

基金周评

封闭式基金 跌幅超过同期大盘

在主要股指纷纷下跌的背景下,本周封闭式基金净值出现了一定幅度下跌,且跌幅超过了同期大盘指数的跌幅。31只以股票为主要投资方向的封闭式基金只有2只上涨,且涨幅均在0.20%以内,而下跌的29只封闭式基金中,有8只基金的跌幅超过了5%。从不同类型的封闭式基金表现来看,大盘封闭式基金领涨,且占据了跌幅榜前列。创新型封闭式基金的平均跌幅仅次于大盘封闭式基金,主要是由于国投瑞银瑞福进取跌幅较大,导致平均表现欠佳,与此同时小盘封闭式基金相对抗跌。

从导致本周封闭式基金整体表现落后于同期股指的主要因素看,折价率回升是最主要因素,虽然封闭式基金的单位净值受基础市场走势的影响也有所下跌,但折价率回升则使其跌幅进一步加大。

虽然由于折价率缺乏优势,但随着折价率不断回升,封闭式基金的折价率距离价值区间越来越远,投资者可重新关注封闭式基金的投资价值。 浙商证券 姚小军

开放式基金 指数基金跌幅最大

本周主要股指冲高回落,受此影响,权益类基金和固定收益类基金单位净值涨跌互现。

权益类基金中,本周指数型基金和QDII基金的单位净值平均跌幅最大。不过若将统计周期放大到从年初到本周,则情况大为不同,QDII基金是各类基金中单位净值平均跌幅最大的一类基金,而指数型基金则是各类基金中业绩表现最好的。之所以出现这样大的反差,主要是A股自今年年初以来相对于全球股市,走出了相对独立的上涨行情,而QDII投资的市场则出现了不同程度下跌。

除了指数型基金和QDII基金单位净值跌幅较大外,股票型基金和混合型基金也有不同程度下跌,其中,投资大市值股票比例较大同时仓位较高的基金,单位净值跌幅相对较大。固定收益类基金中,债券型基金、保本型基金和货币型基金本周均以上涨为主。

对于下阶段投资策略,我们维持上周的看法,建议继续保持对权益类基金的投资力度。 浙商证券 姚小军

美林最新发布的2月份调查报告显示:

57%基金经理继续减持股票

美林最新发布的2月份基金经理调查报告显示:受访的基金经理对全球经济成长预期和企业盈利前景的悲观情绪有所缓和,但这些基金经理现在并不热衷股票配置,还在静待全球经济回升迹象真正明朗,有超半数的受访者在2月选择了减持股票。

心态谨慎继续减持股票

该份美林报告指出,57%的受访者本月减持了股票,高于1月份的54%。具体而言,基金经理们减少在传统防守性领域的配置,而转往周期性相对较强的领域。电讯、保险、主要粮食和公用事业的比重有所下降,与此同时,基金经理们增加了在科技、能源、材料、工业和可支配个人开支项目上的比重。

值得注意的是,基金经理

对于债券的投资热情也有所下降。只有37%的基金经理人增持债券,该比例低于1月份的40%和去年12月份的47%。该调查同时显示,相比之下,基金经理人看空大宗商品的情绪有所缓解。事实上,在过去的两个月,大宗商品投资成为基金经理们资产配置中增幅最大的类别。数据显示,基金经理本月对大宗商品的减持比例为15%,比去年12月份时的32%明显下降。

经济悲观情绪有所缓和

尤为引人注目的是,该调查显示,基金经理们对全球经济成长预期和企业盈利前景的悲观情绪有所缓和,他们正静待全球经济回升迹象真正明朗再行投入风险性资产。报告显示,预期未来12个月经济情况将进一步转坏的受访者人数,较1月份大为减少,为自次贷危机于2007年7月爆发以来,基金经理对未来12个月期望最为乐观的一次。不过,大部分受访基金经理均认为,全球经济正陷于衰退。

