

十月金秋 重点关注偏股基金



张大伟 制图

10月份开基投资建议:10月的股票市场将延续牛市,但股指有可能出现高位震荡。在这个时期基金的选时能力有必要被像选股能力一样重视,持有优质核心资产的基金收益将进一步扩大,但增速将有所减缓。建议继续持有中小规模、选股、选时能力强的主动型股票型(非指数)基金和混合型基金,被动型指数基金也仍有上涨空间,建议重点关注与股指期货相关的沪深300指数型基金和中小板指数基金。

10月份封基投资建议:10月封闭式基金有望成为估值洼地,短期交易性投资价值凸显。小盘存续期在一年以内的基金有封转开预期,可关注基金鸿飞、基金融鑫;存续期在两年以内的基金可关注基金科翔、基金科汇。大盘存续期长的基金可关注基金天元、基金丰和、基金安顺、基金银丰。

◎长城证券 阎红

开基9月表现及10月投资策略

9月股票型(非指数)基金净值除两只微跌外全部上涨,半数股票型(非指数)基金涨幅超过5%,仅有10只股票型基金涨幅超过10%。长盛动态精选涨幅14.32%夺得本月冠军,其持仓行业中煤炭、有色、交通运输业的上涨对其净值增长贡献较大,而其重仓股中的双汇发展、招商银行、中兴通讯等9月表现不佳,估计此基金或有股票仓位调整。工银瑞信红利涨幅14.02%夺得亚军;广发小盘成长涨幅12.57%获得季军。

16只指数型基金中7只涨幅超过5%,只有华夏中小板ETF基金下跌-0.25%。其中,友邦华泰红利ETF涨7.41%,易方达深证100ETF涨5.96%,华安MSCI中国A股涨5.78%位列前三甲。

9月混合型基金复权平均上涨5.18%,其中,涨幅最大的是今年新发的基金华商领先企业涨10.81%,涨幅第二的是兴业可转债涨9.38%;鹏华动力增长涨9.05%位居第三,同样近半数混合型基金月度涨幅超过5%。

10月的股票市场将延续牛市,但股指有可能出现高位震荡。在这个时期基金的选时能力有必要被像选股能力一样重视,持有优质核心资产的基金收益将进一步扩大,但增速将有所减缓。建议继续持有中小规模、选股、选时能力强的主动型股票型(非指数)基金和混合型基金,被动型指数基金也仍有上涨空间,建议重点关注与股指期货相关的沪深300指数型基金和中小板指数基金。

9月债券基金复权平均上

涨1.50%,涨幅较上月减少一半。国投瑞银融华债券涨幅第一,为3.70%,其资产配置中股票配置比例高达34%,招商安本增利债券涨幅第二,为3.68%,其股票配置12.21%。长盛中信全债涨幅第三,为3.48%,其股票配置15.35%。31只债券基金中19只涨幅超过1%,只有2只下跌。

展望10月的债券市场,由于仍存在紧缩性宏观调控政策的预期,债券市场的风险大于机遇。股票市场的继续向好将对可转债市场形成积极影响。股票配置较高、重配可转债和参与新股申购的债券型基金可适当关注。

9月保本型基金复权平均上涨3.26%,6只保本基金全部实现正收益,其中3只涨幅超过3%,国泰金鹿保本增值涨6.54%夺得本月冠军,其资产配置中股票配置29.12%,行业配置集中度适当。银华保本增值、国泰金象保本增值涨幅也超过3%。对于保本基金,建议参照债券基金的投资策略。

9月货币市场平均年化收益率创出历史新高为6.3681%,比上月大涨392bp。主要是由于新股密集发行等使得市场短期大量资金短缺等原因推动银行间拆借利率走高,为货币市场基金带来短期超额收益。建议继续关注:嘉实、南方、华夏、建信、鹏华等基金公司的货币基金。

封基9月表现及10月投资策略

9月受股票市场震荡的影响,封闭式基金高位震荡,总体表现弱于股票市场。整体折价率有较大的提高。截止到9月28日,上证基金指数收4428.51点,跌2.45%;深证基金指

收4358.50点,跌2.76%。小盘存续期在两年之内的封闭式基金涨幅居前,基金兴安蝉联涨幅冠军涨11.70%,基金融鑫、基金裕隆、基金科讯、基金景阳涨幅超过2%,40只封闭式基金中,仅9只实现正收益,基金宏景跌幅最大超过10%。本月新上市的创新型封闭式基金国投瑞银瑞福进取、大成优选均高开走低,折价交易。

截止到9月28日封闭式基金整体折价率为25.68%比7月增加4.33%,其中大盘封闭式基金(剔除新上市的国投瑞银瑞福进取和大成优选)折价率为32.49%,大幅上升7.6%。中小盘封闭式基金折价率为14.28%,上升4.11%。由于牛市的基础仍在,长期来看,从价值投资的角度仍可持有优秀基金管理公司管理的优质封闭式基金享受牛市盛宴。中短期来看,影响封闭式基金市场价格的因素主要是股票市场状况和折价率。由于9月封闭式基金折价率整体大幅提高,预期10月股票市场继续向好的背景下封闭式基金有望成为估值洼地,短期交易性投资价值凸显。小盘存续期在一年以内的基金有封转开预期,可关注基金鸿飞、基金融鑫;存续期在两年以内的基金可关注基金科翔、基金科汇。大盘存续期长的基金可关注基金天元、基金丰和、基金安顺、基金银丰。

