

# 投资进入“资产为王”时代

## 投资者要注重资产配置 指数型基金值得关注

“IPO的重启会对市场造成什么影响？”随着上周五中国证监会推出IPO的消息出台后，股龄不长的股民赵小姐把这当成了心头大患。IPO究竟是利空，还是市场开始走牛不可缺少的因素呢？2009年5月23日下午，“2009华夏基金信心之旅巡回报告会”郑州站举行。来自证券、基金等行业的资深研究员与省会的投资爱好者，一起探讨了当前资本市场的走势，并给出了当前市场下基金投资的建议。

晚报记者 倪子文 赵楠/图

### 资产配置决定投资收益

“IPO无论停止还是重新开始，和整个经济周期的扩张以及收缩的规律相比，应该是一朵小小的浪花。资产配置的变化才是决定投资人收益的决定性因素。现在，中国经济最坏的时刻已经过去。2009年我国经济增长将逐步上升，第三季度我国经济将迎来更快的反弹。”申银万国证券研究所资深分析师姚立琦说，当前市场宽松的流动性成为市场反弹的主要因素。从目前情况来看，现阶段我国正处于经济筑底的关键阶段。“在市场大的周期变化过程中，应该把自己的资产配置调整过来，在市场逐步触底的过程中，逢低买入一些风险相对偏强的资产，为下一步资产为王做准备。现金为王已经成为过去，现在是资产为王的时代。”

华夏基金北京分公司总经理赵新宇表示，对于资金量较大且有一定风险承受能力的投资人来说，应做好不同类型的组合配置。“对于中等风险承受能力的投资者来说，不妨可以考虑将50%~60%资金购买股票型或偏股型基金，为投资组合获得超额收益创造条件；将30%~40%资金选择投资债券或偏债型基金；10%~20%资金投资货币基金，这样的投资组合不仅保障了一定的投资安全性，更是增强了资金的流动性。”

### 注重基金产品的选择和组合

“基金投资是理财的手段，而不是赌博或投机，一定要有理财的心态，更多地采取组合投资的方式，在控制风险的前提下，获取合理的收益。选择优秀的基金产品和合理配置个人投资组合尤为关键。”赵新宇表示，在基金品种选择方面，目前，债券基金机会较小，建议投资人可以降低配置比例；货币市场基金绝对收益已经较低，对追求资金安全性、流动性的投资者仍然不失为“现金管理工具”，但相对其他类型基金



### 专家声音

#### 赵新宇

“基金投资是理财的手段，而不是赌博或投机，一定要有理财的心态，更多地采取组合投资的方式，在控制风险的前提下，获取合理的收益。选择优秀的基金产品和合理配置个人投资组合尤为关键。”

#### 姚立琦

“宽松的流动性成为推动市场反弹的因素。从目前的情况来看，经济仍然处于筑底阶段。三季度经济将以更快方式反弹，继续宽松的货币政策是推动股票市场继续震荡向上反弹的主要动力。”

#### 王群航

“基金只是一种适合进行相对长期投资的产品，不是进行绝对的、僵化的长期投资产品。长期投资决不是对于一家基金公司、一只基金产品的简单性长期持有，除非它的业绩一直很好。”

已经缺乏吸引力；可考虑对优秀的股票型、偏股型基金予以重点配置。“作为长期投资打算，战略性建仓考虑，指数型尤其是具有市场代表性的指数基金是较好选择，例如沪深300指数基金。”赵新宇说道。

中国银河证券基金研究中心高级研究员王群航表示，不同类型的基金在不同行情下会遇到不同的挑战，短期会有市场调整的风险。他说：“如果是股票型基金，可能会面临震荡。但即使有震荡，也要从相对长期的角度来看，不是从短期的角度来看，因为买卖基金的方式决定了不适合把它作为短期波段炒作的根据。从一般意义上说，开放式基金不可以做波段。但是，这并不意味着基金必须‘长期投资’。”王群航进一步说，基金只是一种适合进行相对长期投资的产品，不是进行绝对的、僵化的长期投资产品，长期投资决不是对于一家基金公司、一只基金产品的简单性长期持有，除非它的业绩一直很好。

