

# 指基债基5月上演“冰火两重天”

基金人士指出,随着大盘企稳,指基应有较大上涨空间

时报讯 (记者袁峰) 随着大盘在5月中下旬的持续下跌,指数型基金一路下挫,扮演领跌角色,其中华夏上证50ETF连续四周出现净赎回,大批抄底获利盘涌出。与之相反,债券型基金则停止了前期下跌步伐,表现出强烈的抗跌本色。

对此,基金人士指出,由于指数基金大多被动跟踪指数,因此与大盘涨跌趋同性较强,所以这段时间指数基金跌幅较深,但随着大盘的逐步企稳,指数基金应有较大的上涨空间。

## 上证50ETF连续四周出现净赎回

根据记者统计,自5月5日上证指数创下阶段高点3761点后,大盘在短暂支撑5.12地震的受灾影响后一路下滑,截至上个星期五,上证指数已下降至3433点,下跌259点,跌幅高达7.03%。

受此影响,指数型基金下跌尤为明显。友邦华泰红利ETF和华安上证180ETF等跌幅居前,指数型基金系统性风险较高的特征再度得以体现。

特别引人关注的是,华夏上证50ETF连续四周出现净赎回。根据上交所公布的ETF基金申购赎回最新数据,自5月5日至5月9日,该基金结束了此前连续15周的净申购状态,出现净赎回,前三次的净赎回份额分别为0.82, 3.47, 3.64亿份。上周华夏上证50ETF申购

4.6亿份,赎回4.68亿份,净赎回为0.08亿份,净赎回份额比上上周有大幅回落。

## 债券基金“一枝独秀”

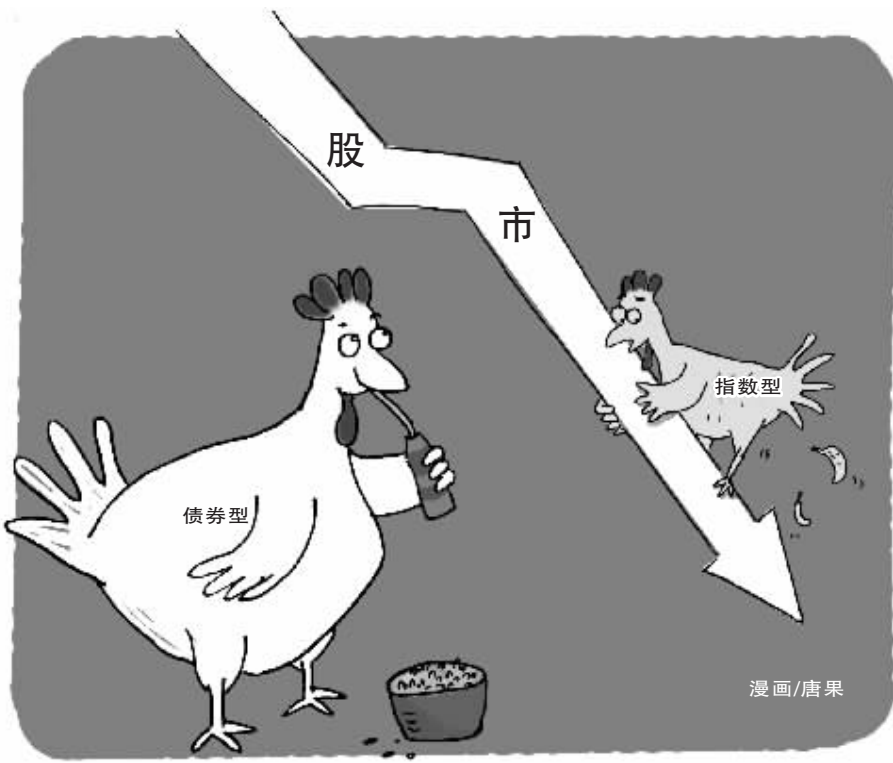
此前,债券型基金由于打新股收益率直线下降和股票仓位较重而导致净值缩水,因此备受投资者诟病。但是,在刚刚过去的5月份,债券型基金以明显的抗跌特色重新获得了市场的尊重。

根据5月晨星公布的书,开放式基金指数下跌5.01%,其中,股票型和配置型基金指数都出现了较大幅度的下跌,但债券型基金指数却微涨0.05%。

该数据表明,43只晨星债券型基金中,除股票仓位较高的几只基金如银河银联收益和嘉实债券外,有37只基金上涨,结合基础市场中短期和长期债券指数的相反表现来看,大部分债券基金的投资组合久期应该比较短。

与之相反,5月晨星中国股票型基金指数下跌5.93%,其中跌幅较少的有中银策略、泰达荷银成长、华夏复兴和中小企业板ETF等,这些基金的月度跌幅基本都处于1.5%至2.5%之间。

另外,晨星中国配置型基金指数下跌4.02%,44只晨星配置型基金中,巨田基础行业和金鹰中小盘是唯一上涨的两只基金,涨幅分别为2.21%和0.51%,前者得益于重仓板块信息技术业的强劲表现,后者则得益于其小盘风格。



随着大盘5月中旬的持续下跌,指数型基金一路领跌,而债券型基金抗跌特色显现。

## 相关报道

## 封基仍然萎靡 短期弱势难改

上证指数上周五收于4180.19点,周跌幅为3.23%;深证基金指数上周五收于4127.81点,周跌幅为3.22%。据Wind数据显示,5月19日以来,封基指数的跌幅达到11.05%,远超过上证指数同期6.87%的跌幅,

