

热点直击

看好今年债市 基金提前增仓

□本报记者 曹淑彦

冬去春来,在多位基金经理眼中,今年债券市场表现会好于股市,债市的春天即将来临。天相投顾数据显示,去年年末开放式基金整体增加债券投资仓位,提前“播种”。

基金播种 守望债市春天

基金普遍看好今年债市,并在去年年末增加债券投资仓位。天相投顾数据显示,2011年四季度纳入统计的开放式基金平均债券投资占净值比例为9.19%,环比增加1.21个百分点,混合型开放式基金平均债券投资占净值比例环比增长2.21个百分点至16.88%。

有基金经理向中国证券报记者表示,今年股市和债市都有机会,可望获得正收益,但债市机会更确定一些。”也有基金经理预计债市机会可能在第一季度就会来临:2012年一季度经济环境、通胀水平、货币政策、资金面宽松状况仍然利好债券市场,判断债券市场将向好。”

尽管基金普遍对今年债市表现看好,但在债券品种布局上基金经理之间却存在不同观点。广发增强债券基金经理谢军表示,

看好高等级品种,整体对低等级强周期信用品种持回避态度。他表示,未来政策进一步放松指日可待,高等级品种的春天还会继续,对经济下滑已经有一定反映,但仍是偏乐观的软着陆预期。他认为,房地产大周期处于下行阶段,将对投资、消费乃至信贷环境形成较大收缩压力,风险还会继续释放。因此,整体对低等级强周期信用品种持回避态度,非常谨慎地选择其它类型品种。

天弘添利基金经理陈钢表示,相对看好中高评级及低评级中较好的品种。他认为,利率品种空间有限,需适时获利了结,信用产品机会较大,但表现会出现分化,超低评级的信用债仍需等待经济基本面、流动性的改善。2012年一季度会关注新股和可转债在经济基本面回落和筑底过程中的布局机会。一季度将会对添利的持仓债券品种进行适当调整,增加票面利率相对较高品种,看重持有收益,仍然保持相对较高的杠杆和较长久期。

赎回未缓 债市回暖待时日

尽管多家基金看好今年债市,并预计上半年债

市较股市更有机会,但基金经理并未如基金经理们那般有耐心,一些投资者已等不急债基“回暖”,早就对其赎回。天相投顾数据显示,2011年四季度债券型基金净赎回117.48亿份,净赎回比为9.5%,成为包括股票型基金、混合型基金等各类型基金中净赎回份数和净赎回比最高的基金。



漫画/万永

有投资者表示,尽管从去年业绩来看,债券型基金相比股票型基金、混合型基金跌的少得多,但债基作为固定收益类基金,不能取得正收益就会令大家很失望。基金分析人士指出,债基整体遭遇净赎回,一方面由于债基没能给投资者带来绝对收益,另一方面或与

年末资金紧张、机构客户资金回笼有关。

进入2012年,债市表现尚不尽如人意,债基收益平平。海通证券数据显示,今年1月纯债基金、偏债基金的收益均为0.82%。尽管整体业绩表现相比主动型股票基金和混合型基金较好,但却远远落后股票指数型基金,并且1月债

基净值增长率基本在1%左右,收益率差异不明显。1月收益率最高的债基是博时稳定价值B,净值上涨3.48%,收益率最低的债基净值涨幅为-1.78%,去年的债基冠军广发增强债券收益率为1.38%。海通证券预计,今年持有股票仓位相对较高的偏债基金整体收益或好于纯债基金。

金牛观市

大成基金 2012市场或较平淡

节后首日行情高开低走,市场推测该走势和节前降低存款准备金率预期落空有关。大成基金认为,央行选择逆回购代替降准说明目前管理层还在考量政策放松的节奏,而且如果通胀水平在1月出现上涨趋势,将制约央行政策进一步放宽,目前尚难判断央行在节前最后一周3520亿元的14天逆回购到期后会不会采取进一步措施。因此,投资者需要持续关注央行的后续动作。大成基金认为,市场资金面不确定性风险依然存在,但央行一旦降准,对于市场流动性长期向好将起到积极作用。总体而言,如果政策没有大的调整,今年市场会比较平淡,预计全年将有小幅正收益。

