

风水轮流转 股基大幅跑赢债基

基金周评

封闭式基金 整体表现落后大盘

在两市股指大幅上涨的背景下,本周封闭式基金的表现相对落后。31只以股票为主要投资方向的封闭式基金平均仅上涨2.90%,不仅达不到大盘指数的涨幅,也落后于自身单位净值的涨幅。所有以股票为主要投资方向的封闭式基金中,只有基金丰和一只基金的涨幅超过了沪深300指数,与此同时,基金安顺还出现了逆市下跌。按照基金类型分类,本周小盘封基平均涨幅相对领先,而创新型封基的平均涨幅在各类封基中排名最后。

换手率方面,本周封闭式基金的换手率较上周整体有所增长,表现出放量滞涨态势。

由于近期折价率仍缺乏优势,因此短期封闭式基金走势仍将落后于大盘,不过从长期看,封闭式基金尤其是绩优大盘封闭式基金的投资价值仍然存在。

浙商证券 姚小军

指数型基金 净值涨幅再拔头筹

本周两市大盘指数继续高歌猛进,与此同时,债市也告别了连续调整走势,出现了小幅上涨,受此影响,本周权益类基金和固定收益类基金单位净值全线上扬。

权益类基金中,指数型基金毫无悬念地再拔头筹,成为本周平均单位净值涨幅最大的一类基金,其中易方达深证100ETF和华夏中小板ETF的单位净值涨幅都超过了10%。

股票型基金方面,虽然受股票仓位的影响,整体涨幅不及指数型基金,但部分基金的单位净值仍出现了较大幅度增长,尤其是股票仓位较高,同时对有色板块和房地产板块配置力度较大的基金单位净值涨幅超过了大盘涨幅。除了指数型基金和股票型基金,混合型基金的单位净值本周也有较大幅度增长。

对于短期开放式基金操作策略,我们依然建议保持对权益类基金的投资力度。

浙商证券 姚小军

今年以来,股基和债基的业绩依然呈现“跷跷板”态势,只是上下两端的角色掉了个。与去年股基惨不忍睹,债基一路上扬形成鲜明对比,截至2月11日,164只开放式股票型基金净值平均上涨17.52%,其中涨幅最高的中邮核心优选达到了33.08%;而同期81只债券型基金净值平均均下跌了0.83%,只有12只债券型基金实现了正收益。

业内人士分析,今年以来特别是春节过后,A股市场持续反弹,究其原因,在经济基本面和企业盈利没有根本性好转的情况下,资金面的宽松可能是促成股市上涨的最主要因素,而债基在“跷跷板”走势中又处于下风,说明市场资金松中有紧。

“跷跷板”上下方角色调换

“去年股票基金亏了不少钱,春节拜年时听朋友说债券基金收益高而且安全,节后我就把股票基金转成债券基金,哪知卖了的大涨,买了的在跌,真是亏大了。”投资者王先生是浙江中部一座城市的中学教师,为自己的错误判断懊悔不已。

去年,股市一路单边下跌,债市却一片繁荣。这一年国债指数、企债指数分别上

升了9.4%、17.11%,成立满一年的债券型基金(分级计算)净值平均增长6.63%,其中仅有5只偏债型基金净值下跌,其余债券型基金全部获得正收益。

与此同时,债基也成为基金扩容的主力军。从2007年底的34只猛增至2008年底的85只,债券基金份额也从2007年底的575.92亿份扩张至1722.43亿份;而股票型基金则在去年遭遇了“滑铁卢”,净值和份额双双大幅下滑。

然而,2009新年伊始,股基和债基的走势却发生了大逆转,股基一举扭转去年的颓势,迅猛上涨,领涨的中邮核心优选基金涨幅超过了30%,达到33.08%,华夏大盘的涨幅也达到27.84%;而债基则回吐了不少去年的收益,多数亏损,只有12只实现正收益。

市场资金松中有紧

业内人士分析,股基和债基的这种“跷跷板”格局,说明市场资金并不是极度宽松,而是松中有紧,不少资金从债市转到了股市。

随着国家宏观经济政策的转向,保增长成为主基调,信贷闸门开得越来越大,继去

年12月新增7720亿元贷款之后,今年1月份银行新增贷款总量达1.62万亿元。宽松的流动性,使得去年前三季度常见的上市公司股东为了缓解资金压力,不计成本抛售股票的现象大为减少,市场信心得到一定程度的修复,促成了市场的反弹。

