

小盘风格型基金有望胜出

□本报实习记者 王晶

2007年,基金成为中国老百姓投资生活中最热门的话题,但据中国证券网最新统计表明,在今年一季度,28.96%的基金投资者居然是亏损的,只有31.66%的基金投资者投资的基金在今年一季度上涨了20%以上,另有39.37%的投资者手中的基金的涨幅仅在0-19%之间。因此,基金的选择显得尤为重要。

市场的数据显示,小盘风格型基金在今年市场中异军突起,业绩显著。截至2007年4月13日,小盘风格型基金(4家)今年以来的平均净值增长率为34.57%,而同期上证指数上涨了31.5%,超出指数3.07%,为投资者取得了超额回报。其中,广发小盘成绩尤其值得关注。

这是否预示着小盘风格型基金在2007年更有胜出一筹的可能?

作为股票型基金产品线上的一个新亮点,小盘风格型基金具有较好的投资预期;上市公司的潜在成长性,既是小市值上市公司常有的表现,也是投资市场热点之一,更是创造较好投资收益的源泉之一。

小盘风格型基金的产品风格,总体可以用一句话概括——在灵活资产配置的基础上偏向于纯股票型基金。

《证券投资基金运作管理办法》规定:“百分之六十以上的基金资产投资于股票的,为股票基金。”如广发小盘基金就认为,由于其未来的股票资产配置比例上限为基金资产的95%,则表明了基金未来在股票市场行将极具投资价值且具有较多盈利机会的时候,可以“一心一意”地投资于股票市场,在严格的风险控制机制下,采用积极主动的投资策略,通过多角度、多层次的基本面研究,充分发掘特定上市公司所具有的潜在成长性带来的投资机会,并通过波段操作的择时策略来追求较高的资本利得收益,从而实现投资者资产的长期增值。

而光大证券一位基金研究人员这样评价小盘风格型基金,“小盘风格型基金特点鲜明,资产配置较灵活。”言下之意,小盘风格型基金比一般股票型基金更灵活,更易捕捉震荡市中的投资机会。

记者为此采访了几位业内人士,他们认为,在当前市场小盘风格型基金增值潜力较大的原因可能来自于以下三方面:

从理论上讲,小市值上市公司大多处于创业期、成长初期,起点非常低,占据的市场份额较小,在发展初期风险较大,但上市融资以后新的投资项目一旦产生效益,公司容易形成良性循环,市场占有率、主营业务收入、净利润等的增长都将是爆发性的。与业绩大幅增长相对应,小盘股公司在成长期需要大量的资金支持,有较强的融资需求,因此有较大的股本扩张欲望,分红的方式往往以送股为主。由于上市公司的股本扩张能力与流通股本成明显的负相关性,而股本扩张能力又与股价有明显的正相关性,所以小盘股依靠业绩的高成长和股本的高扩张能力,股价有望获得较好的表现。

广发小盘基金经理陈仕德谈到,投资成长型企业是他关注的重点,价值和成长往往是联系在一起,成长性总是价值评估的一部分,成长所带来的未来现金流增加无疑将提升企业的内在价值,众多企业投资价值的来源也正是其未来的成长性,同时,优异的成长性往往是这些企业具备良好投资价值的集中体现。在考察企业基本面的时候,商业模式、行业的增值空间、管理团队、企业的执行力都是值得重点研究的。

从国际市场经验看,以美国市场为例,1952年至1996年,小盘股票的长期投资收益率明显高于市场平均水平,而且远高于大盘股票,只有龙头股与之接近;小盘股票的年度复合收益率与大盘股票比较,时间越长,复合收益率的差距越大,小盘股票的投资收益优势越明显。

从国内宏观经济的角度分析,在经济处于扩张期的时候,中小企业更容易从中受益。在目前中国经济的高速发展阶段,小

盘股上市公司由于本身规模较小,未来有望获得比大盘股上市公司更多的发展机会,业绩也有望出现爆发性的增长,从而具有更多的投资机会。例如,清华同方上市三年,股本扩张近五倍,股价最高时较上市初期上涨六倍多。