华夏基金 A股未来不悲观

A股市场在2012年开年时下跌,之后由于高层在中

央金融工作会议中表示对股市关注,引发市场信心有所恢复,但后续政策没有持续跟进,市场在经过短期上涨后又出现下跌。华夏基金认为,IPO市场化改革、创业板退市、养老金入市等后续政策需要一定的时间来落实,不该因为短期政策处于真空期,就对市场失去信心。不过,由于去年连续下跌,市场信心比较脆弱,未来市场走势会严重依赖政策面。

广发基金 经济增长呈L型走势

2012年,经济增长和通胀双双下行确认了我国经济着陆。广发基金认为,本轮经济下行的环境远比2008年复杂,政策转型的力度、方向存在较大不确定性,大概率情况是借经济增长中轴的下移和投资增速下降进一步调整结构,加快转型升级,倒逼改革加速。就2012年全年经济增长而言,上半年出现低点概率较高,但下半年复苏理由并不充分,预计中国经济将在政策调控下实现经济增长中轴下移,全年经济增长呈L型走势。

水煮基金

QDII的“春天里”

□本报记者 李良

当国内多数A股基金尚在亏损线附近徘徊挣扎时,本应被欧债危机困扰的QDII基金,却甩开膀子大踏步前进了。银河证券基金研究中心监测数据显示,截至2月1日,今年以来QDII(股票型)基金平均收益率已达8.09%,其中最高者达13.69%;今年以来QDII(FOF)基金平均收益率也达5.15%,其中最高者达11.16%。与此相比,截至2月1日A股标准股票型基金今年平均亏损2.66%,显然难以启齿。

QDII基金今年的抢眼表现,确实出乎许多投资者预料。从一般投资逻辑分析,多数投资者会认为,伴随着欧债风暴不断升级,海外市场投资信心不断削弱,市场波动会更加剧烈,而以海外市场为主要投资方向的QDII基金,自然会较A股基金有更大的投资风险。但从今

年以来市场表现看,充斥各种悲观论调的海外市场表现,远远强于不断衍生各种希望的A股市场,这令QDII基金业绩遥遥领先于A股基金。很显然,这种结果与多数投资者预期相反,也促使投资者重新思考QDII价值所在。许多投资者不愿意触碰QDII,根本原因在于内心的恐惧。在2007年QDII携百万基金出海不幸触礁后,关于QDII的负面评价便不绝于耳。期间,语言上的“妖魔化”频见报端,导致投资者本能地对QDII有一种恐惧抵触情绪。由于当时部分QDII亏损幅度远高于同期A股基金,而多数投资者对海外市场风险知之甚少,QDII在襁褓中便被冠以“高风险”称谓,成为基民中最易被厌恶的风险投资。这种恐惧与厌恶,致使此后QDII基金大扩容之路步履维艰,并渐渐在基金业中有被边缘化的趋势。

另一个值得投资者关注的是,QDII基金在经历了一波艰难扩容之后,无论是投资区域、投资对象,还是在产品设计上,都逐步走向成熟。早期,QDII基金由

于缺乏对海外市场了解,多将资金投向港股,且集中在中国概念股上,因此,被戏称为A股“影子基金”,这也令其分散A股投资风险的作用难以展现。但近年来,伴随着基金公司大量招揽海外市场投资专才,其海外市场投资能力不断加强,对外方投资顾问的依赖性显著降低,使QDII基金敢于将更多资金投向港股以外市场,如美国股市、日韩股市等,从而成为真正意义上的全球QDII基金。不仅如此,QDII产品线细分也日渐强化,以油气资源、黄金、农业等细分行业为投资标的的产品频频出炉,使国内投资者投资方向更加多样化。以上种种变化,尽管尚未为QDII基金带来规模上的飞跃,但可以预期,随着投资者对QDII恐惧心理逐渐淡去,QDII业绩将不断呈现各种亮点,最终会得到越来越多投资者的认可,成为投资者投资组合中不可或缺的一道大菜。