另一方面,对中国经济持续放慢的担忧则明显减退,预期中国于未来12个月的经济增长减速的受访者数目急剧下降至21%,远低于1月份时的70%。

与此同时,基金经理对企业盈利前景的严重悲观情绪亦开始缓和。43%的受访者预期企业来年的盈利将会恶化,较12月份时的63%显著减少;49%的受访者预期未来12个月的通货膨胀将会有所下降,而1月份和12月份时则分别为64%和82%。“基金经理们对中国经济增长的预期大幅提高自2007年来的高点,如今只有在中国经济上能看到与全球‘脱钩’的一丝希望。”美林研究环球新兴市场的首席证券策略员Michael Hartnett称。

投资区域方面,因新兴欧洲经济体恶化情况蔓延疑虑而承压的欧元区,仍是最不受基金经理青睐的地区。28%受访基金经理称未来12个月最可能加码这个区域的投资,而美国则相对被看好,44%的受访者称,未来12个月可能加码美国。 据《每日经济新闻》

留意债市回调后的投资机会

今年以来,债券市场持续调整,带来的是部分债券基金的业绩下滑。分析债市下跌的原因,冯俊认为,主要是由于最新信贷数据导致部分投资者对经济前景预期开始乐观;同时由于信贷增速的大幅提高,市场对央行降息的预期大大减弱,隐含潜在通胀的压力,这对债市造成不利影响;另一方面,A股市场的阶段性上涨导致基金等机构主动或被动减持债券,对债市也造成一定压力。

虽然公布的一月份宏观经济数据相比去年四季度有所好转,但这些都是宽松的货币政策以及经济刺激计划的实施作用下产生的短暂效应,因此宏观经济仍然存在不确定性,再加上大小非减持压力,因此股市继续存在“高压线”。而随着预期的明确,2、3季度信贷数据逐步放缓,固定资产投资或许很难拉大内需,如果进出口数据难以好转,私人部分投资没有及时跟进,那么债市将呈现出“V”型走势,2、3季度仍然会有一波行情。

正是债市的波动给基金投资提供了机会,债券与股票略有不同,存在相对稳定的回报现金流,虽然短期内债券价格随着市场利率水平波动,但是中长期来看都会回到一个合理的估值水平。因为债券市场的下跌,才提高了债券的收益率,这对于我们的债券基金来说,是一个很好的建仓机会。

今年债市还是有很大机会的,债券品种会更加细分,新的品种将会层出不穷,因此需要以更加精耕细作的态度面对,尤其要精选信用债。国联安基金公司依托强大的中方及外方股东管理和决策优势,通过“四维”信用评估体系甄选优质债券,主要从行业周期、现金流和偿债能力、未来财务状况、公司治理结构及条款责任等方面进行评级、测算风险。固定收益投资已经走过了靠仓位赚钱的时期,需要我们细细做好研究和投资,从草莽时代走向精耕时代,迎接债券市场新机会的来临。

国联安德盛增利基金经理 冯俊

延伸阅读 购买债券基金 有“三个注意”

今年以来,股市持续下跌,债券基金受到投资者青睐。理财专家提醒,投资者购买债券基金时,应注意以下三个问题。

首先,要了解债券基金的投资范围。债券基金主要通过投资债券市场获利。增强类债券基金虽然能通过“打新股”“投资可转债”等投资于股市,却有严格的比例限制。

其次,应关注债券基金的交易成本。不同债券基金的交易费用会相差不少。如老债券基金多有申购、赎回费用,而新发行的债券基金大多以销售服务费代替申购费和赎回费,且销售服务费是从基金资产中计提,投资者无需支付。

最后,不要对债券基金收益期望过高。债券基金属于低风险、低收益的投资品种。目前债券基金的纯债市收益率约4%,债券回购和盘中交易能够提升收益率1个至2个百分点,因此通过债券基金获取6%左右收益是可能的。 据《金融时报》

