

债券基金还能风光多久

2007年的牛市造就了股票型基金的雄起,而今年,熊市又造就了债券型基金热。国债指数的高歌猛进,使得债券型基金无论是在募集规模上还是在业绩上,都占有绝对优势。

上周央行大幅度降息,更是让债基热度再次升高。但是股票型基金已经告诉了我们这样一个事实,从风光到失落所需要的时间甚至只有几个月,但愿债券型基金不会重蹈这样的覆辙。

债基疲态 理性回调还是高处不胜寒

虽然债券型基金今年的募集总规模达到了884.65亿元,平均每只债基募集高达31.6亿元,远超过了股票型基金,但通过数据分析发现,债基的募集规模呈逐月走低态势。

据天相数据统计,今年3月份共有4只债券型基金结束募集,单只基金的平均募集资金为55.5亿元;4月份共有4只债基结束募集,单只基金的平均募集资金为46.1亿

元;5月份虽然有5只债基结束募集,但单只基金的平均募集资金仅为15.6亿元;8月份,共有2只新债基成立,单只基金的平均募集规模为20.3亿元;9月份有2只债基公告成立,单只基金的平均募集规模为34.4亿元;虽然10月份有6只债基结束募集,但平均募集规模只有24亿元。而截至昨日,11月份共有3只债基结束募集,平均募集规模已骤降到了15.1亿元,创单月平均募集

规模的新低。

不仅是募集规模,债券型基金的业绩也出现了一定的波动。

据银河数据统计,前周,71只债券基金中实现正收益的仅有5只,除了2只净值未有变动,其余64只均出现不同程度的缩水。受益于降息利好,债券型基金在上周平均小幅上涨了0.17%,不过仍有16只基金出现了净值下跌的现象。

围城效应 机构聪明还是散户更智慧

事实上,债基短期疲态表现并未阻止其发展的凶猛势头。无论从记者走访渠道了解到的情况还是从基金公司内部人士的反馈来看,目前仍有大批散户蜂拥而入对债基进行申购。

据了解,自四季度以来,部分老债券基金出现了持续大规模净申购,申购比例最少的债券基金其管理规模也增加了50%左右,并有多只老债券基金管理规模翻倍,一些业绩优异且初始规模较小的债券基金管理规模甚至新增两倍多。

据一基金公司人士透露,债券基金新增份额既有从偏股基金转换而来的,也有大批

是新增持持有人的申购。10月份,一些被套的偏股基金持有人看到债券市场红火场面,部分转换到债券基金,11月股市反弹之后,部分投资者也想借反弹赎回偏股基金,转换到债券基金中。

从记者走访银行代销渠道的情况来看,多数银行理财经理认为,相比两个月之前,目前债基的上涨空间已经有限,因此近期已经较少主动给投资者推荐债基了,但仍有比较多的投资者对债基进行申购。

值得注意的是,一边是散户蜂拥而入,一边却是机构且战且退,部分机构已经开始有计划地逐步撤出债券型基金,

债基市场的“围城效应”显露无疑。

管理层近期向各基金公司及托管银行发出《关于基金债券投资相关风险的提示函》,高度关注部分基金持有信用类债券比例过高的问题。事实上,在3季度不少保险、券商的投研团队已经意识到债券基金的风险并提前做出反应。

机构的动向在今年基金三季报中初现端倪。天相投研的统计数据显示,三季度表现最好的债券型基金却遭到高达10.18%的净赎回。数据显示,债券型基金三季报整体净赎回近117亿份。

观点分歧 为何谨慎的永远是少数

与股市极度低迷形成鲜明对比的是,今年债券市场走出了一波波澜壮阔的行情。在这个今年表现最牛的板块显露出疲态之时,央行出台了超出市场预期的降息幅度。对于债券市场在2009将如何演绎,基金说法各异,乐观有之,担忧也有之。

东吴基金认为,降息周期的确立和持续的流动性增加将进一步确立债券市场的牛市格局,债券投资收益稳定的特征将进一步显现。汇丰晋信也表示,央行降息幅度超出市场预期,将引发债市新一轮行情。德盛基金认为,降息将会再度推高债券市场,扭转近期国债和企债市场短线调整的趋势,也会提高中长期国债的收益预期。

但在良好的预期下,基金仍然充满了对债市的担忧。浦银安盛债券基金经理段福印日前表示,2009年债券基金的运作难度会高于2008年。2009年债券市场不会是单边的牛市,其间甚至大幅波动不可避免。

事实上,最近一段时间,部分无担保信用债券价格的大幅波动可能就是未来债券市场波动的预演。因此,2009年的债券投资将对基金经理带来非常大的挑战。中信基金认为,在当前背景下,债券市场各类债券将进一步分化,未来债券市场的机遇和挑战并存。

值得注意的是,和以往基金公司看到某类基金热销后,拼命做大基金规模不同的是,目前基金公司察觉到债市风

险后,开始提示投资者要有理性的收益预期和应对债券回调的风险能力。

从10月中旬开始,就不断有基金经理提示可能出现的回调风险。大成债券基金经理陈向前最近表示,目前投资债券基金的新持有人一定要对未来的收益有理性的预期,再预期和今年下半年那样的高投资收益几乎是不可能的,投资者要做好应对短期可能出现债市回调的风险,中长期持有债券基金才能获得比较稳定的收益。

不管基金公司对债券市场的表态如何,有一点是值得我们注意的,那就是目前完全看空债基或者债券市场的观点几乎没有。

快报记者 吴晓婧 徐婧婧

基金经理圈定 明年八大投资陷阱

2008年已近尾声,各基金公司正在摩拳擦掌备战2009年。经记者对业内基金经理的调查统计,基金最不看好的行业,包括:公路、航运、钢铁、煤炭、有色、出口型制造业八大板块。从排除法和部分基金经理的策略中了解到,他们比较看好消费、科技服务等行业。