在今天的基金市场格局中,投资者在取得大盘蓝筹型基金的稳定收益之外,还要密切关注小盘成长型基金的增值潜力,发掘新的投资增长点,做好基金投资的风险分散和投资组合工作。



上证基金大学首家营业部授课点开班授课。4月12日,本报股民学校在中信建投上海营口路营业部举行了揭牌仪式,十多家基金公司代表参加。 本报记者 徐汇摄影报道

成功案列

上投摩根火炬行动之五

周先生投资的“爱与恨”

□夏洛

从2001年撤离股市之后,周先生原本想的是再也不会进去了。“那样一个‘人为刀俎,我为鱼肉’的市场,个人投资者想去盈利很难”。但是后来,他却成为了一个坚定的基金投资者,开始了自己的长期投资之路。

选择离开,市场令人失望

“我也算是个老股民了,”北京周先生的第一句话代表了很多基金投资者的过往,“但是当时的市场令我太失望,所以我选择了离开。” 年近花甲的周先生,一开口就让人感到了历史的分量。

从2001年起,周先生从股市中完全退了出来,一方面是因为需要钱用,另一方面更主要的原因还是基于对市场不看好。作为中国万万千的早期股市投资者,周先生正因为“身在此山中”,反而更切身地感觉到当时的市场比较混乱。上市公司的

治理情况、盈利能力较差,股价不能正确反映公司的价值;市场的监管和约束机制还不是健全,有明显的“庄家”痕迹,个人投资者的利益得不到保障,作为一名普通的小股民,周先生感觉自己在市场上,就好像一句成语描述的那样,“人为刀俎,我为鱼肉”。

“那样的市场,我还待着干嘛?所以就决定撤出,并且不会再去。”周先生说话的语气一直非常温和,但此时仍然能感觉到他心里的无奈和失望。

从股市退出来以后,他也没有想过去买基金。周先生表示,由于对当时的市场很失望,他也不太相信基金公司能够为自己赚到钱。“当时的资产,主要还是投向实业”。

“我想做一次长的(投资)”

“经历了这么多,我很想做一次长的(投资),你知道吗?”周先生非常诚恳地说。“上投摩根一直在跟我们投资者说,基金应

该长期投资。我很愿意这么做,不过前提是,你要一直能够给我这么做的足够信心。”

根据周先生的基金投资档案可以了解到,他已经在基金上投资了上百万的资金。上投摩根中国优势基金是他认购的第一只基金,后来又陆续投资了上投阿尔法、双息平衡、成长先锋等三只基金。其中,中国优势和阿尔法基金上面投资的金额最多,在2006年和2007年分别进行了追加申购。所有的基金交易一直是认购、申购,没有一次赎回,周先生决定在上投摩根开始他的长期投资之旅。

“其实,我一直在等待中国资本市场的转折契机。”中国的宏观经济一直非常强劲,对上市公司的治理以及对股市的约束、监管情况都在不断改善。尤其是2005年政府开始大刀阔斧地进行股权分置改革,让周先生看到了重大利好。“历史的包袱一旦解决掉,股票市场肯定会大涨。所以,我要加大投资,投身进去。”

投身股市,周先生这次选择的是基金,而不是股票。“事过境迁,现在有1000多家上市公司,根本没有精力去看。以前买过的那些股票,也都忘了。”周先生非常幽默的定义了基金投资在他心目中的概念——“找一些聪明的人来为自己打工”。做人应该有自知之明,周先生表示自己不可能战胜那些专业投资人士,所以选择基金是最适合的投资方式。

名副其实的火炬手

周先生目前持有上投摩根四只基金产品,且都是从认购期开始介入投资。“每只基金,我都是你们的原始投资人,并且只有陆续申购,没有赎回。”周先生非常自豪自己的身份。

和很多成功的投资人一样,周先生身边也有朋友请他推荐基金。周先生的基金推荐过程,和他惯常的理性投资思路非常一致。他首先问朋友“你准备怎么投资?你是想做长还是做短?”

