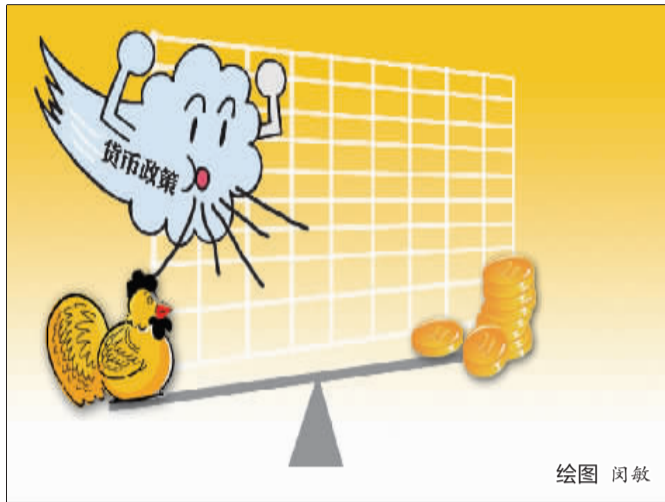


# 货币政策紧缩 货币基金巧升值

□见习记者 龚娅丽

进入4月以来,央行先后采用加息和上调存款准备金率的手段应对通胀、调控流动性。在紧缩趋势不变的背景下,货币市场基金正迎来较好的投资环境。不少基民有这样的疑问:货币基金作为活期存款的替代物,在加息环境下,能否与定存相媲美?本报统计了货币基金的相关数据,并进行了分析和对比。



绘图 闵敏

## 货币市场基金可媲美半年定存

截至4月26日,66只统计内的货币市场基金在半年内的平均年化收益率为2.68%,在3个月内的平均年化收益率为3%。央行半年内两次加息分别在2010年10月20日、2010年12月26日,前一次加息后的6个月定存利率为2.20%,后一次加息的3个月、6个月定存利率为2.25%、2.50%。

由此可见,货币市场基金在加息周期下的平均年化收益率(投资期限不超过半年)超过了半年定存利率。部分绩优基金投资3个月的

年化收益率甚至超过了一年定存利率。例如南方现金增利B、广发货币B、华夏现金增利的投资3个月的年化收益率分别为3.68%、3.83%、3.77%,投资6个月的年化收益率分别为3.38%、3.36%、3.25%。2010年10月20日、2010年12月26日加息后的一年定存利率分别为2.50%、2.75%。

“紧缩的货币政策造成了资金面紧张,从而提高了同业拆借的成本。”建设银行洛阳分行财富管理中心理财经理、国际金融

理财师张从芬说,货币基金相当大比例的资产投资于银行的定期存款、同业拆借、商业票据和国库券等,因此随着银行利息上调,货币市场基金的收益也可能随之“利涨船高”。

央行最近几次加息都带动了货币市场基金收益率的显著提升,货币基金收益率也脱离了2%(年化收益率)左右的低谷。货币基金凭借低风险的操作策略,在偏股型、混合型、债券型基金亏损的一季度,实现了11.08亿元的正收益。

## 不仅是“蓄水池”,还是“中转站”

从目前情况来看,虽然紧缩政策已经取得一定成效,但由于经济保持较快增长,通胀压力依然较大。当前政策着力点仍将以保持价格总体水平稳定为首要目标,政策紧缩方向不会发生改变,货币市场基金的投资价值将

得到凸显。

“货币市场基金不仅是现金的‘蓄水池’,也是投资基金的‘中转站’。”张从芬说。一般情况下,货币市场基金是打理个人现金和企业短期资金的理财工具,保持了闲钱的流动性。当股市好转时,投资者

可将货币市场基金转成股票型基金,债市好的时候可以转成债券型基金;当股市和债券市场低迷时,基金持有人只需将偏股型基金转换成货币市场基金,便可享受货币市场基金所带来的一定收益,成为资金避风港。