33只封闭式基金整体跑输大盘。

对此,基金人士表示,封闭式基金市场由于缺乏热点,市场观望气氛浓厚,导致市场在弱势状态下缩量下跌,投资者信心不足。封基跑输大盘的主要原因有二:首先,

三四月的分红行情已过,今年剩余的分红也不会太多,市场失去了炒作题材,因此投资者降低了投资预期;其次,随着投资业绩不佳,净值缩水严重,整体折价率不过在20%-25%左右,没有合理的投资空间。

## 提醒

## 基金定投 谨防五大不当

基金定期定额投资,以其较为方便的投资方法,而被投资者所广泛采用。但为了更好地发挥基金定投的最佳效果,还需要投资者从以下五个方面把关,防止出现不当定投情形。

**第一,超越自身的风险承受能力而错配品种。**投资者需要结合自身的实际,主要是风险偏好和风险承受度做出理性抉择,而不能盲目参与。

**第二,超越经济实力而制定扣款额度。**基金投资应当结合自身的经济能力做到量力而行。否则只会增加投资者的心理负担,带来投资中的压力,并不利于投资者定投效益的提升。

**第三,忽略定投时点选择。**关注基金投资的时点,对降低基金的投资成本是非常有利的。投资者在进行基金产品投资时,

应当结合市场环境。在震荡向上的行情中做定投比在下跌的市道中做定投,有更大的投资优势。

**第四,跟风定投。**在基金产品的组合搭配和品种选择上,更应当进行积极筹划。既不能进行单一的股票型基金的投资,更不应跟风购买所有同类型的新基金。

**第五,定投中断需要有合理理由。**只要基金的基本面没有改变,管理人管理和运作基金的能力在不断提高,投资者就可以持续定投,而不必做中途调整。只要投资者制定的扣款额度在自身的承受能力之内,就可以为持续定投做有效保障。只要投资者制定了长期投资计划和合理的收益预期,就能够树立投资者定投基金的信心,从而避免定投流于形式,或者将其作为一种短期的操作工具。时综综合

## 振荡市混合型基金受青睐

时报讯 (记者袁峰) 近日,随着市场逐渐走稳,08年以来获批的新基金纷纷投入发行。市场正遭遇有史以来基金同期发行的高峰期,众多新品让新老基民们眼花缭乱。

记者从工行、建行、中行等销售了解到,尽管新基金发行仍未走出低潮,已有8只新成立的基金首发规模未超过10亿,但是投资者已经在购买基金方向作出了自己的选择,可以在股票及债券资产之间进行灵活配置的混合型基金的销售势头明显好于股票型基金。

## 投资者主动规避风险

市场人士分析,这一现象表明投资者在市场情况还不十分明朗的状况下,已经通过选择基金类

型而实现资产的有效配置,开始主动规避市场风险。

信达澳银精华拟任基金经理曾国富近日接受记者采访时表示,2007年多数投资者对股票基金的期望值过高,随着股票市场出现较大波动,很多投资者容易从一个极端走向另一个极端,急于选择比较保守的投资品种。其实投资股票型、混合型还是债券型基金应该首先取决于投资者个人的风险偏好和风险承受能力。

当然,市场波动比较大时,股票型基金的风险会大些。而混合型基金由于其可在股票及债券资产之间进行灵活配置,当市场面临不确定的上涨和下跌时,可以灵活调整资产配置,具备进可攻退可守的特点,因而在投资组合中适量配置混合型基金,可以使

自己处于相对主动的地位。

## 建仓机会日益成熟

曾国富认为,08年A股市场由于内在调整需求及对美国次贷危机反应过度而快速下探,使得不少股票估值已经进入合理区域。他指出,宏观经济方面,政府会力争将CPI增速控制在合理范围内。如果CPI能够在今后的月份里逐渐下降,市场的预期有所缓解,CPI对股票市场的影响和冲击就会淡化。加之中国对美国经济的依赖性已经降低,美国次贷危机对中国经济影响趋弱,而国内内需依旧强劲,因而中国经济长期的发展趋势不会发生大的改变。“我们认为,目前应该比较好的建仓时机”。

## 发行

### 申万竞争优势 昨日发行

申万巴黎基金管理有限公司公告称,该公司旗下第6只基金——申万巴黎竞争优势股票型基金于昨日起在全国发行。

### 汇添富蓝筹稳健 基金开始发行

时报讯 (记者袁峰) 据悉,汇添富蓝筹稳健灵活配置基金将从昨日起在各大银行及券商开始募集发行。据悉,该基金股票投资占基金资产的30-80%,债券投资占基金资产的0-60%,灵活的资产配置比例将有助于其充分应对时下的市场变化。

## 优惠

### 龙卡网购 工银瑞信 享8折优惠

时报讯 (记者袁峰) 昨日,工银瑞信基金公司发布公告,面向持有建设银行龙卡储蓄卡的个人投资者,开通基金网上直销业务并实行8折费率优惠。至此,工银瑞信已经与工行、建行、深发展、兴业银行、光大银行、民生银行、北京银行及各大券商等合作开通了网上基金交易业务,并实行申购费率8折、6折或4折不等的优惠举措,具体详见工银瑞信基金有关公告。

### 嘉实参加中行 定期定投优惠

时报讯 (记者袁峰) 即日起,嘉实基金旗下嘉实成长收益基金、嘉实增长基金、嘉实稳健基金与嘉实债券基金等10只开放式基金参加中国银行定期定投8折优惠活动。

即日起至2009年5月5日,投资者通过中行办理上述10只基金的“定期定额投资业务”,并扣款成功,申购费率享有如下优惠:原申购费率高于0.6%的,申购费率按8折优惠(即实收申购费率=原申购费率×0.8),优惠后费率如果低于0.6%,则按0.6%执行;原申购费率低于0.6%的,则按原申购费率执行。