

■2008年基金投资策略

关注中小盘优质基金

◎长城证券 阎红

中长期投资精选优质基金

考虑到2008年A股市场可能出现的市场震荡,在中长期选择基金时,我们坚持稳健投资。基金筛选上,首先选择优质基金公司,主要原则:

第一,基金公司筛选:选择治理结构完善、业绩稳定增长、管理经验丰富、投研能力和风险控制能力等投资管理能力强、基金公司规模较大、产品线完善、资产流动性强的优秀基金公司。

第二,基金的筛选:在按照上述原则选出优质基金公司基础上,偏重选股时能力强、成立两年以上、历经牛熊、基金经理稳定性较好、剔出风险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。

第三,参考国内外主要基金评级机构,如:晨星、理柏、银河等机构对基金的评级,对长期评级在4-5星级的基金予以重点关注。

偏重配置中小盘基金

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,首先依据前面所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,努力挑选出既优质又符合市场热点的基金纳入不同类型、不同时期的投资组合。同时考虑到2008年A股可能的震荡,在基金挑选时股票配置比例下限的限制,向基金股票配置下限比例较低的偏股型基金倾斜。

2008年基金投资组合配置方面偏向中小盘基金,特别是股票配置中小盘股比例较高、资产配置较为灵活

的基金,发挥其船小好掉头的优势。小比例配置大盘基金,以保证构建组合的稳定性。建议关注华夏大盘精选、上投摩根阿尔法、广发小盘成长、华夏红利、广发聚富以及中小板指数基金华夏中小板ETF。

货币基金可避险

无论从绝对收益、规避A股市场震荡调整的风险,还是从组合配置的角度来看,货币型基金都值得给予关注。建议关注治理结构合理、产品线较全、固定收益类产品管理经验丰富的优秀基金公司管理旗下的货币基金。如:建议关注嘉实货币、华夏现金增利、上投摩根货币、中银国际货币、富国天利货币、建信货币。

封基分红行情可期

2008年初受A股市场上涨,大规模分红预期等因素推动,封闭式基金将迎来一波上涨,折价率也将继续回归。在A股市场进入调整后,封闭式基金也将随之调整,并且波动幅度会加大。

封闭式基金市场表现与A股市场直接联动,A股市场上涨推动封闭式基金净值增长,从而推动封闭式基金二级市场价格不断上涨。虽然2007年以来封闭式基金的上漲相对于主要股指有滞后性,但总体趋势没有改变。我们预测2008年的A股市场将是一个震荡市,年初经过调整后将有反弹,封闭式基金净值也将得到提升。

截至2007年中期,目前仍在交易的33只老封闭式基金(国投瑞银瑞福进取、大成优选为今年发行的封闭式基金未统计在内)可供分配利润达616.43亿元,平均每份0.8947元,截止到2007年12月14日,2007年下半年封闭式基金共分红32次,总计204.98亿元,平均每份0.2975元,扣除已分红利润尚有411.46亿元。其中基金科汇可分配利润最多,达1.40元,基金久嘉、基金科瑞、基



张大为 漫画

金科翔等超过一元。建议关注年度分红能力高的优质封闭式基金。

由于封闭式基金仅对已实现收益分红,浮盈部分是不分配的。而2007年三季度以来,牛市推升了封闭式基金净值的上涨,则截止到12月14日,33只封闭式基金1元面值以上的未实现利润总额达941.21亿元,平均每份1.37元。基金科翔、基金普惠面值1元以上收益超过2元,基金汉盛、基金景宏、基金科汇、基金金泰、基金融鑫、基金裕阳、基金安信面值1元以上未实现利润超过1.5元。这部分收益是否分红取决于基金公司对2007年三季度以来利润的实现情况。封闭式基金持有人结构对基金公司分红的态度有一定的影响,鉴于机构投资者相对于个人更加具有谈判能力,建议投资者适当关注分红潜力大,基金持有人结构中机构占有比例高的基金。

到期封基仍有套利机会

2007年共有19只基金进入和

完成封转开程序,这些封闭式基金退市前多数演绎精彩告白,其中基金景博涨幅最大达到45.58%。封闭式基金摘牌前的上涨动力主要来自两个方面:一是在股票市场向好的背景下,封基停牌期间净值增长,而交易价格没有变化,导致其折价率大幅上升,封转开之后投资者可以按照净值赎回基金,市场出现套利机会。二是封转开前的高分红预期或大比例份额拆分方案推动封基上涨。2008年将有6只封闭式基金到期,其中两只已经进入封转开程序,另外四只基金的套利机会仍会得到市场关注。可重点关注基金科祥、基金科汇。

2008年基金市场判断

偏股型基金:仍将保持一定的业绩增长,但投资者对2008年的基金收益应降低预期。主动型基金有望获得超额收益,特别是自下而上的选股能力强的基金,可能有较好的市场表现。股指期货将给指数型基金和与指

数拟合度高的基金带来阶段性的套利机会。

QDII基金:由于存在国际金融市场震荡和基金管理能力的双重不确定因素,除非组合配置需要,否则建议观望。组合配置中可适当关注大股东有丰富海外投资经验的合资基金公司管理的基金。如嘉实海外中国、上投摩根亚太优势。