基金选股能力面临巨大考验

在当前市场参与度较高的情况下,基金选股能力面临巨大考验,基金业绩将产生明显分化。

现阶段基金选股能力具体体现在两个层面:首先,从经济调整和转型周期中把握投资机会。中国经济将继续保持调整态势,A股市场将围绕当前的估值中枢作震荡。经济调整有助于重建行业的竞争结构,生存下来的企业将获得更多的市场份额。中国经济一旦回暖,成长性行业和公司将率先走出低谷。基金可以通过关注高成长

类股票,以成长性来抵御未来市场的不确定性。

其次,注重安全边际,即在严格控制风险后选择股票。据介绍,富兰克林国海成长动力基金的核心投资理念就是“自下而上”精选成长股,积极寻找未来成长的新动力,通过对上市公司内生性成长和外在式成长两个层面的具体分析,找出未来成长动力并进行整体优化,选择股票投资组合。

富兰克林国海成长动力基金经理 潘江

风险控制决定稳健增长

随着2009年以来市场行情的不断上涨,诸多基金净值都开始逐渐反弹,市场到底会如何走成为广大投资者所关注的问题。“君得益”基金经理田宏伟表示,市场未来走向无法预测,也没有必要预测,“君得益”首先要做的,就是管理好风险。一个优秀的基金团队不仅仅需要对市场的走势作出正确的判断,拥有一个良好的风险控制机制更是其业绩稳定增长的关键所在。

据悉,在过去的一年里,“君得益”正是通过仓位管理,运用风险当量策略,成功地控制了风险,在大盘急速下跌的过程中,较好地维护了净值。在2008年几乎全球资本市场都处于下跌通道的行情中,国泰君安旗下集合理财产品“君得益”以净值全年下跌仅26%的优异成绩领跑同类理财产品。田宏伟进一步称,2009年面临的局面比2008年更为复杂,但是机会会更多。 证时

价值投资成就价值基金传奇(上)

次贷危机蔓延,华尔街百年危局,全球金融海啸,中国A股也遭受罕见重创。投资者在承受打击中都开始深刻反思:到底什么样的投资理念和方法才是正确的,我们该如何对待以后的投资呢?

价值投资最成功的应用当属巴菲特。巴菲特师从格雷厄姆,堪称是价值投资理念最伟大的实践者。在1965—2006年的42年间,“股神”巴菲特的投资旗舰公司——伯克希尔公司净资产的年均复合增长率达21.4%,累计增长361156%;同期标准普尔500指数成分公司的年均增长率为10.4%,累计增长6479%。在价值投资理念的指导下,伯克希尔集团投资参股的可口可乐、美国运通、吉列、华盛顿邮报、富国银行等都为其带来了丰厚的回报。

巴菲特认为价值投资的定义只有一个,就是投资那些内在价值被市场严重低估的公司股票。价值投资关注的基本点

不是价格,而是价值,从不预测未来股价是涨是跌,只基于从公司的整体内在价值算出每股股票的内在价值,从而判断股价是不是被严重低估了。只要过于低估就买,只买物美价廉的优质公司。70多年来,巴菲特的导师格雷厄姆提出的这个价值投资基本原则没有任何变化。

聂夫,一位充满传奇色彩的基金经理,同样因坚持价值投资而得到市场的尊敬,持续优异的业绩使他获得广泛的赞誉。聂夫作为温莎基金的基金经理31年间,温莎基金净值总共增长5546%(同期标普500指数净值增长2230%),相对指数的年复合超额收益高达3.1个百分点。(未完待续)

汇添富基金 刘劭文

家有儿女 定投添富 e基金 e专家 e服务 咨询:www.99fund.com 电话:400-888-9918

Table with 5 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨跌幅, 贴水. Contains data for various closed-end funds.

Table with 5 columns: 基金代码, 基金名称, 单位净值, 基金代码, 基金名称, 单位净值. Contains data for various open-end funds.