

2008年四季度投资基金策略——

回避大盘基金 把握波段机会

华夏现金增利基金 大幅放大申购限额

日前,华夏基金发布公告,宣布自9月22日,将旗下华夏现金增利基金的申购限额由50万元更改为1000万元,此举为大量资金提供了“避风港”。

晨星资讯的统计数据表示,截至9月19日,货币市场基金最近一年的平均年化收益率为3.607%,最近二年的平均年化收益率为3.01%,最近三年为2.625%,可见货币市场基金的收益率保持了稳定增长的态势。作为企业和个人现金流管理工具,货币市场基金与同等流动性和风险水平的其他投资相比,应该说收益是令人满意的,这就为注重资产稳妥的投资者提供了理想的投资工具。

在目前股市不明朗的情况下,中小投资者如果希望保持资金的较高流动性和稳定收益,货币市场基金是上佳选择。

新快

富兰克林国海强化收益 债市面临投资契机

近期正在全国发行的富兰克林国海强化收益债券基金经理刘怡敏表示:“本轮经济景气周期正面临拐点。随着宏观经济减速,债券市场面临绝佳的投资契机,而债券市场的爆炸式发展也给予债券基金前所未有的投资机遇。”

刘怡敏分析说,9月15日,央行实施了部分下调准备金率和降息的“双降”政策,从政策层面反映出“控”到“保”的倾斜。在宏观经济减速、货币政策放松的大背景下,债券市场面临良好的投资机遇,多数债券投资品种将提供具有吸引力的资本利得回报。对于债券基金的投资来说,由于资本利得与债券利率走势相反,如果利率步入下降通道,则资本利得收入会上升,也将增加债券基金的收益。

快报记者 施俊

友邦华泰基金 连续获得两项大奖

友邦华泰基金日前连续获得了两个奖项。它们分别是2008年度十大基金评选活动中的“十大最受信赖基金公司”和“十大特色基金(友邦华泰基金金字塔稳本增利)”两项大奖。

“十大基金”评选自7月开始,迄今已有近三个月时间,相关负责人表示,今年的评选环境非同寻常,因为在市场的持续暴跌中,年轻的基金业遭遇严峻挑战,基金专业理财水准广受质疑。

不过,评选专家认为,正是在恶劣的市场环境下,基金公司管理水平的差异浮出水面。部分优秀的基金公司在对市场的判断、风险控制能力、客户服务水平方面表现出更高的水准。可以说,市场给基金公司一种魔鬼式残酷筛选的机会,但这却是优秀基金和基金公司崭露头角、脱颖而出的好时机。

快报记者 弘文

2008年四季度,A股市场经历大幅调整后继续单边下跌的可能性较小。无论是大盘蓝筹,还是有成长能力的中小盘个股都会出现超跌后的阶段性反弹机会。但考虑到市场尚不具备走出趋势性单边上涨行情的条件,2008年四季度选股,选时能力在基金组合配置中应予以兼顾。基金规模选择上仍建议回避超级大盘基金。

推荐的基金:华夏大盘精选、上投摩根阿尔法、嘉实增长、华夏红利、易方达科讯、富国天益价值、华宝兴业多策略增长、交银施罗德稳健配置。2008年新股基金部分仍处于建仓期,对于市场阶段性机会的把握较为灵活。我们也可以在四季度关注其中由优质基金公司的优秀基金经理管理的基金,如:嘉实研究精选、博时特许价值、易方达中小盘。

关注上市交易型 基金波段机会

理论上讲,LOF基金存在场内外交易的套利机会,但从2008年LOF基金的市场表现来看,其套利机会的可操作性较差。

作为上市交易型基金,LOF基金具有交易成本低、效率高等特点。在阶段性投资机会出现时,投资者可以按照其股票配置比重以及行业配置与市场热点的拟合度进行选择。在四季度出现阶段性投资机会时,投资者可以阶段性投资股票配置比重较高、市场热点行业配置较高的优质LOF基金。

