

■ 基金市况
成长风格ETF领涨

沪深基金指数30日低开低走,双双收阴,成交略有放大。沪指指收于3839.13点,下跌2.56%;深基指收于4807.14点,下跌2.06%。两市共成交1624万手,成交金额16.76亿元。

传统封闭式基金全线下挫,且跌幅均逾1%。其中,基金银丰下跌3.35%,跌幅最大。创新型封基中13只上涨,5只持平、36只下跌。其中,海富通稳进增利B逆势上涨3.57%;银华锐进、银华鑫利跌幅超过6%,跌幅居前。

LOF场内交易方面,9只上涨、5只持平、51只下跌。其中,海富通中证100、融通巨潮100分别上涨3.95%、1.71%,涨幅居前;国投瑞银新兴市场、招商标普金砖四国分别下跌6.33%、4.94%,跌幅居前。

ETF方面全线尽墨,近半数跌幅超过3%。其中,诺安上证新兴产业ETF下跌5.07%,跌幅最大;大成深证成长40ETF下跌1.36%,跌幅最小。(李菁菁)

万家添利A今日开放申赎

万家添利A12月1日打开申赎,开放期为一天。根据契约约定,万家添利A级份额的约定收益率是“1年定存利率+1.1%”。这意味着即使母基金发生亏损,该亏损也首先由万家添利B级份额的投资人全部承担,而添利A的投资人则继续享受约定的收益率(即年化4.6%)。(李良)

鹏华丰泽A周五结束募集

正在发行的国内首只纯债分级基金——鹏华丰泽A将于本周五结束募集。鹏华丰泽A募集上限21亿份,投资者可通过邮政储蓄银行、招商银行、工商银行等各大银行和证券公司认购。该基金目前约定年收益率4.73%。持有期限超过半年后(不含半年)不收取赎回费,在优先分配收益的同时还可有效降低投资成本。

鹏华基金固定收益团队今年以来业绩持续领先。鹏华基金旗下成立超过一年的债券基金共计3只,自成立以来每年均给投资者带来正回报。(江沂)

汇添富价值基金分红

汇添富基金公司旗下汇添富价值基金即将分红,每10份基金份额派发红利3元,分红登记日和除息日为12月2日,红利发放日为12月6日。这是今年以来汇添富价值基金的第二次分红。截至2011年10月,该基金总计累计分红已经高达2.04亿元。

数据显示,汇添富基金公司自成立以来已累计向持有人分红超过120亿元,汇添富价值基金自成立以来业绩表现突出,风险控制良好。Wind数据显示,截至2011年11月25日,汇添富价值基金已经取得了52.76%的总回报率,位居同期成立的基金首位。(李良)

暴跌重创净值 股基年底难翻身

□本报实习记者 郑洞宇 深圳报道

11月最后一个交易日的意外暴跌,令刚刚借市场反弹业绩有所回升的基金再受挫折。银河证券基金研究中心数据显示,昨日各类型股票型基金净值跌幅均超过2%,标准股票型基金今年以来亏损回升至近19%。多家基金公司认为,下调存款准备金率有望引发一波短期反弹,但年底市场行情仍将以震荡为主,股基今年业绩实现“转正”概率不大。

海外动荡震伤股基

南方基金杨德龙表示,中国人民银行决定从2011年12月5日起,下调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,表明政策放松有

实质性动作,紧缩政策正式转向。市场在连续两周调整之后,短线有望借政策利好出现一波反弹。整体来看,市场还处于震荡筑底的过程中,政策利好将增强投资者信心。

截至11月29日,上证指数11月跌幅为2.26%,而上证指数上半月的涨幅为2.49%。据WIND数据统计,11月上半月纳入统计的285只股票型基金中,有275只实现了净值正增长,149只跑赢了上证指数;而截至11月29日,实现正增长的股票型基金仅存118只。股票型基金随着大盘坐了过山车。值得欣慰的是,241只股票基金11月跑赢了上证指数。宝盈资源优选11月业绩一直领跑,逆市实现了净值增长,全年业绩表现在2011年以前成立的股基中排名第一,超越同期上证指数10多个

百分点。从宝盈资源优选三季度重仓股可以看出,精选个股仍是股票基金业绩表现的关键。宝盈资源优选的第一大重仓股是凯美特气,持仓占基金资产净值的9.16%,该股11月以来截至29日涨幅达11.16%。宝盈资源优选另有多只重仓股在11月实现了上涨。

分析人士表示,10月份基金普遍认为A股行情是反弹而非反转,而反弹终结是早晚的事。11月,欧债危机仍然悬而未决,美国经济衰退等不确定因素仍是市场心病,外盘的再度暴跌击破了A股市场脆弱的心理防线。尽管国内GPI回落,市场存在政策微调预期,但投资者心态仍然谨慎,A股受市场传闻影响起伏跌宕。