不过,近年来的事实证明,在经历一轮风暴之后,QDII基金的投资风险正显著降低,且在全球金融危机继续发酵,海外市场动荡依旧的背景下,业绩多次跑赢A股基金。这表明,如果抛开短期极端市场表现不谈,从中长期来看,QDII的投资风险并不比A股基金高。相反,由于海外市场成熟度相对于A股市场更高,QDII的投资风险更容易得到预判,至少在政策变化以及上市公司“黑天鹅”风险上,相较于当前A股市场,QDII不会给投资者带来过多的意外。从这个角度来看,QDII基金已经开始逐渐展露它的功用:帮助投资者分散A股投资风险,使得投资组合的安全性和稳定性更高。

另一个值得投资者关注的是,QDII基金在经历了一波艰难扩容之后,无论是投资区域、投资对象,还是在产品设计上,都逐步走向成熟。早期,QDII基金由

投基有道

债券封基有投资机会

□华泰证券 胡新辉

债券封基是近年出现的新基金品种,其与开放债券基金的区别是:债券封基有封闭期,一般3年,在封闭期内,债券封基只能在二级市场上如同股票一样买卖,不能在一级市场申购赎回。债券封基封闭的好处是可以减少申购赎回对基金经理操作的干扰,使投资更具效率。封闭期满后,债券封基一般转为债券式LOF基金,LOF基金既可在二级市场交易,也可在一级市场申购。附表显示目前市场上的债券封基,其中剩余年数是指对应的品种封闭期还有多长时间结束,年化折价率为最新折价率除以剩余年数。是否投票可转债这一列,是指该基金封闭期结束后是否需要投票才能转为LOF基金。一般来说,是否需要投票这个条款影响不大,期满后均能顺利转为LOF基金,

因为转为LOF基金后折价率会大幅度缩窄,对持有者是有利的。

从历史的债券基金收益率来看,2006年、2007年受到股市的明显影响,收益率过高,而正常的2008年、2009年收益率在5%左右,考虑到债券封基投资更有效率,保守的假设债券封基年收益率为4.5%-5%,再考虑转为LOF之后赎回0.5%左右的费用率,那么,年化折价率较高的债券封闭基金,年收益率在8%左右还是可以期待的。

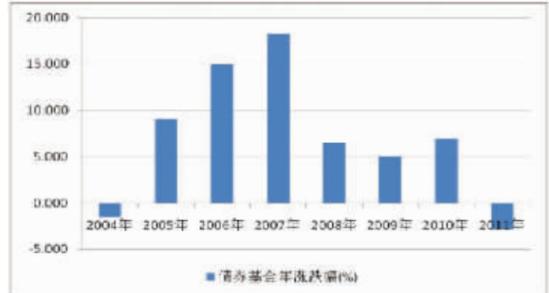
债券封基投资,风险主要来自两方面,其一是债市普遍下跌。不过,考虑到2012年通胀率有所下行,因此债市下跌空间并不大。其二是股市大幅度下跌,带动可转债等权益品种下跌,债券基金一般会持有不少可转债。从稳健的角度看,投资债券封基应该避开可以直接在二级市场买入股票或持有较多可转债的品种。

(S0570510120053)

债券封基最新数据

代码	名称	2.2折价率	1.20折价率	剩余年数(年)	是否投票	年化折价率
160617.SZ	鹏华丰润	-4.87%	-6.46%	1.83		-2.66%
161115.SZ	易方达岁丰	-5.50%	-5.80%	1.77		-3.11%
161216.SZ	国投瑞银增利A	-8.68%	-9.50%	2.15		-4.04%
161713.SZ	招商信用添利	-7.55%	-8.28%	3.39	需投票	-2.23%
161813.SZ	银华信用债券	-5.84%	-7.52%	1.40		-4.16%
162712.SZ	广发聚利	-5.49%	-6.08%	2.51		-2.19%
164105.SZ	华富强化回报	-7.34%	-9.69%	1.60		-4.60%
164606.SZ	华泰柏瑞增利	-11.78%	-13.74%	2.64	需投票	-4.47%
164808.SZ	工银瑞信四季	-5.53%	-5.64%	2.02	需投票	-2.74%
164902.SZ	交银信用添利	-8.11%	-10.23%	1.98		-4.09%
165311.SZ	建信信用增强	-7.12%	-6.54%	2.37		-3.01%
165509.SZ	信诚增强收益	-7.57%	-8.89%	1.65	需投票	-4.57%