### 指数基金适合当前市场

随着近期市场不断推出指数型基金，当前市场下，有不少投资者表示：是不是选择指数型基金比较好呢？赵新宇说：“指数基金在国外的投资市场的认可度很高，据统计，2007年，14%的美国家庭至少持有1只指数基金，而指数基金以被动管理为主，操作更透明，可以规避人为判断市场带来的风险，省去选择时的大量时间及精力，节省投资成本。”他说，“股神”巴菲特也曾建议一名30多岁的投资人购买低成本的指数型基金。巴菲特认为，除非是在牛市顶部购买指数型基金，否则他有信心获得非常好的收益。

赵新宇说：“在目前中国市场上，沪深300指数具有广泛的代表性，投资整个市场、标的指数流动性高、可投资性强、覆盖范围的广泛性可以更为有效地规避非系统性风险。通过投资沪深300指数基金，投资人可以迅速建立反映整体市场走势的投资组合。”

# 不妨买点债基避风险

在A股市场一派阴晴不定之时，债券型基金却显著升温。

天相数据显示，截至2009年5月14日收盘，富国天丰债券报收于1.057元，参考13日净值1.054元，富国天丰已溢价交易。这是继瑞福进取后，近期第二只溢价的封闭式基金。

而于5月12日首发的富国优化增强债券型基金，亦受到投资人热捧，发行首日认购数额就近10亿元。目前，这一数据仍在快速攀升。

债券基金长期获胜的投资之道究竟是什么？今年债市何去何从？富国天丰基金经理、富国优化增强债券基金基金经理钟智伦表示，面对充满不确定性的市场环境，买点债基避风险，不妨成为投资人明智的选择。

### 偏债基金攻守兼备

钟智伦表示，尽管宏观经济已现见底现象，但国内经济能否持续好转，目前还很难判断。“在这一充满不确定性的市场中，投资的核心要点就是控制风险。债券型基金将是投资人避险的有利工具。”

数据显示，2004年至2008年，5年间国内CPI涨幅达19.15%，纯债型基金的平均收益达57.78%，富国天利债券的同期收益更是达到99.22%。与较高的收益水平相比，富国天利的波动率与风险却较低。晨星最新数据显示，富国天利债券5年期夏普比例高达1.84，这一数据显示了该产品单位风险所获得的收益较高。

“经历了6000点到1600点的心灵创伤后，投资人渴求安全而有一定收益的投资品种。债券基金对于满足这一需求大有可为。”钟智伦表示。

据悉，此番首发的富国优化增强债券型基金为富国首只可投资二级市场股票的偏债型基金。该基金可将不低于80%的基金资产投资于债券类及其他固定收益类金融工具，力争稳健；不高于20%的基金资产进行新股申购和股票市场投资，强化获利能力。

### 债市面临结构性机遇

钟智伦表示，面对今年以来充满不确定性

的市场环境，今年的债券市场机会将是结构性和阶段性的。

他透露，如果宏观经济继续向好，企业的经营环境改善了，信用风险降低，信用债券的投资将会取得超额收益；同时，与股票市场有关的债券产品例如可转换债券也会受益。而若经济复苏出现反复，国债、金融债又将出现投资机会。

债券基金若把握好这类结构性机会，收益更是不俗。2007年间，国债指数的年涨幅仅为-0.09%。但受益于可转债和新股申购机会，债券型基金的平均收益却达22.68%，富国天利债券更是上涨了38.71%。今年以来，富国天利上涨3.48%，富国天丰债券基金上涨3.3%（5月4日数据）。

“整体而言，我们今年对债券市场的投资目标是追求稳定收益。而通过精心操作，合理控制风险，把握一部分的结构性的机会，债券基金还有进一步提高收益率的可能。”钟智伦表示。