受海外市场暴跌影响,QDII基

金11月份的业绩表现亦十分惨淡。除今年9月底新成立的3只QDII基金取得正增长外,其余QDII纷纷折戟,近六成QDIII1月跌幅超过5%。

固定收益产品走俏

相对而言,债券市场11月份表现稳健,国债指数、公司债指数11月以来延续升势,近期小幅震荡调整,风险相对较高的可转债调整幅度较大。据WIND数据统计,截至11月29日,在纳入统计的208只债券基金中,180只债基在11月取得了正增长,206只跑赢同期上证指数。结合债券基金三季报可以看出,涨幅居前的债券基金主要仓位配置于国债、企业债、中期票据等低风险品种,持有股票仓位低。而跌幅较大的债券基金持股仓位普遍超过15%,有的则是重仓11月出

现调整的可转债。

在11月市场震荡走弱的情情况下,固定收益类产品的表现较好。据WIND数据统计,截至11月29日,有统计数据的20只保本基金,悉数跑赢上证指数,只有一只保本基金下跌了0.03%,其余保本基金均取得正收益,招商安达保本以1.26%的净值增长率居于首位;货币基金11月收益率屡创新高,中海货币B-1日年化收益率高达9.3%,净值增长0.43%,另有近七成货币基金七日年化收益率超过4%。

有基金经理表示,随着国内经济增速的放缓以及CPI的回落,债券市场进入较佳的投资周期。未来半年内,债券市场的投资风险较小,除非国外出现战争、油价暴涨等不确定因素。

多家基金公司认为
政策放松力度决定12月市场走势

11月的最后一天,上证指数下跌78点,全月以5.46%的跌幅收官,让原本对11月充满期待的投资者信心陡降。对于今年最后一个月市场的走势,多家基金公司观点趋于一致,他们认为12月市场表现将以震荡为主。目前基金公司较为关注的是12月下旬中央经济工作会议对明年经济的定调,对于政策放松的预

期将成为影响A股走势的重要因素。

有基金公司指出,目前市场仍处于从政策底、估值底转向经济底、业绩底的确认过程中。但由于经济底部信号依然疲弱、地产和海外情况还在恶化,所以投资者的情绪依然谨慎,对未来增长的信心也依然脆弱,从而市场在底部确认的过程中将反复震荡。也有基金公司认为,

短期股指升幅较大及欧债问题解决依然存疑等因素,可能使股指转入震荡,后市应多关注宏观经济数据和欧债危机解决进程。还有基金公司预计四季度经济增速可能继续回落,通胀可能快速下行,国内经济政策从持续紧缩将转化为相对平缓,在此格局下国内股市呈现低位震荡概率较大,A股市场中期底部将逐渐

形成。总体上看,基金公司多数认为近期市场处于底部,呈现震荡格局。

当然,震荡中也不乏机会。有基金公司指出,从当前经济周期、政治周期等方面观察,市场向上动力依然不足,所以对短期内(至少六个月)市场持谨慎态度。后市可能延续前期的震荡调整格局,但其中不乏结构性机会。政策扶植的板块、战略新兴行业、受益于通胀快速回落和价格改革或税制改革的行业是多数基金公司重点关注的品种,有多位基金经理表示仍看好消费行业的投资机会。(郑洞宇)

诺德基金胡志伟:
负面情绪集中宣泄

昨日,A股市场出现较为明显的下跌,诺德成长和诺德价值基金的基金经理胡志伟表示,并没有突如其来影响市场的负面事件,因此更倾向于理解为是在经济缺乏亮点、政策态势不明朗和资金季节性紧张背景下,市场负面情绪的一次集中宣泄。

胡志伟表示,从物价、房价以及货币投放等短期目标来看,今年的政策目标基本达成,相关压力正在趋于缓和而且出现越来越积极的改善。虽然经济将经历一个明显的下滑过程,但目前的市场状态已基本反映了下滑的预期。政府有较强的逆周期操作能力,可以避免经济下滑超预期的情形出现。他指出,市场的系统性风险基本排除,但见底回升取决于明年乃至更长时间段经济政策导向的明确化。在此之前,一些明确符合政策导向的主题板块,如文化娱乐旅游、电网水利基础设施投资、节日消费等,可能会在指数平淡的情况下有相对活跃的表现。(田霖)

大成基金刘安田:

目前经济形势不支持股市走强

11月最后一个交易日,A股大幅下挫,上证指数跌幅达3.27%,B股更以6.13%的跌幅领跌各大股指。对此,大成精选基金经理、大成新锐产业股票基金拟任基金经理刘安田认为,引发市场大跌的主要因素有二:一是经济增速持续回落;二是11月份