不过,由于监管部门监管措施的到位,信贷资金进入股市的渠道大都被堵住,信贷资金直接进入股市的数量微乎其微,拉动股市反弹的力量相当一部分来自股票基金仓位的提高。

在2008年,受股市低迷的影响,债市成为了众多基金的避风港,绝大多数基金保持着股票的低仓位,增加了对债券的持有量;而随着今年股市回暖,这部分避险资金纷纷撤出债市回归股市。

统计显示,2009年1月份基金债券托管量为10,951.88亿元,较峰值的11,829.9亿元减少了近900亿元,目前这种趋势还在延续,基金们仍可能继续抛售债券。看来,2009年里,债券基金要想延续去年的辉煌几无可能;而股票基金则已度过最黑暗的时期,虽然其全年业绩如何仍有待观望。

据《中国证券报》

不少基金踏空了行情

“还会涨!”华泰证券基金经理杨荣仁在2月11日的基金经理见面会上预测,这波行情仍没到顶,目标点位将会在2500点-2700点之间。

他表示,从技术层面分析,本轮行情的上涨是由整体估值水平提升导致的。自2007年10月起,股市从6000多点下跌至1600多点,整体估值水平大幅下降。而今,在流动性改善的情况下,导致股市估值相对上升,从而引发了本轮脱离基本面大举上攻的行情。

但是私募人士吴国平却持有不同看法,“现在并不是一个进行中长期的好点位。”吴国平称,当前二级市场只存在短线机会,中长期好转还看不到。

事实上,自去年12月起,业内不断有声音称中国经济已经在恢复。然而,今年2月11日,海关总署发布的1月份

外贸进出口数据并没有体现出这一点。

数据显示,今年首月我国进出口总值为1418亿美元,同比下降29%。其中出口下降17.5%,进口下降43.1%,实现贸易顺差391亿美元。

“从公布的贸易数据来看,进出口下滑的态势超出了预期,并有可能持续下去。这至少代表经济目前并没有复苏,也是未来股市最大的地雷。”吴国平表示,目前经济恶劣程度是否到底还有待验证。倘若目前我们只是在经济波动周期的“半山腰”,那么现在做中长线投资并不合适。

“不过,短线趋势格局不会改变,上行趋势和动力仍在。这取决于在政策的推动下,不会再有负面消息打压股市,投资者信心也在逐渐恢复,投资计划也开始运作了,不会在短时期内撤离。”吴国平认为,短线投资还是

比较安全的,预计这波行情有望超过2500点,今年年底将考验3000点。

上海睿信投资管理有限公司董事长李振宇也是坚定的看多者,其管理的“睿信1期”在此轮反弹行情中涨幅已达到了20%。李振宇向记者表示,“从去年11月份至今都是满仓,现在更不会抛。”

然而,并非所有的机构都看好后市,也不是所有机构都把握住了这波机会。从近期基金的净值变化来看,还有相当一部分偏股型基金的仓位并不高。

有基金经理向记者透露,今年不少基金都踏空了行情,因为还没有走出去年的阴影,处于比较保守和谨慎的状态,“现在都是不见兔子不撒鹰,确认大市有机会才会杀人,不过现在他们又陷入了是否该入市的尴尬。”

据《21世纪经济报道》

警惕股权融资制造出的“牛股”

通过简单的资产注入,就可以打造出备受追捧的“超级牛股”——A股市场上这样的游戏不少。基金业内专家提醒:纯粹外延式股权融资制造出的高增长缺乏可持续性,理性投资者应警惕这一类“人造牛股”。

作为业内首只关注“有机增长”投资理念的创新型产品,兴业有机增长基金将于2月23日在全国正式发行。拟任基金经理陈扬帆表示,这只基金将强调上市公司业绩增长的质量,追求盈利的稳定性、确定性和持续性,拒绝通过外延式股权融资形成的“人造牛股”。

陈扬帆说,所谓“人造牛股”是指通过股权融资后简单堆积资产或合并报表来达到业绩的增长,而实际上企业的经营水平并没有任何提高。“人造牛股”都有其共性:资产注入和收购后,每股盈利(EPS)都会有明显的增长,但净资产收益率(ROE)基本得不到提升,甚至出现下降,也没有整合效益。一旦不进行资产注入和收购,EPS的高增长就不再持续。

“人造牛股”的神话最终会破灭,而强调增长质量的“有机增长”则是企业持续盈利增长的源泉。”陈扬帆说。

新华社记者 潘清

部分次新基金牛年崭露头角

牛年伊始的A股市场果然不负众望,在“牛年更牛”的祝福声中强劲反弹。在各类不同基金中,让我们重点关注一下成立3个月以上但正式运作尚不足半年的所谓次新基金的表现。此类基金与老基金不同之处在于它们仍处于建仓期,而较低的仓位往往成为影响其早期表现的重要因素。作为投资者,应注意那些在运作初期即崭露头角的次新基金,重点关注并适当投入,同时密切关注后续表现以决定增加或减少投资。在次新股股票方向基