上市交易指数型具有交易成本低、效率高等特点。特别是在2008年以来股票市场调整过程中,偏股型基金普遍降低了股票配置比重。指数型基金的股票配置比重在95%以上,在股票市场阶段性反弹来临时,能够更充分地享受股票市场反弹收益。我们预测四季度会出现阶段性的反弹机会,在目前蓝筹整体估值水平较为合理的情况下,反弹初期

投资者可以阶段性关注对于大盘蓝筹有较好代表性的上证50指数型基金;华夏上证50ETF,红利指数型基金;友邦华泰红利ETF;当市场出现普涨时,可关注上证180指数型基金;华安上证180ETF,沪深300指数基金;嘉实沪深300;深证100指数基金;易方达深证100ETF;当上证指数滞涨时可适当关注中小板指数基金;华夏中小板ETF。

等待 QDII 基金的投资机会

QDII基金自成立以来并未给投资者带来绝对收益,主要是受到国际金融市场动荡的影响。虽然我们尚且不能断定国际金融市场是否将在近期走出最艰难的时期,但随着以美国为代表的受金融动荡影响较大的国家救市政策不断实施,国际金融市场或将出现阶段性稳定。QDII基金自成立以来历经磨砺,基金管理能力也得到一定的锻炼。当经过各国政府的努力,国际金融市场出现明显转机时,QDII基金也可以成为投资者在资产配置中的一个阶段性选择品种。建议配置比重不超过总资产的10%。建议关注2007年发行的华夏全球精选、南方全球精选。

继续发挥固定收益 基金避险作用

四季度的债券市场仍会运行在宽松的政策和资金环境下,债券市场可能的压力来自于股票市场反弹对于债市资金的分流、新债发行速度加快、前期快速上涨后的短期震荡。

纯债型基金将继续享受来自于债券市场的收益。同时,如果股票市场走出阶段性行情,IPO发行重启,对参与新股发行的纯债型基金收益率也将做出贡献。对于追求中低风险固定收益的长期投资者,纯债型基金在2008年四季度仍是较好的可选投资品种。

长城证券 阎红

市场低迷 低风险基金风头正健

股神巴菲特有两条著名的投资原则。第一条:千万不要亏损;第二条:千万不要忘记第一条原则。

2008年以来,市场的深度调整带动了基金净值的不断缩水,这让在牛市中热衷于追逐偏股型基金的基民们真切感受到了市场风险。而股市的深度调整也使得债券基金、保本基金等低风险基金重新受到投资者的青睐。债券基金在今年迎来了发行高潮,市场稀缺的保本基金也将再添“新丁”,增加至5只。

分析人士指出,2008年股市的深度调整,低风险产品的重要性也随之凸显而出。从投资者角度和基金行业角度来看,更加平衡的资产配置和产品结构配置都是必要的。但保本基金和债券基金等低风险基金都需要长期投资才能获得一定收益,且收益率相对有限,因此,长期而言,持有低风险基金的机会成本或许会高于偏股型基金。投资者在进行基金投资时,应将其作为一个辅助品种而非主要品种。

据统计,目前国内共有44只债券基金,总规模已达1266.75亿份,比2006年底增长达7倍。相比前两年股票基

金“一股独大”的现象,债券基金正逐渐成为中国基金市场的“当家花旦”。日前,光大保德信增利收益债券基金正在全国正式发行,托管行为建设银行,这也是今年发行的第25只债券基金,而国内债券基金的总数达44只,约占全部基金数量的15%。

统计数据显示,2006、2007年,A股牛气冲天,而我国债券基金却一直维持着200亿到300亿的管理规模,2006年第四季度,债券基金规模甚至跌至175.35亿份。不过,这种“股热债冷”的格局从2007年第四季度起开始扭转,当A股市场开始向下调整,股票基金的发行越来越困难之时,债券基金逐渐受到投资者的青睐。