10月开放式基金组合建议

10月的股票市场短期仍有上行空间,但也存在一些不确定因素的影响,预计股指如果短期上涨过快将在高位有所震荡。市场热点将是围绕受益于人民币升值的板块、规避通胀影响、有资产保值升值潜力的资源类板块、消费升级板块与个股,如:金融、钢铁、煤炭、交通运输、有色、汽车、食品饮料等高端消费品、医药等;受益于能源价格上涨的新材料、新技术、新能源板块;以及重组、注资、整体上市,特别是央企整合相关个股。把握板块与个股机会将是10月偏股型基金获得超额收益的主要来源。希望稳定分享牛市盛宴的投资者可继续长期持有优质股票型和股票配置较高的混合型基金。激进的投资者可跟随板块热点波段操作,在基金选择上可适当向选时能力强、行业配置与市场热点契合度强的基金规模适中的股票型和混合型基金倾斜。

在基金选择方面,我们仍然坚持首先是选择治理结构完善、投研能力和风险控制能力强、基金管理规模较大的优秀基金公司。在此基础上选择那些选时能力强、剔除风险(用BATE作为主要参考)后具有较好的持续盈利能力的股票型和混合型基金,并对于明星基金经理予以适当倾斜。依据上述原则筛选,建立我们的基金池,再根据基础市场表现以及基金的资产配置情况从基金池中精选基金,构建我们的基金投资组合。

积极投资型组合:追求高增长

该组合属于高收益高风险基金组合品种。该组合适合自己并不打算进行股票投资但又希望分享中国经济高速增长或部分产业、行业、公司高速增长好处的积极型,并具有一定风险承受能力的投资者。

由于预期10月市场可能出现高位震荡,热点将继续扩散,小盘股的上涨空间高于大盘股,该组合本期调出基金规模较大的景顺长城鼎益基金,调入基金规模较小,资产配置偏重小盘股,行业集中度适中,选时、选股能力强,2006年以来在震荡市中表现较好的广发小盘成长基金。易方达策略成长和嘉实服务增值行业保持不变。这些基金都是来自优秀基金管理公司典型代表,其所属基金管理公司治理结构完善、旗下基金整体业绩优秀、风险控制得力、团队投资使业绩持续性较高,多次获得国内外各种基金业大奖。三个基金配置比例为:易方达策略成长30%,嘉实服务增值30%,广发小盘成长40%。

积极型投资组合基本资料

证券代码	证券简称	累计净值(元)	投资类型	基金经理	2季度末基金份额(亿份)	2季度末股票仓位%
070006.OF	嘉实服务增值行业	4.62	股票型	党开宇	26.52	92.16
110002.OF	易方达策略成长	6.22	股票型	刘志奇;肖坚	23.06	91.41
162703.OF	广发小盘成长	4.37	股票型	陈仕德	33.59	82.77

稳健投资型:追求稳定收益

该投资组合以稳健的平衡型开放式基金以及适当比例的货币型基金构建,预期通过股票差价收益获取净值上的增长,同时保证通过货币市场基金兼顾一定的流动性。在收益-风险的权衡过程中,偏好低风险混合型基金。

同样,由于预期10月的市场有可能出现高位震荡,市场热点将继续扩散,小盘股的上涨空间将高于大盘股,本期稳健投资组合中,调出规模较大的南方稳健基金,调入基金规模较小,行业集中度适中,选股、选时能力较强,2006年以来在震荡市中表现较好的华夏红利基金。广发优选和华夏现金增利基金保持不变。华夏基金管理公司同样是优秀基金管理公司,不论在2004、2005年调整市中还是在2006年以来的大牛市中都表现出超越市场的盈利能力和风险控制能力。其所属基金管理公司旗下基金整体业绩优秀、风险控制得力、团队投资使业绩持续性较高,多次获得国内外各种基金业大奖。组合为:华夏红利40%、广发策略优选各配40%。华夏现金增利货币市场基金20%。

稳健型投资组合基本资料

证券代码	证券简称	累计净值(元)	投资类型	基金经理	2季度末基金份额(亿份)	2季度末股票仓位%
002011.OF	华夏红利	4.03	混合型	孙建冬	44.06	81.91
270006.OF	广发策略优选	3.54	混合型	何震	66.09	93.82
003003.OF	华夏现金增利	0.00	货币市场型	韩会永	96.43	0.00

保守投资型:本金安全,流动性好

该组合适合于为养老储备资金,同时想取得高于现存养老保险资金收益率的投资者。该组合以债券型和货币型开放式基金构建投资组合,该投资组合的目的是保障本金安全、保障流动性(投资者可以很小代价抽回资金),并且取得高于银行1年期存款的收益率。该组合适合有一定量长期闲散资金,但也面临部分现金不确定时点支付问题,并且风险极度厌恶,不希望本金遭受损失的投资者。该组合适合流动性要求高的投资者。

由于10月市场可能出现高位震荡,宏观面仍有紧缩性政策预期,债市仍面临较大压力,而货币市场有可能保持较好收益,对该组合中配置比例予以适当调整,增加货币市场基金的比重,以回避债市调整风险和增加流动性。由于该组合中所配置的基金公司没有发生大的变化,对于持仓品种不做调整。组合调整为:华夏现金增利60%,华夏债券20%,嘉实债券20%。

保守型投资组合基本资料

证券代码	证券简称	累计净值(元)	投资类型	基金经理	2季度末基金份额(亿份)	2季度末股票仓位%
001001.OF	华夏债券AB	1.34	债券型	韩会永	40.82	0.00
070005.OF	嘉实债券	1.60	债券型	刘夫	28.12	10.70
003003.OF	华夏现金增利	0.00	货币市场型	韩会永	96.43	0.00

数据截止日期2007年9月28日 资料来源:长城证券金融研究所 WIND 资讯