

12月关注配置中小盘股的基金

12月份,在开基投资策略方面,建议长期投资者继续持有优质基金,波段操作者可以在市场企稳后适当关注配置中小盘股操作灵活的基金,或者中小板ETF指数型基金。

封基投资策略方面,由于牛市的基础仍在,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,推动封闭式基金近期上涨的因素主要是高折价率、分红预期、震荡市中资金防御需求。12月股票市场企稳后,可在封闭式基金出现较高折价率时适当关注。 ○长城证券 阎红



上月基金市场表现好于股市

受股票市场下跌影响,11月份开放式基金整体负收益。基金重仓的前25只股票全面下跌,平均下跌18.57%;行业指数也全面绿化,平均下跌12.27%;股票型(非指数)基金复权平均下跌13.07%;指数型基金复权平均下跌15.51%。

11月混合型基金复权平均下跌12.26%、债券基金复权平均下跌0.64%、保本型基金复权平均下跌3.02%。11月货币市场平均年化收益率

为4.4634%,虽然比上月下跌36bp,仍保持了较高的收益水平。

11月股票市场调整中,封闭式基金表现出较好的抗跌性,整体折价率小幅回升,总体表现好于开放式基金和主要股指。上证基金指数收4416点,跌7.34%;深证基金指数收4365.87点,跌7.73%。截止到11月30日,封闭式基金整体折价率为19.94%比9月略升0.43%,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24.05%,减少1.57%。中小盘封闭式基金折价率为9.77%,上升3.13%。长期来看,由于牛市的基础仍在,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,推动封闭式基金近期上涨的因素主要是高折价率、分红预期、震荡市中资金防御需求。12月股票市场企稳后,可在封闭式基金出现较高折价率时适当关注。

12月开基投资组合建议

经历了股票市场一个多月的调整,基金持有者的心情是复杂的,在调整市中如何操作是广大基民十分关切的一个问题。

股票市场的运行状况,对于偏股型基金来说,是影响基金业绩最根本的因素。比如2006年以来股票市场的单边上涨中,所有的偏股型基金都给投资者带来颇为丰厚的收益,2006年以来(截止到2007年11月30日)涨幅最大的偏股型基金华夏大盘精选累计大幅上涨621.92%,涨幅最小的申万巴黎盛利强化配置涨91.74%。而11月股票市场单边调整市中,所有的偏股型基金的表现都乏善可陈。正确判断和把握股票市场的长期、中期乃至短期的运行方向对于判断偏股型基金的业绩是最为重要的环节。

长期来看中国经济增长仍然会保持较高的速度,人民币升值压力仍然存在,中国股票市场仍处在大牛市之中。12月的股票市场是震荡寻底、筑底的市场。大盘蓝筹和二线蓝筹的表现对股指的影响依然较大,它们经过充分调整后回到合理估值区间时,股指也将随之企稳,部分成长股和题材股将有比较好的市场表现。市场热点将围绕成长这个概念展开,受益于人民币升值的行业、景气周期向好的行业、消费升级行业与个股将在市场企稳后有所表现,如:金融、煤炭、通信、医药、旅游、连锁商业等;以及重组、注资、整体上市,特别是央企整合相关个股。蓝筹和二线蓝筹经过大幅下跌也有反弹要求。预计基金的整体业绩表现将好于11月。

在选择基金时,我们坚持稳健投

资。首先选择治理结构完善、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股时能力强、成立两年以上、历经牛熊、剔出风险(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。在构建投资组合时,我们根据市场运行状况确定组合中各类资产的比例,市场向好时增加股票型基金配置,市场调整时增加债券型基金、货币型基金等防御性品种的配置。在组合品种的选择中,首先依据上述基金挑选原则选择优质基金构建基金池,再结合股票市场运行状况、市场热点,与基金资产配置、行业配置寻找交叉点,努力挑选出即优质又符合市场热点的基金纳入我们不同类型的投资组合。

目前市场上的基金投资者从投资策略上来看,大体分为两种:长期投资者和波段投资者。长期投资者多数是没有时间和兴趣研究股票市场,希望通过专家理财的方式享受股票市场的长期牛市收益。波段投资者往往对股票市场有些兴趣和经验,一些是从老股民转换而来的,他们即希望享受专家理财的收益又希望回避市场波动。