从绝对数来看,今年以来已经成立和正在募集的债券型基金规模已经超过过去5年的总和。天相投顾的统计数据显示,今年已成立的18只债券型基金募集总额已达672.35亿元,而去年成立的3只债基募集额仅为61.316亿元,不到今年已募集额的十分之一。

从相对数来看,18只债基募集额占今年已成立新基金募集总额的60%,而在去

依据我们的基金筛选原则,建议关注优秀基金公司管理的优质债券基金:华夏债券、华夏希望债券、嘉实超短债、博时稳定债券、易方达稳健债券、建信稳定增利债券。

偏债基金2008年以来股票配置比重不断下降,受股票市场影响逐步减小,从基金2008年中期股票配置比重看,只有南方宝元债券、国投瑞银融华债券还保持了较高的比重,分别为30.19%、15.04%。四季度股票市场出现阶段性反弹的话,它们是直接受益者。

净值、折价率合力 打造封基投资机会

高分红预期曾引领2006、2007年末封闭式基金的分红行情,带动封闭式基金折价率下降。2008年是否还会有分红行情,取决于股票市场在四季度的反弹力度。剔除次新的国投瑞银瑞福进取、大成优选、建信优势动力和进入封转开程序的基金科翔、基金科汇和基金汉鼎,目前仅有14只封闭式基金净值在1元以上,加权平均可供分配收入仅为0.18元。14只基金净值在1元以下交易,加权平均净值为0.83元。假设在净值增长和折价率回归合力推动下,封闭式基金的整体涨幅与主要股指相当。那么2008年末主要股指的收盘指数比目前高20%以上,封闭式基金才整体有红可分。由于我们无法预测2008年末主要股指的绝对收盘指数,我们认为如果四季度出现阶段性投资机会,部分高净值基金可能存在年末分红预期。

按照我们一贯的基金选择标准,参考折价率、年末分红预期,四季度我们建议关注如下封闭式基金:基金汉盛、基金裕阳、基金安信、基金兴华、基金天元、基金科瑞。投资者可在股票市场见底,封闭式基金折价率较高时,阶段性投资。

长城证券 阎红

年,债券型基金募集额仅占全部新基金募集额的1.26%。从单只基金平均募集规模来看,今年债券型基金的平均募集额为37.35亿元,而今年股票型基金的平均募集额为17.7亿元,混合型基金的平均募集额为6.1亿。

在市场低迷之际,新基金的发行主角也逐渐从股票型基金转为债券型基金,这一现象在9月份体现得更加充分。目前10余家基金公司都在为在发或者即将发行的新债基做积极准备。据记者了解,9月份的在发股票型基金募集额多数可用“惨淡”来形容,而债基则受到投资者的青睐。

分析人士指出,美国债券型基金规模达17576亿,债券基金规模已占美国共同基金规模的15%。债券型基金收益虽然没有股票型基金高,但风险也相对较小。作为一种低风险、收益较稳健的投资品种,债券型基金是国内外投资者资产配置的必要选择。分析人士认为,近期宏观经济政策正在发生根本性的变化,随着债券基金的迅速扩容,我国债券基金的品种和规模有望望上一个新的台阶。

见习记者 吴晓婧

新发基金

东吴优信稳健债基今日发行

今日东吴基金公司旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金正式发行,投资者可以通过建行、工行、农行、华夏、交行、邮储、招行、中信、民生及东吴证券等各大银行和券商代销渠道及东吴基金网上交易、直销中心购买。

基金经理徐嵩介绍说:“东吴优信稳健基金的债券类资产比例不低于基金资产的80%,股票等权益类证券的比例不超过20%,而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于5%,是一只具有较低风险的基金产品。”国内外债

券市场的经验表明,债券信用等级在债券投资中是十分重要的关注点,东吴优信在债券品种选择上采用优选高信用债,设定了较高的投资信用评级门槛,以此来防范日益突出的个券信用风险,确保这只基金的低风险特征。此外,这只基金在投资固定收益率产品获取稳定回报的同时,还设计了可运用不超过20%的基金资产灵活配置投资低风险股票及新股等,力求在控制风险稳定收益的基础上为投资者增加回报。