因为朋友当初想买的是3年期国债,于是周先生表示“如果让我推荐,那你至少要做好3年时间的长期投资打算。”后来,周先生从自己的投资对象中给朋友挑选了几只基金产品,在2007年1月朋友进行了基金申购。虽然今年年初市场的动荡比较剧烈,但这几只基金的收益也达到了10%-20%的回报率,远远高于朋友原先的预期。

2006年的市场,周先生认为是非常好的投资机会,就算不是“百年不遇”,自己这辈子也就能碰到这一次了。对于2007年他的预期回报在30%左右。“2007年我认为大盘还能延续上涨势头,差不多到4000点吧,现在是3000多点,到年底那就是30%的增长幅度。”

“但是从长期角度来看,基金投资回报能跟GDP的增长幅度差不多,也就可以了。我会继续长期投资的,只要基金公司的业绩和经营理念能够继续给我信心,给我理由。”

股指期货中级班——仿真交易周周教

现货平稳上扬 套利利润有限

□中诚期货供稿

价格运行

4月9日到13日市场走势较为奇特,直到周五下午2点市场上都呈现小幅震荡上扬的格局,较上周收盘累计上涨8%;而收盘前1小时市场行情突然急转直下放量下跌,跌幅接近2%。目前并没有消息显示尾市的下跌是由于任何基本面上的重大利空消息造成,但是这次下跌使数只涨停板股票都有被打开的情况,因此影响不小。整体上看,目前估计后市仍以继续小幅上扬为主,但应对风险给以足够关注。

期货市场上,投资者在周初似乎延续了前两周的悲观看法,前三个交易中有两天的收盘价低于现货。但是现货市场持续看多的情绪最终还是影响了期货市场,从而带动基差回到了比较合理的水平。整体上看,距离合约到期日越远的合约,交易价格相对水分较大一些,但下跌空间有限。

交易机会

期货市场上,投资者在周初似乎延续了前两周的悲观看法,前三个交易中有两天的收盘价低于现货。但是现货市场持续看多的情绪最终还是影响了期货市场,从而带动基差回到了比较合理的水平。整体上看,距离合约到期日越远的合约,交易价格相对水分较大一些,但下跌空间有限。

做空股票,0704合约前周的负向套利可以在这周中结束。由于这一周的基差水平多为负向,因此没有特别利润丰厚的正向套利机会。但是考虑到该合约还有不足10个交易日的存续期,因此风险已经相当低了,所以在周四基差水平50点的时候,投资者仍然可以以80%以上的水平建仓。

跨期方面,0705合约和0704合约价差走势有持续缩小的趋势,因此可以试图通过做多0704做空0705合约的方式套利。但是由于目前的价差水平相对比较合理,因此跨期的风险比较大,建议套利仓位在30%以下,并且随时注意行情走势的方向,加大风控力度。

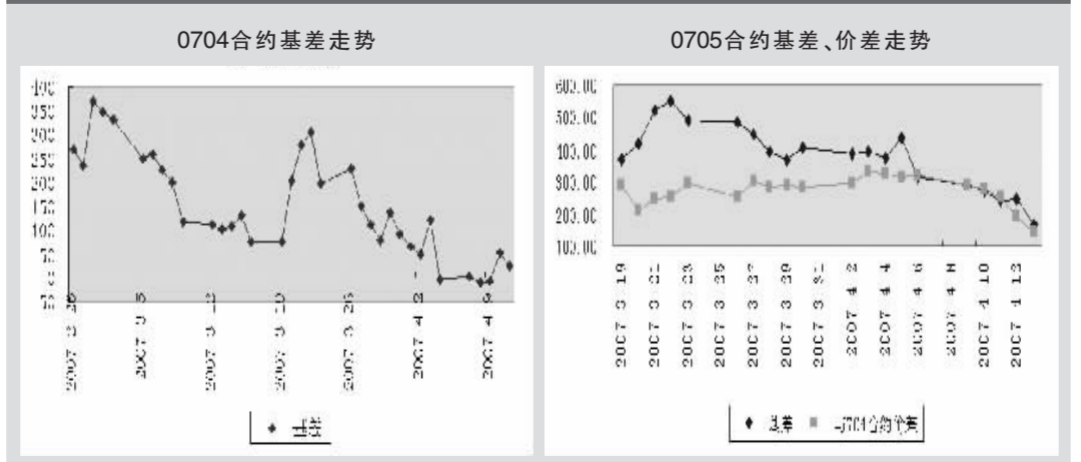
注释:

1. 理论价格=现货指数点位×exp(r×t/360),其中t为剩余时间,r为无风险利率,取一年定期存款利率
2. 溢价水平=实际价格-理论价格
3. 建议套利比例表示采用股指期货与50ETF进行短线套利时1个指数报价对应现货部位的数量,即一手股指期货进行期现套利需50ETF的数量为相

应比例乘以300;ETF作为股指期货的替代品,其与股指期货之间的关系并非恒定,该比例关系的变动会对期现套利效果产生影响,必须注意和清算的风险
4. 与50ETF基差=实际价格-ETF价格×建议套利比例
5. 这里的套利机会,是指依据正向套利持有到期来估算的套利机会;其他套利方法很多,不能全部给出建议。
本报告作为一种操作建议,仅供投资者参考。 陈东坡

数据统计					
时间	2007-4-13	沪深300指数50ETF	1282.57		
		沪深300指数	3169.23		
		50ETF价格	2.471		
名称	实际价格	理论价格	剩余时间(天)	与沪深300指数基差	与50ETF基差
IF0705	3339.0	3176.9	35	169.77	219.44
IF0704	3194.9	3170.8	7	25.67	75.34
名称	成交量	持仓量	建议套利比例	有无套利机会(与50ETF套利)	溢价水平
IF0705	12156	10100	1262.47	有	162.1
IF0704	50844	24644	1262.47	有	119.2

基差与价差走势



上证理财学校·上证股民学校 每周二、周四 C8 版刊出

要投资 先求知 有疑问 找小张老师

◎电话提问:021-38967718
◎邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn
◎来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
◎博客提问:http://blog.cnstock.com/



上证报 股民学校 上证50理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司强大的理财专家队伍,本报股民学校推出“上证50理财讲座”。任何单位、社区、企业,只要听众人数在50人左右,和我们取得联系后,我们都将针对需求推出高品质的理财讲座。

活动预告 上海证券报

股民学校 上证基金大学

华宝兴业 “财富快车”巡讲活动 本周五中国证券网演播厅 举行开幕活动

时间:4月20日15:30-16:30
地点:上海浦东杨高南路1100号 上海证券报5楼演播厅

内容:
1.开幕式
2.主题演讲:
明星基金经理栾杰——2007年投资策略
林志宗——牛市中的基金投资理财
出席嘉宾:华宝兴业基金相关领导
上海建行、上海中行有关领导
欢迎投资者登录中国证券网提问(www.cnstock.com)
报名热线:
021-38967718 张小小姐
021-38784747 转人工

中信建投 上海营口路营业部授课点 第三周活动安排(4.16-4.22)

参与基金:光大保德信基金
活动具体安排:
4.16-4.20(周一至周五)交易时间
光大保德信专家现场答疑
周六上午9:30-11:30
《智慧光大 德信为本》专题讲座
现场开户投资者即获赠5-7月《上海证券报》
地址:上海杨浦营口路818号中信建投证券
报名电话:65389001

股民学校 理财大讲堂

本报股民学校 “财迷”俱乐部招收会员中

- 目前初步设定的服务项目:
- 1、可以通过电子邮件阅读到汇集三大证券报最新资讯的内参型日报——《上证晨报》(电子邮件)。
 - 2、通过邮件,获得最新的理财信息。
 - 3、优先参加由上海证券报联合知名基金公司等金融机构举办的理财报告会、专题讲座,享受多种专业资源。
 - 4、优先参加证券基础知识培训和专业理财培训。
 - 5、网上获取或查阅中国证券网和《上海证券报》所有专家讲座和咨询活动的文字资料。
 - 6、不定期的举办会员沙龙,交流投资心得,为广大投资者提供一个互动的平台。
 - 7、有机会亲临中国证券网路演现场,与上市公司高管、基金经理面对面交流。
 - 8、获得理财专家为您打造的年度理财规划报告。

报名电话:021-38967718 96999999
邮箱地址:yzhang@ssnews.com.cn