银行、基建遭抛弃

华夏大盘基金经理王亚伟对银行业不看好。关于基建板块,王亚伟认为,由于财政主导的“4万亿内需刺激计划”,短期刺激该行业,将人为改变基建行业的长期投资计划和周期,会破坏基建行业发展的稳定性,使其未来估值水平降低。

一位不愿具名的基金经理也表示:“我最不看好银行板块,主要原因是息差缩小将明显压缩银行的利润空间。而且也比较担心坏账风险,所以回避银行板块”。

周期性行业需谨慎

陷入周期困境的公司还有很多,很多基金经理也表示不看好部分周期性行业。另外,出口型制造业也是众多基金担心的一大板块。

天治基金就表示:“不太看好周期性较强的部分行业。”

博时研究部副总经理兼策略分析师夏春认为:“今后中国制造业投资增速将大幅下滑,本轮产能调整将较上一轮更为痛苦,过多的产能需要更长的时间来消化退出。”

对于有色、煤炭等行业,汇丰晋信基金公司也表示了一些担心。汇丰晋信有关人士表示:“在未来两年政府投资4万亿的大背景下,远期经济的前景较预期的状况有所改观,但近在眼前的是,钢铁行业四季度库存减值计提,煤炭、有色、房地产及其他资源品价格下滑等企业,在盈利负面影响,又实实在在地影响着投资者的估值判断。”

消费、科技服务受青睐

利用排除法调查基金经理不看好哪些板块,最终还是为了探寻基金经理看好的板块。

泰达荷银基金首席分析师尹哲向记者表示:“这得先看政府反周期的拉动效果如何,然后看经济结构转型如何,我长期看好科技服务。”

天治基金表示:“新能源、技术创新、高附加值、节能降耗等经济转型下必须大力发展的行业需要长期关注。此外,增长比较稳定和明确的内需消费类行业也是防御性配置的首选。” 据《华夏时报》

投资宝典

“股疯”与投资纪律

想去年在5000点之上,部分新股民开始憧憬“万点不是梦”,沉醉于如火如荼的财富效应中,几乎完全忘记了风险的存在。类似情景其实早在上世纪一部名为《股疯》的电影中就已经充分展示过,不知大家是否还有印象?

在《股疯》里,一时间人为股票痴迷疯狂。女主角阿莉的丈夫许昂因为收入和妻子差距越来越大心理失衡,居然挡不住诱惑把老同学的20万元装修款私自投入股市,结果输得一塌糊涂要跳楼自杀。

当然电影最后的结局是皆大欢喜,主人公的家庭摆脱了困境,但现实生活中恐怕不是所有人都有许昂那么幸运的。许昂为什么会输得那么惨?因为他在不了解股票为何物的前提下贸然入市,投资毫无章法可言,更不懂投资还需要严格的纪律,只是在周围人们近乎疯狂的赚钱感召下想冒险搏一把,怎么能不输到一败涂地?相信这一年来有很多“许昂”遭遇了疯狂的悲剧。

投资者进入股市一定要慎重,要有自己清晰的投资

思路,更重要的是要有一个严格的投资纪律。没有投资纪律的人,也许某一时段会在股市的战场上赢得莫名其妙,但很难有机会赢得最后的胜利。从各种各样的投资类书籍中,我们看到成功的投资大师告诉我们的道理其实很简单:长期投资、注重内在价值、挑选具有持续竞争优势的企业……不过看似简单的经验却很少有人能够复制。投资者很难坚定不移地执行事先定好的投资纪律,本来准备长期投资的,一看短线盈利或者短期下挫,就立刻乱了阵脚,结果不断重复追涨杀跌的错误。

在经历了这两年市场大幅起落的“股疯”悲喜之后,希望所有投资者都能重新审视自我,努力克服贪婪和恐惧,做一个有坚定信念有严格纪律的长期投资者。

汇添富基金 刘劲文



基金嘉年华·巴西

债务国的蜕变

巴西一位前政府高官曾经说过这样一句话:“通胀让我们受损失,但汇率危机会要我们的命。”他的这句话形象地描述了困扰巴西经济30年的难题。

最近,人们又一次想起了当年那位部长的名言,然而现实情况却有了180度的大转弯:巴西的美元储备太多了!从2002年至今,没有增加新的外债,而且以前的债务还减少了一半,巴西的出口量却增加了一倍。截至今年1月31日,巴西外汇储备总额为1875亿美元,巴西从原来的负债国变成债权国。

巴西的货币金融体系在历史的噩梦中吸取了深刻教训。1999年1月6日,巴西米纳斯吉拉斯州州长伊塔玛·弗朗哥宣布暂停支付所欠巴西联邦政府的154亿美元债务。这样的消息对于当时心惊胆战的投资者而言无疑是摧垮他们对巴西信心的致命一击。在东南亚、俄罗斯先后坠入金融危机的漩涡后,一

直苦力支撑的巴西金融体系终于承受不住资金大量外逃,1999年1月12日,巴西雷亚尔对美元贬值5%。这只是噩梦的开始,到当年3月4日,雷亚尔对美元再贬值45%——至此,巴西也一头栽进了金融危机的漩涡中。

国海富兰克林阅读提示:“如果十年前有人对我说他要投资巴西货币雷亚尔,我一定会认为他是疯了!”对于去年悄悄建立起来的以雷亚尔为标的的投资组合,巴菲特如此评论:“但过去5年间,巴西雷亚尔对美元汇率差不多已上涨了100%。”

国海富兰克林