近期在股票市场的震荡中,这两类投资者产生了同样的困惑:我的基金要赎回吗?我们来看一个极端的案例:2004年4月13-2005年6月6日股票市场走出极端的单边下跌走势,上证指数从1783.01点跌到998.23点。优质基金表现出明显的抗跌性,并在之后的上涨中获得了很好的收益。从2004年,2005

年两个调整年的年度基金收益情况来看,优质基金的业绩表现大大好于主要股指,一些资产配置管理能力强的主动型基金连续取得正收益。我们看到,在中国宏观经济大背景向好的情况下,即使市场有波动,市场是有效的、过度的波动终会得到修正,趋势总是向上的。长期持有优质基金,能够帮助我们减少市场的冲击,分享经济增长的成果。

基金的波段操作者,也被称为梦幻操作者,这类投资者如果能够踩准市场节奏,既能享受基金专业理财的收益又能规避市场下跌,从而获得超越市场和基金的收益。但这类投资者也可能由于对市场判断出现偏差,选择了错误的时机和错误的投资方向而面临较大的投资风险。这类投资者需要具备较好的市场判断能力和对基金有比较深入的了解。具体操作中有两种选择:一是紧跟市场节奏做中期买卖操作,由于基金申购赎回的费用较高以及时间较长,我们不建议做太短的操作。或在中期行情启动的时候买入,中期行情见顶的时候卖出,之后空仓或持有货币型基金等待下一次买入机会的来临。二是根据基金的不同操作风格,按照与市场热点匹配的原则,在大盘蓝筹上涨的行情中买入配置蓝筹较多的大盘基金,或者买入对蓝筹有较好代表性的上证50ETF、上证180ETF等指数型基金。

12月的基金投资策略方面,建议长期投资者继续持有优质基金,波段操作者可以在市场企稳后适当关注配置中小盘股操作灵活的基金,或者中小板ETF指数型基金。

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。

由于本组合的构建考虑到了市场可能出现的震荡,以及市场热点的转化,本月对该组合不做调整。三个基金配置比例为:上投摩根阿尔法基金40%、广发小盘成长30%、嘉实服务行业增值30%。

积极投资型组合基本资料:

代码	证券简称	累计净值(元)	投资风格	基金经理	3季度末基金份额(亿份)	3季度末股票仓位%
377010	上投摩根阿尔法	5.70	股票型	孙延群 周晓文	19.67	86.99
162703	广发小盘成长	3.83	增值型	陈仕德	49.71	71.97
070006	嘉实服务增值行业	4.18	稳健型	党开宇	29.88	86.09

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,同时保证通过货币型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,由于本组合的构建考虑到了市场可能出现的震荡,以及市场热点的转化,本月对组合品种不做调整,在配置比例方面加大货币型基金的配置比例。本组合配置比例调整为:华夏红利30%、南方稳健成长30%、华夏现金增利货币型基金40%。

稳健型投资组合基本资料:

代码	证券简称	累计净值(元)	投资风格	基金经理(现任)	3季度末基金份额(亿份)	3季度末股票仓位%
002011	华夏红利	3.70	混合型	孙建冬	87.82	78.67
202001	南方稳健成长	3.34	成长型	冯皓 王宏远 张雪松	117.35	75.55
003003	华夏现金增利	1	货币型	韩会永	75.55	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。

由于该组合所面临的基本面背景没有变化,该组合配置品种和比例本月不做调整,投资组合仍保持嘉实债券、华夏债券各20%,华夏货币60%。

保守投资型组合基本资料:

代码	证券简称	累计净值(元)	投资风格	基金经理(现任)	3季度末基金份额(亿份)	3季度末股票仓位%
001001	华夏债券AB	1.36	债券型	韩会永	43.87	6.71
070005	嘉实债券	1.60	债券型	刘夫	32.98	15.77
003003	华夏现金增利	1	货币型	韩会永	75.55	0.00

数据来源:Wind资讯 长城证券金融研究所 数据截止日期 2007年11月30日