## “五一”期间,许多财经资讯引人关注 这些消息,或将影响A股市场

□据 东方财富网

●4月份中国制造业采购经理指数为52.9%。

●一季度基金公司亏损近360亿,嘉实40亿登亏损榜首。

●“新三板”挂牌门槛变相提高,备案制受考验。

●巴菲特一反常态,表达投资科技类股票意愿。

●人民币对美元进入6.4时代,利好A股市场部分板块。

●四大银行一季度赚1700亿,农行资本充足率触红线。

●上市公司年报披露收官,去年整体净利增37%,8只双增长金股潜力巨大。

●“十二五”我国战略性新兴产业增加值将翻两番,13个个股有望腾飞。

●主要股指创3年新高,上月道指涨幅创今年最高。

●巴菲特股东大会上认错,未确认是否指定接班人。

●巴菲特将继续持有高盛50亿美元认股权证。

## 选择保本基金宜先“三问”

□据 新华网

数据显示,今年一季度有6只保本基金发行,目前还有长盛同鑫、诺安保本、金鹰保本、银河保本等4只产品在发。理财专家表示,选择保本基金前,投资者应先弄清清楚三个问题。

首先,基金经理的能力如何?专家提示,对于保本基金而言,基

金经理过硬的择时、择股能力是获取良好业绩的保证。考查基金经理能力时,过往业绩是重要的参考依据之一。

其次,基金公司的实力如何?专家提示,保本基金的超额收益主要取决于风险投资部分的比例及运作收益。综合投研实力较强的基金公司有望在实现保本的基础上,为投资者带来更

高超额收益。

最后,费率是否更具竞争力?专家提示,在基金投资中,省钱就是赚钱,在投资回报率一定的情况下,交易成本越低,实际获得的净回报也就越高。具体到保本基金,认购费率比申购期低,且能享受保本承诺。如果通过基金公司网上交易系统购买的话,还能享受一定比例的费率优惠。

## 4月官方PMI再回调 中国经济增速仍有下降可能

□据《京华时报》

中国物流与采购联合会5月1日发布,2011年4月份官方中国制造业采购经理指数(PMI)为52.9%,环比回落0.5个百分点。专家指出,4月PMI指数经过前一个月短暂回升后,再次延续回落势头,显示出伴随着我国产业结构调整,经济增长处在适度回调过程之中。

值得关注的是,4月PMI数据显示,市场价格上涨势头继续呈现减缓迹象。继3月之后,4月购进价格指数再现回落,回落幅度为2.1个百分点。目前该指数回落到66.2%,虽然依然较高,但较之前已经明显降低。中国物流与采购联合会副会长蔡进表示,这说明国家稳定物价的一系列调控措施已经发挥作用,上游产品价格上涨的势头已得到初步控制,通胀预期开始越过峰值,呈现逐渐回落趋势。这有利

于减轻企业发展的外部压力,有助于提高微观经济的效益和活力。

分行业看,20个行业中,纺织业、医药制造业、交通运输设备制造业、化学原料及化学制品制造业、石油加工及炼焦业5个行业低于50%,其余15个行业均在50%以上;从产品类型看,原材料与能源、中间品、生活消费品和生产用制成品类企业均高于50%,差距较小,均在51.7%到53.6%之间。

### 相关链接

PMI是一个综合指数,由5个扩散指数(分类指数)加权计算而成,是国际上通行的宏观经济监测指标体系之一,对国家经济活动的监测和预测具有重要作用。通常以50%作为经济强弱的分界点,PMI高于50%,反映制造业经济扩张;低于50%,则反映制造业经济衰退。

## 基金一季报透露三大信息

### 基金在减仓、低估值蓝筹股受青睐、对未来市场预期低

□据《华夏时报》

基金一季报透露了三个重要信息:基金在减仓,尤其是大基金公司降低仓位幅度大;低估值蓝筹股受青睐,未来仍被多数基金看好,超跌的消费股再次受到机

构关注;基金多空分歧加大,多数基金经理们对未来市场预期低,偏谨慎。

对于一季报透露出的仓位、估值、预期“三降低”的信息,基金分析师也表示认同,认为选基金现在比较谨慎。

## 掘金“中国转型”投资机遇

□据《扬子晚报》

发改委近日修订并发布了新的产业结构调整指导目录,总体更加注重战略性新兴产业发展和自主创新以及对产能过剩行业的限制和引导。

即将于近期发行的信达澳银产业升级基金拟任基金经理张俊生认为,这将从经济和政策两个方面为我国传统产业升级和新兴产业发展提供了有力保证,产业升级板块投资机会凸显,产

业升级投资品种发行适逢其时。业内人士分析,该基金以产业结构调整 and 产业升级作为行业配置和个股挖掘的主要线索,兼顾区域经济发展主题投资机会,能避免扎堆医药等市场普遍看好的行业,避免较大的行业发展风险和估值推高的威胁。从2007年3月大盘不到3000点时发行首只基金信达澳银领先增长基金,到2010年7月成立的信达澳银红利基金,均体现了该公司较强的择时能力。

## 基金营销进入“交互式”时代

□据 新华网

伴随内地基金市场规模迅速扩大,基金业在致力于提升资产规模的同时,也在完善和深化客户服务体系方面下工夫。伴随基金管理人与持有人之间的互动日益密切,如今的基金营销已经进入“交互式”时代。

鹏华基金管理有限公司近日宣布,启动“鹏华会客户优才实习计划”。作为客户增值服务的一部分,这一计划旨在向高端客户子女提供进入鹏华基金实习的机会。公司将首先对实习生进行基金行业

的专业培训,并介绍鹏华基金的公司结构、基金产品以及公司各部门主要职能等基础知识。此后,公司将根据实习生的专业背景和个人意愿,安排具体的实习任务。

鹏华基金有关负责人表示,鹏华基金在深圳、广州、北京、上海、武汉等地设有分公司,并为这些大城市的各大高校提供学生实习场所。而通过“优才实习计划”,鹏华基金不仅可以向VIP客户提供增值服务,增强其认同感和忠诚度,还能在强化渠道端和客户端品牌宣传的同时,为公司储备人才。