

持有优质基金规避市场风险



张大为 制图

近期,股市出现大幅振荡,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。

投资组合操作推荐:积极型投资组合——上投摩根阿尔法基金40%、广发小盘成长30%、嘉实增长30%;稳健型投资组合——华夏红利30%、广发策略优选30%、华夏现金增利货币市场基金40%;保守型投资组合——嘉实债券20%,建信货币40%、华夏货币40%。

◎长城证券 阎红

开基投资策略

偏股票型基金:

近期的股票市场仍将以震荡为主,部分主题投资和有业绩持续增长能力的股票将有阶段性市场表现。选时选股能力强、资产配置灵活、偏重成长性的偏股票型基金,中小盘成长类指数型基金可适当关注,如华夏大盘精选、上投摩根阿尔法、上投摩根中国优势、广发小盘成长、华夏红利、广发策略优选等基金。以及中小板指数基金华夏中小板ETF、易方达深证100ETF等。

债券型基金:

近期的债券市场成为股票市场调整中的部分资金的避风港。国债指数、中短债指数创历史新高,企业债指数企稳反弹带动纯债基金收益上涨,而股票市场下跌,影响了股票配置比例较高债券型基金业绩增长。

债券市场由于市场资金充足以及前期较大的涨幅后,将在高位震荡。债券基金的收益

率同样不乐观。与新股申购比重较高的债券型基金可适当关注,如嘉实债券、华夏债券、富国天利增长、工银瑞信增强收益等基金。

保本基金:

2008年1月保本型基金全部负收益,平均上涨-3.90%。南方避险增值跌幅最大-6.10%,股票配置比例较高的债券型基金跌幅较大。对于保本基金,建议参照债券基金的投资策略。

货币基金:

上月货币市场平均年化收益率为3.0702%,虽然比上月大幅下降153bp,仍是所以基金中收益最好的品种。成为股票市场下跌中较好的避风港。主要原因仍是央行紧缩性货币政策实施,如提高存款准备金率、提高公开市场操作回购利率等。上月预计货币基金收益将保持在较高水平,仍是较好的保守型防御品种。综合考虑货币基金资产平均利率水平、历史业绩、基金规模等因素,建议继续关注: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、南方现金增利等基金。

封基投资策略

上月封闭式基金在高分红预期下继续表现出较好的抗跌性,跌幅小于主要股指及其它类型的偏股票型基金。上证指数收4737.30点,跌6.58%;深证基金指数收4666.30点,跌6.25%。基金汉鼎涨幅最大5.32%,资产配置中电子行业高达30%,而电子类股票在1月的调整中市场表现较好,对于1月下跌较大的行业配置较低。基金丰和、基金科翔、基金开元、基金泰和等实现正收益。大盘存续期长的封基跌幅居前。

截止到2008年2月1日封闭式基金整体折价率为15%左右,预计股票市场的反弹带动封闭式基金净值回升或将成为近期推动封闭式基金上涨的主要动力,创新封基的推动高折价封闭式基金折价回归、年末分红预期等将推动封闭式基金上涨,投资者可中短期关注我们一直推荐的:基金科汇、基金科翔、基金裕隆、基金开元、基金景宏、基金金泰、基金安信、基金丰和、基金安顺等。

开基投资组合建议

近期的基金投资策略:建议长期投资者继续持有优质基金,波段操作者可以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

积极型投资组合基本资料

证券代码	证券简称	累计净值	投资风格	基金经理(现任)	基金份额(亿份)	07年报股票仓位%
377010	上投摩根阿尔法	6.18	股票型	孙延群;周晓文	20.59	74.91
070002	嘉实增长	4.73	增长型	邵健	6.11	64.09
162703	广发小盘成长	3.91	增值型	陈仕德	58.95	87.16

数据来源:Wind资讯 长城证券金融研究所 数据截止日期2008年1月31日

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。

考虑到市场的不确定因素,本组合本期调出资产配置中股票比例较高、且行业配置中金融、保险和交通运输配置比例较高的嘉实服务增值行业,调入同样是嘉实基金管理公司旗下的优秀基金嘉实增长。嘉实增长具有较强的选股能力,2007年四季度报告显示其资产配置中股票占净值比例为64.09%,在股票型基金中比例较低,行业配置较为分散。其优秀的选股能力能够帮助投资者在不确定的市场背景下,用企业自身的确定性成长消化或减缓市场震荡。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%、嘉实增长30%。

稳健投资型:追求稳定收益

稳健型投资组合基本资料

证券代码	证券简称	累计净值	投资风格	基金经理(现任)	基金份额(亿份)	07年报股票仓位%
270006	广发策略优选	3.14	混合型	何震	90.05	90.56
002011	华夏红利	3.79	混合型	孙建冬	84.60	75.32
003003	华夏现金增利		货币型	曲波	112.86	0.00

数据来源:Wind资讯 长城证券金融研究所 数据截止日期2008年1月31日

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,由于该组合的构建考虑到了市场热点的转化,本月对投资组合品种不做调整,在资产配置比例方面,加大货币基金的投资比例,以应对市场的不确定性。投资组合配置比例调整为:华夏红利30%、广发策略优选30%、华夏现金增利货币市场基金40%。

保守投资型:本金安全,流动性好

保守型投资组合基本资料

证券代码	证券简称	累计净值	投资风格	基金经理(现任)	基金份额(亿份)	07年报股票仓位%
070005	嘉实债券	1.62	债券型	刘夫	49.15	9.73
530002	建信货币		货币型	李晋汪沛	28.08	0.00
003003	华夏现金增利		货币型	曲波	112.86	0.00

数据来源:Wind资讯 长城证券金融研究所 数据截止日期2008年1月31日

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,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投资者。

由于该组合所面临的基本面背景没有变化,本月不做调整。投资组合仍为:嘉实债券20%,建信货币、华夏货币40%。