晚报记者 倪子

### 基金资讯

#### “一对多”特点在差异化

从6月1日开始，基金公司多个特定客户进行资产管理的业务（下称“一对多”专户）将正式开闸。对此，海富通基金非公募组合管理总监郭杰表示，“一对多”专户理财最大的特点将在于其差异化。

据悉，在门槛降低后，拥有100万元以上投资资金的客户都可以享受基金公司“一对多”专户服务。在一对多专户中，基金管理人将把具有同样风险偏好的投资者集合起来，为他们特别设计一个适合其投资要求的产品，这样的产品必然在资产配置的灵活性上要高于公募基金。

郭杰表示，专户的基金经理可以更灵活地为特定投资者设计一个适合其投资要求的产品，以便在个股选择与资产配置时自主性更高。“因为A股是一个波动性相当大的新兴市场，所以资产配置对于A股市场还是较为有效的。”

#### 今年新基金募资额破千亿

随着上周五两只新基金募集结束，今年以来新基金募资总额突破千亿元大关，达到1012.9亿份。而且无论从发行数量还是募集金额来看，偏股型基金均成为绝对主角。天相统计数据显示，今年以来公告结束募集的新基金共44只。其中，偏股型基金27只，占新基金发行数量的近七成；固定收益类产品17只，占比逾三成，包括1只保本型基金、2只货币型基金和14只债券型基金。除了募集规模不断扩大以外，近期新基金发行再现提速迹象。包括汇添富上证综合指数基金、金鹰行业优势、华富价值增长灵活配置、上投摩根纯债基金在内的4只基金本周一起同时“亮相”，新基金发行再提速。

#### 主题基金市场领跑

随着中国经济结构的不断转型以及政府扩大内需政策的进一步实施，与生活消费类相关的行业会有很大的市场发展潜力，以这类行业作为投资主题的主题基金产品也将会越来越受到投资者的关注。“生活主题”也被基金投资锁定，在前几年成立的华宝宝康消费品等成功运作的基础上，2009年又有浦银安盛精致生活等生活主题基金陆续发行。目前发售的浦银安盛精致生活混合基金，将根据中国经济转型期的发展趋势，重点关注符合中国经济转型期产业升级要求、满足居民生活消费升级需求的行业和公司。专家还指出，目前新发基金不断力求创新，可满足投资者个性化投资需求，在当下市场，消费主题类基金有望最受投资者关注。

#### 创新投资追求差异化

截至本周，正处于基金销售期的基金共有12只，其中包括8只偏股方向的基金。与以往不同的是，近期发行的基金多具有创新及主题投资等特点。对此，正在发售的东方核心动力基金拟任基金经理郑军恒表示，正是近期基金产品在设计及投资主题上的差异化开发，具有创新特征及投资主题鲜明的偏股型基金得到了市场和投资者的认可。“新基金的发行，不求短期内规模的扩张，而是要以稳定的回报来寻求投资者的认可，从而实现基金规模稳健、持续的增长。”对于新基金成立后的建仓策略，郑军恒表示，“2009年的A股市场走势取决于宏观经济的运行状况。我们判断今年的市场走势很可能是宽幅震荡，底部不断抬高的过程。因此，新基金将会利用市场波动尽量降低建仓成本。”

#### 又一只新基金开放申购

银华基金公司旗下第12只基金产品——银华和谐主题混合基金于5月25日起开始办理日常申购业务，投资者可通过中行、建行、工行、农行、招行、邮储等银行及各大券商网点办理基金的相关申购业务。作为国内首只以“构建和谐社会”为主题投资的混合型基金，银华和谐主题混合基金投资目标明确，并将重点关注国家高度重视的“构建和谐社会”政策所带来的结构性投资机遇。自4月27日成立以来，银华和谐主题混合基金坚持稳健的建仓策略，运作近一个月表现平稳。

晚报记者 倪子整理

基金  
连线