金中,通过初期收益率、规模水平、管理人背景以及基金经理从业经验等多个角度进行分析,银华领先策略股票型基金值得投资者重点关注。银华领先策略基金自成立以来至2008年年底,上证指数下跌22%,银华领先策略则实现1.66%的正回报;截至2009年2月11日,银华领先策略基金在同期大盘跌幅达3.57%背景下,逆市上涨了21.96%。在2008年10月底以来的反弹中,银华领先策略基金的涨幅在可比基金中名列第二。

安信证券 任瞳

银保业务上季度明显下滑

中国保监会日前发布了《2008年保险中介市场发展报告》,其中提到,截至2008年年底,全国共有保险专业中介机构2445家,兼业代理机构136634家。全国保险公司通过保险中介渠道实现保费收入8043.50亿元,同比增长38.84%,占全国总保费收入的82.21%。在2008年保险代理公司业务收入的前20名中,江苏占据3席。虽然保险中介市场增长稳定,但保险中介的监管仍将是保监会2009年的重点工作。

《报告》指出,保险中介

市场整体发展平稳。2008年,受国际金融危机影响,保险中介市场发展形势不容乐观,可在总体上却保持了平稳势头。但是,保险专业代理机构2008年第4季度亏损814.41万元。颇具争议的银保业务在2008年前三季度依然快速扩张,但从第四季度开始,银保业务增幅明显下降,代理保费占全国总保费比例为29.77%,与上一季度相比,下降了近3个百分点。在2008年业务收入排名前20名的保险代理公司中,江苏占据了三席。

快报记者 张波

封闭式基金昨行情				开放式基金昨净值			
代码	名称	收盘	涨跌幅	代码	名称	单位净值	基金名称
184693	基金普丰	0.789	2.86	-25.85	519300	100016	大成沪深300
184701	基金景福	0.841	3.06	-25.32	519301	100017	大成中证500
184699	基金同盛	0.624	2.46	-25.15	519302	100018	大成创业板
500018	基金兴和	0.743	2.48	-24.88	519303	100019	大成沪深300
500011	基金金鑫	0.624	2.63	-24.85	519304	100020	大成中证500
500058	基金金丰	0.678	2.72	-24.67	519305	100021	大成创业板
500056	基金科瑞	0.807	2.80	-23.85	519306	100022	大成沪深300
184728	基金鸿阳	0.515	3.20	-23.78	519307	100023	大成中证500
184698	基金天元	0.887	3.01	-23.37	519308	100024	大成创业板
184722	基金久嘉	0.564	2.91	-22.94	519309	100025	大成沪深300
184690	基金同益	0.802	4.29	-22.80	519310	100026	大成中证500
184692	基金裕隆	0.816	2.90	-22.79	519311	100027	大成创业板
500015	基金汉兴	0.981	2.50	-22.65	519312	100028	大成沪深300
184689	基金普惠	1.028	2.80	-21.82	519313	100029	大成中证500
500001	基金金泰	0.722	2.99	-21.54	519314	100030	大成创业板
184691	基金景宏	1.072	2.38	-21.11	519315	100031	大成沪深300
184721	基金丰和	0.584	2.99	-20.93	519316	100032	大成中证500
500009	基金安顺	1.019	2.10	-20.88	519317	100033	大成创业板
500038	基金通乾	1.001	2.77	-20.56	519318	100034	大成沪深300
500002	基金泰和	0.635	3.25	-19.44	519319	100035	大成中证500
500005	基金汉盛	1.268	2.09	-18.60	519320	100036	大成创业板
150002	大成优选	0.496	2.47	-18.02	519321	100037	大成沪深300
500008	基金兴华	0.906	3.18	-17.99	519322	100038	大成中证500
500003	基金安信	1.170	2.72	-17.74	519323	100039	大成创业板
500006	基金裕阳	1.150	3.13	-17.56	519324	100040	大成沪深300
150003	瑞信优势	0.551	3.37	-17.39	519325	100041	大成中证500
184688	基金开元	0.720	3.15	-17.03	519326	100042	大成创业板
184705	基金裕华	0.833	4.38	-8.63	519327	100043	大成沪深300
184706	基金天华	0.811	2.14	-2.44	519328	100044	大成中证500
184703	基金金盛	1.162	2.10	-1.14	519329	100045	大成创业板
150001	瑞福进取	0.515	3.41	40.71	519330	100046	大成沪深300