快报记者 施俊

理财宝典

震荡市该买什么基金

上证综指从去年的6124点一路走来,让不少投资者心惊肉跳,后怕不已。很多投资者在问,在这样的市场环境下,该怎么投资?到底应该买什么基金?对此,理财专家指出,攻守兼备的红利基金值得关注。

红利基金以稳定的高分红能力、较强竞争优势和持续盈利增长的红利股作为主要投资对象。而一直以来,红利股都有着巨大的投资机会。在股票市场,股票溢价和红利收入是获取收益的重要来源,实际上,分红带来的复利价值相对于股票

溢价来说不仅更为稳定可靠,并且长期来看有着持续分红的股票也能带来巨大的财富。比如苏宁电器,自上市以来经过几次转增派送,填权复权后,其复权股价已经达到4位数,红利股蕴藏的投资机会可见一斑。目前,正在通过招行、工商、建行、交行等代销渠道发行的德盛红利基金表示,现在,上证指数短时间跌幅过大,自身存在反弹的要求。随着三大救市政策的推出,如能恢复投资者信心,有望展开一轮有力度的反弹。

证时

基民入门

投资要有健康心理

由迈克尔·道格拉斯担纲主演的美国电影《心理游戏》是一部绝对不容错过的精彩影片。很佩服那位富商的心理承受能力,一般在经历了那么多的残酷打击之后,心理上只怕早已濒临崩溃了。对于股市投资而言,市场风云起伏波诡云谲,更有许多不可预测的突发变数,投资者身处其中,一定要有良好的心理承受能力才行。诸如缺乏主见、心存侥幸、偏颇浮躁等等不良心理都是需要投资者好好克服的。

投资者不可缺乏主见。无主见者要么没有自己清晰的投资计划,对市场缺乏合理的见解,人云亦云,盲目跟风;要么无法独立做出投资决策,易受外界影响,面临市场变化当断不断,这样的心理自然一开始

就难免卸下失败的阴影。投资者不可心存侥幸。不是基于对市场行情和相关因素的认真研判,也不是充分利用准确的市场信息和有效的技术手段做出缜密的分析与判断,而总是寄希望于钻市场的空子,像赌徒一样把获利希望押宝在“碰运气上”,这样的投资决断焉有长胜之理?赢了就急不可耐大胆加注,输了就干脆孤注一掷以求扳本,在复杂的市场中如此投资结果可想而知。心存侥幸实在是投资者的心理大忌。

汇添富基金



基金嘉年华之俄罗斯篇

七大蓝筹挑起俄股大梁

俄罗斯股市市值在2006年突破1万亿美元,领跑“金砖四国”。

在市场中,交易量集中在十多家“巨无霸”级的公司身上,相应的成交量占到整个市场的80%以上。比如,在莫斯科银行间外汇交易所,俄罗斯天然气公司,俄罗斯石油公司,卢科石油公司这三家石油公司市值位列前三名。在俄罗斯交易系统,有七只股票被称为“七大蓝筹”(SEVEN BLUES)。这7只蓝筹股在2005年的交易量占RTS的90%以上,具体指卢科石油公司,俄罗斯统一电力,MMC金属公司,俄罗斯石油管道公司,Surgutneftegas天然气公司,俄罗斯储备银行,罗斯电信公司。

我们注意到,“七大蓝筹”除卢科石油公司,几乎全部为

俄罗斯政府绝对控股。俄罗斯电信公司,表面上看是一家公众控股公司,实际上它是俄罗斯电话控股公司的子公司,而俄罗斯电话控股公司虽然有25%的股权属于德意志银行,但是剩下的75%的股权全部为俄罗斯政府所有。

俄罗斯个人参与股票投资的比例低于2%,这一点与其他较为成熟的新兴市场相差很远。在巴西,个人投资者的成交量占到整个市场的30%,而在俄罗斯个人投资者的成交比例几乎可以忽略不计。

国海富兰克林基金