信贷低于预期。对于牵动全球投资者神经的欧洲主权债务危机,刘安田表示,短期来看,国内的出口会有明显的下滑,国内经济会受到比较大的影响;从长期来看,境外经济体增长速度将放缓,有利于推动中国经济转型,有利于中国经济的长期表现。具

体到市场,他看好那些技术比较成熟的产业。

刘安田认为,目前的经济走势并不支持股市走强。明年一季度有可能出现经济最差的情形,市场在明年一季度后出现比较好的行情将是大概率事件。

根据当前宏观经济及产业政策

的变化,大成基金前瞻性地设计并推出大成新锐产业股票基金。刘安田介绍,新锐产业主要包括两方面:战略性新兴产业和锐进型产业,前者主要包括新能源、生物医药、节能环保等新型产业,后者则主要为符合经济转型的传统产业。新兴产业提供了长期增值的潜力,但是新兴产业本身注定是高风险高收益的产业,辅以免进型产业,能够显著地提高组合的稳定性,并且能够享受新兴产业带来的长期增值。(郑洞宇)

用心百年 睿启未来
上投摩根基金启动品牌升级战略

用心百年,睿启未来!笔者日前从上投摩根基金管理公司了解到,该公司已于近期启动品牌升级战略,包括公司的品牌标识、品牌口号等,都在原有的基础上,进行全新升级定位。

用心百年 睿启未来

据了解,上投摩根即将更新的标识中,最大的变化是采用了咖啡色作为主体色,并配以灰色和橙色,咖啡色寓意着高贵的气质、稳健的作风和厚重的智慧积淀,且和摩根大通的全球品牌颜色一致,代表着一脉相承的紧密关系;灰色则象征着专业和严谨,咖啡与灰色的搭配使用极富国际感;橙色作

为暖色系,让上投摩根的品牌洋溢着快乐和用心的情感。

除了在色彩搭配上匠心独具之外,新标识在形式设计上也用心雕琢,主题造型以行楷为主,律动的行楷,展现了上投摩根在专业之外,还闪烁着用心的灵性,而非机械的专业,新标识中的“摩”字黄金分割般地突破中间横线,寓意着摩根扎根中国,并用它沉淀多年的智慧支撑着上投摩根长期、持续和健康的发展。

“用心百年,睿启未来!”是上投摩根品牌升级后启用的口号,表达了上投摩根基金将立足于摩根百年的智慧沉淀、国际领先的投资和服务理念,以用心的投资和服务态

度、专业的能力,去帮助客户开启美好未来的愿景。

上投摩根基金公司负责人表示,公司成立已满七年,这期间随着基金业的快速发展,基金公司和投资人都在不断成长发展,我们希望通过此次品牌升级战略能更贴进于我们的投资人。

夯实内功 锐意进取

业内人士指出,无论市场顺逆,上投摩根基金都能不断投入坚持做事,体现了公司锐意进取的作风。此次品牌升级战略,也是上投摩根基金近几年来在内部资源重组、投研团队再造、投资者教育方面取

得卓越成就的外在体现。

2010年,上投摩根打破此前业务部门条线划分,在工作功能的基础上,建立7大功能委员会,有效地整合各部门的资源,促进了上投摩根各项业务高效进行。在投研领域,上投摩根开创性的推出“群星计划”,投研团队从2009年的30人左右,增加到逾50人,平均从业年龄11年,且增加的20多人清一色都是具有丰富的从业经验的资深人士,同时全面提高研究员地位,完善研究员考核制度,打开了研究员职业上升路径,最大限度地调动了投研人员的积极性,投研业绩稳步攀升。

在投资者教育领域,上投摩根基金作为业内最早开展系统大规模投资者教育的公司之一,近年来更是加大了投资者教育方面的投入,迄今已经举办了1000余场针对个人投资者的现场讲座,与15万投资人倾心交流,开创了“摩根基金大学”品牌,在全国各大媒体投放了近1000篇基金理财专栏文章,发放了超过700万《基金理财手册》,充分体现了上投摩根新企业标识中“传承摩根百年的智慧沉淀,结合本地洞察和国际优势,以用心的态度、专业的能力,努力帮助投资人开启多姿多彩的未来”的价值承诺。

—企业形象—

■ 中欧基金专栏之固定收益投资·系列七

破冰冬融 2012年债市投资业绩可期

□ 中欧基金 崔君仪

2011年即将迎来最后一个月,回顾兔年债市表现,“流动性”成为贯穿市场的关键词。上半年债市表现平淡,而6月末爆发的信用债危机引发整个债市流动性发生危机,第三季度债市遭遇恐慌性下跌;而四季度以来,市场“峰回路转”,随着通胀拐点确认、经济增速不断下行,政策面预调微调带来市场流动性预期改善,债市牛市初见端倪,债券基金在未来阶段将迎来较好的投资机会。