债券型基金:可适当关注新股申购比重高的债券型基金。建议关注嘉实债券、嘉实超短债、华夏债券、富国天利增长、工银瑞信增强收益。

货币型基金:受惠于市场利率上行,收益将好于2007年,是较好的保守型投资品种。无论在基金组合配置中,还是在市场震荡中都会发挥较好的避险功能。

封闭式基金:2008年封闭式基金市场将是一个震荡市,波段性操作将获得超额收益。大规模分红预期、封转开预期、衍生品对基金的提升等,将是影响封闭式基金市场表现的主要因素。

偏股型基金今年仍会有好收益

2008年可重点关注的20只开放式偏股型基金

基金名称	最近三个月		最近六个月		05年		06年		07-1-1—07-12-14		06-01-01—07-12-14		夏普比率	
	净值增长率(%)	排名(226)	净值增长率(%)	排名(97)	净值增长率(%)	排名(97)	净值增长率(%)	排名(136)	净值增长率(%)	排名(204)	净值增长率(%)	排名(136)	最近两年	排名
华夏大盘精选	-0.09	31.78	24	-0.20	67	154.61	11	204.95	1	676.43	1	3.22	25	
兴业趋势投资	2.08	32.45	20			160.21	7	140.71	14	526.34	2			
上投摩根阿尔法	0.30	34.92	10			172.93	2	125.56	43	515.64	4	3.51	5	
广发聚丰	-0.44	36.64	6			144.19	16	143.96	13	495.74	5			
汇添富优势精选	-0.46	34.54	12			155.07	10	132.99	26	494.28	6	3.15	32	
博时主题行业	6.15	44.83	1			103.57	96	176.81	2	461.47	8	4.09	1	
银华核心价值优选	-5.99	24.87	68			164.08	5	109.52	97	453.31	12			
富国天益价值	6.81	24.97	64	14.85	2	167.02	4	106.36	107	451.03	14			
广发小盘成长	-5.67	20.60	135			132.22	29	131.64	30	437.91	18			
光大保德信量化核心	-5.30	34.32	13	-7.36	96	123.13	49	132.44	28	418.65	23			
华夏上证50ETF	-2.68	32.90	19	-3.25	87	127.91	38	124.04	49	410.61	25	2.89	75	
融通行业景气	-1.91	37.68	5	-2.30	83	101.24	99	133.99	24	370.89	45			
华夏回报	-0.89	22.49	103	5.43	36	113.62	77	112.71	84	354.38	61			
博时价值增长	-2.07	25.66	60	3.63	45	101.21	100	107.31	103	317.14	88			
中邮创业核心优选	-6.85	20.95	127					171.05	3					
光大保德信红利	-4.24	29.20	32					155.73	6					
富兰克林国海弹性市值	1.05	32.83	18					150.18	7					
华安宏利	-2.64	20.65	132					147.20	10					
兴业全球视野	-0.11	26.82	47					140.06	15					
广发策略优选	-5.43	29.32	30					130.61	33					

◎中国金融投资 李茜

根据统计,中国偏股类基金过去10年年化收益率为22.9%,即使去除2006、2007年的大牛市,仍然有7.43%的年化收益率,说明从平均收益角度来看,基金仍能取得正收益。

展望2008年,我们认为牛市没有结束,但相比2007年收益会出现明显下降,高估值也使指数的震荡幅度加大,各大券商的策略报告普遍认为2008年A股市场仍有20%-30%的涨幅,大部分券商看好2008年上半年市场的走势。因此我们仍看好2008年开放式偏股型基金的收益,但是与过去两年翻倍的收益对比,投资者要降低收益预期。

在2008年股票市场走势判断的基础上,我们认为可以从以下几点考虑开放式偏股型基金的投资机会。

1、中等规模基金易于操作。随着投资者对A股市场的信心增加,

大部分储蓄资金从储蓄转移到股市,新基金发行一日告罄,老基金拆分、持续营销受到追捧,使得基金的规模不断扩大,许多基金的规模达到几百亿份。根据WIND资讯的统计,截至2007年三季度,规模超过100亿份的基金达到63只,而这一数字在2006年年底只有7只。规模的扩大,无疑增加了基金公司的实力,但是规模过大,操作不够灵活,不能根据市场的变化灵活调整策略。同样,若基金规模过小,存在流动性风险,而且规模过小的基金也对基金管理公司的投资管理提出质疑,所以我们认为在2008年的市场环境下,选择中等规模的偏股型基金是一个比较好的策略。

2、选择ETF做波段。根据我们对指数基金业绩的统计,可以看出,在牛市中,指数基金跑赢大部分主动型基金。同时根据我们对2008年整体仍是牛市、但波动幅度加剧的判断,我们认为对于市场感觉好的投资者,可以选择ETF做波段。在

此我们建议投资者关注中小板ETF、红利ETF、50ETF及深100ETF。

3、从“综合管理能力、择时能力、规模因素”三角度选择基金。2008年市场在消化估值压力的同时,股指预期波动幅度上升,受益于人民币升值、要素重估、经济周期等因素的资产、经济结构转型受益行业以及央企整合、节能环保、奥运等主题板块间轮动下的市场,局部机会预期强于市场整体机会,对市场节奏(股指波动、板块轮动)的把握或将是决定基金间相对收益的重要因素。2008年将是真正考验基金管理人投资管理能力的时期,胜出的基金经理将是优秀的基金经理。

根据上述分析,我们给出2008年重点关注的20只偏股类开放式基金,并给出其历史的收益风险水平,供投资者选择基金产品、构建基金组合参考。作为年度投资品种,我们选择那些长期业绩保持在中上等水平的基金。