估值水平是处于下端的;对明年的市场,可能会有不同的判断,但从目前来看,即便按最悲观的预测,动态PE水平也不会超过17、18倍,这一水平从历史上看仍然是处于下端的。

## 博时中标平顶山煤业年金

□本报记者 易非 深圳报道

我国大型煤炭企业集团,其企业年金管理项目招标吸引了众多企业年金基金管理机构参与。

截至目前,博时基金成功中标平顶山煤业(集团)有限责任公司企业年金管理项目。平顶山煤业集团是

118家,为300多万职工的企业年金提供专业理财服务,委托企业年金基金规模预计超过100亿元,实际运作企业年金基金规模超过70亿元。

## 携程一周商旅 | 望台

下周国内主要商务城市机票行情:

城市	最低折扣	最低价格
北京-上海	3折	340
北京-广州	6折	1020
北京-深圳	5折	880
北京-杭州	1.5折	170
北京-成都	5折	720
北京-青岛	4折	280
北京-大连	3折	210
北京-武汉	4折	430
北京-沈阳	2.5折	180

注:以上价格均不含税及机场建设费

下周国内主要商务城市酒店行情:

城市	酒店名称	星级	门市价	会员价
北京	北京建国饭店	4	1553	788
上海	上海虹桥美爵酒店	5	2835	398
广州	(原广州天伦万怡大酒店)	5	1553	488
深圳	深圳海景奥思廷酒店	4	708	438
成都	新良大酒店	4	658	299
重庆	重庆国贸豪生酒店	5	1708	558

注:价格信息时时变化,以上内容仅供参考,具体以实际销售为准。

## 近期热门度假线路:

成都+九寨天堂四飞自由行(可延住)	2738元起
密云南山滑雪巴士一日游	240元起
昌平军都山滑雪+小汤山温泉2日巴士自由行	445元起

www.ctrip.com 800-820-6666 400-820-6666