债券基金平均年收益率



养基心经

养基获利五招见效

□张根宝

四招,备有闲散资金。在基金大幅震荡缩水情况下,备有部分闲散资金非常重要。当对趋势判断失误时,可凭借完善的资金管理,使投资少受损失或不受损失。在基金下跌时,有资金可以低买,摊低购买基金成本,做到进可攻,退可守。

五招,择机改善组合。对自己持有的基金组合进行重新评估,对那些不适合未来震荡市场环境、风格过于激进、业绩长期低迷的基金进行主动调整。只要持有的基金是优质品种,那么未来市场反弹时,这些基金一定会以较快的速度扭亏,甚至盈利。笔者认为,前国内经济增速出现回落,是主动调控的结果,并不是经济本身出现问题,因此经济硬着陆风险不大。随着政策内在的周期性扩张,经济增速温和回升,A股有望通过反复震荡,底部逐步抬高。基民理性面对目前养基亏损,如果能与基金管理人同甘共苦,获利是可以期待的。

一、招,贵在坚守。充分认识基金净值变化的规律性和复杂性,股神巴菲特说过:“如果你不愿意拥有一只股票十年,那就不要考虑拥有它10分钟”。

二、招,不急于赎回基金。一些股民认为自己投资股票收益能胜过基金,但从实战结果看,市场一旦走熊,散户股民的市值损失一般都会胜过基金。

三、招,注重基金品质。买基金目的是为了赚钱,慎重选基,事半功倍。关注基金管理人实力、产品投资范围、基金经理投资风格、基金过往业绩、基金规模及服务质量等,这些都是养基获利的基础。

征稿

本版邮箱 wwwei@tom.com

这是一个基民互动园地,欢迎基民踊跃投稿。
《投基有道》欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。
《养基心经》欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。
《画说市场》则是用漫画来评说基金。
来稿请尽量以电邮的形式。
地址:北京宣武大街甲97号中国证券报周末版《基金天地》
邮编:100031

画说市场



难题/陈英远

难驾驭/夏明

红包/夏明

期盼/赵天奇

中国人寿保险股份有限公司

“国寿裕丰投资连结保险”单位价格公告

本次评估日期:2012年1月20日至2012年2月2日

账户名称	1月20日		1月21日		1月29日		1月30日		1月31日		2月1日		2月2日		投资账户设立时间
	买入价	卖出价													
国寿稳健债券	1.2411	1.2168	1.2412	1.2169	1.2424	1.2180	1.2426	1.2182	1.2430	1.2186	1.2439	1.2195	1.2493	1.2248	2008年5月4日
国寿平衡增长	1.0413	1.0209	1.0413	1.0209	1.0412	1.0208	1.0405	1.0201	1.0420	1.0216	1.0324	1.0122	1.0485	1.0279	2008年5月4日
国寿精选价值	0.8529	0.8362	0.8529	0.8362	0.8528	0.8361	0.8387	0.8223	0.8410	0.8245	0.8325	0.8162	0.8475	0.8309	2008年5月4日
国寿进取股票	1.3168	1.2910	1.3167	1.2909	1.3164	1.2906	1.3125	1.2868	1.3074	1.2818	1.3034	1.2778	1.3247	1.2987	2008年5月4日

以上数据由中国人寿保险股份有限公司提供

- “国寿裕丰投资连结保险”是中国人寿保险股份有限公司一款具有保险保障和投资理财功能的产品。
- 本公司每一工作日进行各投资账户投资单位价值评估。如需了解每日价格,客户可以通过中国人寿保险股份有限公司咨询电话95519或电子商务网站(www.e-chinalife.com)查询有关信息。
- 投资单位价格仅反映各投资账户以往业绩,并不代表未来投资收益。

95519
www.e-chinalife.com

长城人寿保险万能险 结算利率公告

长城人寿保险股份有限公司于2012年2月3日公布:

2012年1月份长城金富利终身寿险(万能型)的结算利率为日利率0.00010614,按日复利方式折算成年利率为3.95%。
2012年1月份长城附加金钥匙年金保险(万能型)的结算利率为日利率0.00010614,按日复利方式折算成年利率为3.95%。
说明:

本次公布的结算利率数值仅适用于2012年1月1日至2012年1月31日,并不代表未来的投资收益。

长城人寿保险股份有限公司