

Fund

市场暂显强势 关注50ETF表现

◎海通证券 吴先兴

经过连续两周回落后,在汇金公司、社保基金等“国家队”进场增持,加上国务院发布金融“国九条”的影响下,市场信心大振。上周A股市场重拾升势,上证综指连拉五根阳线,再度企稳2000点关口之上,涨幅为7.88%。深市更是六连阳,全周上涨了9.32%,屡创本轮行情的高点。与此同时,国债指数也在继续走高,受此影响,上周开放式基金除ODII外单位净值全线上涨。

指数型基金成为大赢家

从各类基金的具体表现看,18只指数型基金成为最大的赢家,单位净值平均涨幅7.6%,位居各类基金之首,由于板块方面,目前资金仍然青睐于中小盘股票,操作盘面较大的蓝筹品种相对受到冷落,因此华夏中小板ETF走势相对较强,全周上涨8.66%,而华夏50ETF上涨了7.51%。除了指数型基金外,股票型基金和混合型基金的单位净值平均涨幅也超过了5%。国泰金马、友邦价值、国泰金牛涨幅居前,净值分别上涨了9.8%、9.6%和9.55%,从持股情况来看,国泰金马和国泰金牛的上涨可能与这两只基金持有较多的鹏博士有关。而友邦价值的净值上涨主要是西山煤电的贡献,涨幅相对靠后主要是部分次新基金,目前的仓位较低决定了在市场反弹时表现不佳。

债券基金在经过一段回调之后,在大幅降息的刺激下,债券市场峰回路转,上周国债指数再创新高,债券基金将此前净值损失悉数收回。债券型基金和保本型基金的单位净值都有不同程度的上涨,债券基金净值平均上涨0.64%,保本基金上涨0.49%。涨幅居前的多为参与了部分股票投资的偏债型基金,如长盛债券、友邦增利等。

大盘封闭式基金涨幅较大

封闭式基金二级市场表现方面,上周沪指开盘于2408.36点,上涨221.46点或9.20%;深基指开盘于2474.10点,上涨200.68点或8.10%。两市基金全周成交金额为118.44亿元,较上周放大超过三成。开盘交易的31只封闭式基金,全线上涨,其中大盘封闭式基金平均涨幅达到9.11%,基金汉盛、基金久嘉、基金科瑞、基金通乾和基金普惠的涨幅均超过了10%。创新型基金的表现差强人意,瑞福进取涨幅最小,仅上涨2.75%;大成优选上涨5.37%,均弱于基金指数,分列上周的最后两名。由于上周市场价格的涨幅较大,从而促使封闭式基金的平均折价水平有所缩小,大盘封基折价率降至25.53%,长期来看封闭式基金具备了一定的安全边际。目前折价超过30%的有基金普丰和基金同盛,另外基金景福和基金同益折价也相对较高。



基金年底决战大盘蓝筹

尽管目前市场多空分歧依然存在,但投资者信心的逐步恢复已经是不争的事实。中央经济工作会议将于周一在北京召开,对于未来一段时间政策面利好的进一步烘托,市场普遍存在乐观预期,A股市场近期更是超预期地明显表现出不同于外围市场的独立性。但是外围市场仍不稳定,另外,限售股解禁的压力虽然有所淡化,但还是不容忽视。这些都是可能让行情夭折的重要因素。

从基金的上周的表现来看,主动

型股票方向基金整体表现波澜不惊,说明基金目前的仓位仍然处于较低的水平,基金重仓的大盘蓝筹股较大盘股整体表现较差,可见在上涨的表象下隐含着机构投资者谨慎的心态。但也有部分大盘蓝筹股开始出现明显上涨,在2008年接近尾声,迫于基金在年末排名的压力,不排除基金大规模转战大盘蓝筹的可能。因此建议激进型的基金投资者短期可密切关注50ETF基金,博取短线收益。对于稳健投资者,鉴于市场在突破60日均线后,继续保持强势震荡的格局的可能性较大,建议继续保持原有仓位。

每周基金组合

有望延续反弹 指数化投资分享涨势

◎联合证券 宋琦

激进型组合 关注指数型基金

上周市场继续反弹,成交量不断放大,投资者信心逐渐开始恢复,本周有望延续反弹的趋势,激进型投资者可满仓股票型基金,重点关注指数型基金。本周推荐博时价值增长2号和广发沪深300。博时价值增长2号是博时基金公司管理的一只复制型基金,其投资理念与其复制的博时价值增长基金相同,操作上该基金将在力争使基金份额净值高于价值增长线水平的前提下,并在多层次复合投资策略的投资结构基础上,采取低风险适度收益配比原则,以长期投资为主,保持基金资产良好的流动性,谋求基金资产的长期稳定增长。广发沪深300是广发基金公司新发行的一只指数型基金,该基金以跟踪沪深300指数为原则,进行被动式指数化长期投资,通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段,实现指数投资偏离度和跟踪误差的最小化。在正常市场情况下,力争控制基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日平均跟踪误差小于0.35%。是投资者进行指数化投资,并分享中国经济持续、稳定、快速发展成果有效工具。

稳健型组合 五成股票型基金

多空双方在当前点位存在较大

分歧,预计本周上证指数仍将围绕2000点整数关口震荡整理,稳健型投资者可将股票型基金的仓位控制在五成左右。本周推荐汇丰晋信2026生命周期和银河银信添利。汇丰晋信2026生命周期是汇丰晋信基金公司新发行的一只基金,其投资目标是通过内在价值判断的股票投资方法,以及宏观经济、现金流、信用分析的固定收益证券研究和严谨的结构化投资流程,从而实现与其承担的风险相对应的长期稳健回报,追求高于业绩比较基准的收益。该基金股票类资产投资比重最高上限为95%,逐年递减,越接近目标期限(2026年)风险越低。银河银信添利是银河基金公司管理的一只债券型