流动性预期变化致使今年债市波动起伏

在食品价格持续、快速上涨的背景下,今年前三季度CPI同比持续维持在5%以上的高位运行,时间跨度、高度都远超预期,加之人民币升值预期下外汇持续流入,促使政府进行调控,导致市场流动性超预期收紧,债市低迷。

除了高企的通胀压力外,年中所爆发的“城投债危机”加剧了债市的流动性危机,各类券种全面大幅下跌。而8月末、300亿某转债二期发行的消息传出后又促使可转债市场进一步下跌,准备金口径超预期调整再为债市“雪上加霜”。如此这番市场“沙石俱下”的广度、跌幅之深是前所未有的。

不过,如此这番暴跌更多是心理因素所致,由于实际违约

的概率非常小,市场存在明显超跌、错杀,因此,四季度随着市场信心逐渐恢复,CPI同比涨幅见顶回落,债市“峰回路转”,流动性预期好转迎来快速反弹。

从今年前三季度中欧增强回报运作与业绩来看,其对于持续从紧的货币政策已有一定的准备,因此在上半年紧缩周期中,中欧增强回报债券基金在“短久期”防御性策略下,仍取得11.5%的正收益,在全部债券基金中(剔除分级债基的子份额)排名前1/8水平。但在下半年超预期的城投债危机中,包括中欧增强回报在内的大多数债券基金都受到明显影响,据天相统计,第三季度中债券型基金平均跌幅达到4.5%,这也是造成债券基金今年以来普遍负收益的最主要原因。

2012年债市迎来最佳投资时机

胜利通常属于那些能坚持到最后的人,熬过了“三季度的黑暗”迎来的就是“四季度的黎明”。四季度以来,包括国债指数、企债指数、可转债指数等一扫前三季度“阴霾”,出现全线上涨,债市牛市开端显现。中欧增强回报自10月以来保持良好上行势头,据天相统计,截至11月25日,10月以来净值上涨2.32%,在7周时间内有6周出现上涨。

表:四季度以来债券市场主要指数全线上涨	
指数名称	阶段表现
上证国债指数	0.81%
企业债指数	2.03%
中信标普可转债指数	6.78%
中证全债指数	3.01%

数据来源:wind资讯;中欧基金整理;2011年10月10日—2011年11月25日

本轮债市反弹,除了市场信心逐渐恢复之外,也是对当前经济周期趋势的反映。从宏观经济来看,通胀已出现拐点并持续回落、经济下行周期确认及货币政策逐渐宽松的预期,是支撑此轮债市全面回暖的重要因素。

(一) 未来一年通胀形势趋于乐观

10月CPI同比涨幅回落至5.5%,连续三月回落且回落幅度加速,而10月PPI同比增速超预期回落至5%,通胀拐点确认已成为市场共识。预计未来通胀将进一步大幅回落,单月CPI同比将回落至5%以下。即使考虑到新涨价因素仍然较高,预计2012年CPI同比仍有望大幅回落至4%附近。未来一年的通胀

形势趋于乐观,成为支撑债券市场走势的重要因素之一。

(二) 当前中国经济增速回落信号明确

上周,汇丰中国公布的11月国内PMI指标初始值为48,这相比上个月的51大幅走低,创下近32个月新低,进一步加大了经济快速下行的预期。

从经济三驾马车来看,在人民币持续大幅升值和主要发达国家经济增速萎靡的背景下,出口环境逐渐恶化。海关总署数据显示,10月份中国出口同比增长15.9%,而环比下降7.2%,连续第三个环比负增长,出口增速逐步回落,带动出口行业相关投资的走弱。

另一方面,在持续大力度的房地产调控政策作用下,房价已现回落态势,预计地产相关投资增速将逐步回落。此外,固定资产投资、工业增加值的回落都非常平稳,转型期的中国经济增速逐步回落态势明确。

(三) 货币政策预调微调 市场流动性好转

经济增速回落和通胀下行,为监管层政策放松预期带来曙光。在货币政策微调的背景下,或将使得今年以来长期压制股市、债市的流动性紧缩政策发生明显转变,企业的信用环境也会逐渐改善,有利于利差收窄、收益率水平下行,推动债券市场持续走好。

基于未来债市迎来较好的投资时机,在投资策略上,可逐步拉长债券组合的久期,加配高等级、长久期信用债,提高基金债券仓位整体收益率水平,对利率产品则可采取波段操作策略。