基金,该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种,包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券、回购和银行定期存单等。另外,为提高基金收益水平,该基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的20%。

保守型组合 尝试偏股型基金

市场的底部已经基本确立,保守型投资者可大胆介入一些偏股型基金。建议投资组合中偏股型基金占30%、货币型基金占70%。本周推荐华夏红利和南方现金增利。华夏红

利是华夏基金公司管理的一只混合型基金,在资产配置层面,该基金将采取积极的资产配置策略,根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析,确定基金资产在股票、债券和现金上的配置比例。在个股层面,该基金主要选择具备良好现金分红能力且财务健康、具备长期增长潜力、市场估值合理的上市公司进行投资。南方现金增利是我国规模最大的货币型基金之一,南方基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验,由于当前新股的发行频率较高,投资者可进行申购新股和申购货币基金的滚动操作,在本金毫无任何风险的情况下,充分提高资金的利用率。

不同风格类型的基金组合

组合类型	基金名称	基金类型	配置比例	基金品种简评
激进型组合	博时价值增长2号	混合型	60%	博时基金公司管理的一只复制型基金,其投资理念与其复制的博时价值增长基金相同,操作上该基金将在力争使基金份额净值高于价值增长线水平的前提下,并在多层次复合投资策略的投资结构基础上,采取低风险适度收益配比原则,以长期投资为主,保持基金资产良好的流动性,谋求基金资产的长期稳定增长。
	广发沪深300	股票型	40%	广发基金公司新发行的一只指数型基金,该基金以跟踪沪深300指数为原则,进行被动式指数化长期投资,通过严格的投资程序约束和数量化风险管理手段,实现指数投资偏离度和跟踪误差的最小化。在正常市场情况下,力争控制基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日平均跟踪误差小于0.35%。是投资者进行指数化投资,并分享中国经济持续、稳定、快速发展成果有效工具。
稳健型组合	汇丰晋信2026生命周期	股票型	50%	汇丰晋信基金公司新发行的一只基金,其投资目标是通过内在价值判断的股票投资方法,以及宏观经济、现金流、信用分析的固定收益证券研究和严谨的结构化投资流程,从而实现与其承担的风险相对应的长期稳健回报,追求高于业绩比较基准的收益。该基金股票类资产投资比重最高上限为95%,逐年递减,越接近目标期限(2026年)风险越低。
	银河银信添利	债券型	50%	银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种,包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券、回购和银行定期存单等。另外,为提高基金收益水平,该基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的20%。
保守型组合	华夏红利	混合型	30%	华夏基金公司管理的一只混合型基金,在资产配置层面,该基金将采取积极的资产配置策略,根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析,确定基金资产在股票、债券和现金上的配置比例。在个股层面,该基金主要选择具备良好现金分红能力且财务健康、具备长期增长潜力、市场估值合理的上市公司进行投资。
	南方现金增利	货币型	70%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

友邦华泰基金视点

指数化投资 优势明显

◎友邦华泰基金 张娅

随着我国股票市场效率的不断提高,指数化投资的优势也随之显现。

上证50ETF于2004年12月由上交所率先引进以来,已有5只ETF推出。截至2008年9月30日,中国ETF资产净值已经接近300亿元,总份额为178.6亿份。

作为交易所创新产品,ETF在短短两年多的时间内,得到了越来越多投资者的认同。

在市场发展的不同阶段,均有ETF产品成为市场的龙头,为投资者所瞩目。在2007年的牛市中,截至三季度,根据晨星对所有161只(非债券/货币型)开放式基金过去一年净值增长率的排名统计,前三十名基金中共有三分之一为ETF基金或其他类型的指数基金。

而在熊市中,ETF基金由于具备获取与指数相同的投资回报,同时具有和股票一样可实时交易的特征,所以成为众多投资者参与短期波段投资的便利投资工具。11月4日至12月5日,上证红利指数累计上涨21.96%,上证50指数累计上涨14.93%,沪深300指数累计上涨19.92%,换言之,如果投资者在此期间选择投资上证红利ETF就可以获取20%以上的短期投资回报,同时免去了选取个股的烦恼。

我国的ETF基金虽然从2004年以来得到了良好的发展,但与海外同类市场相比,其产品结构尚有较大的发展空间,主要体现在:我国现有ETF产品的标的指数均还仅限于基于上交所或者深交所的单一市场指数,缺乏以对全国整体股票市场具有较好代表性的指数为标的的ETF。目前,开发沪深300ETF的基本条件已经具备。

沪深300指数已成为众多基金的业绩衡量基准,并在境内外被多家机构开发为指数基金产品,跟踪资产在国内股票指数中居首位,也被国内首只股指期货选为标的指数。与目前单个市场指数ETF相比,跨市场沪深300ETF的推出将为长期投资者提供一个中国股票市场更好代表的指数化投资选择。

股指期货推出后,沪深300ETF的推出会使投资者基于现货和期货的各种投资策略组合得以更为有效地实现,对组合仓位及主要行业进行更加高效和灵活的配置,构建更易进行再平衡的长期投资组合,规避整体市场风险或某个行业风险。在国内市场发行上市沪深300ETF,使得各种投资观点能够得到及时和充分的表达,无疑会进一步提升市场的整体有效性,提升市场的整体定价效率和活跃度。

AIG Huatai 友邦华泰基金
您的一分投资 我们十分对待
400-888-0001