6大券商最新发布2009年基金投资策略——

灵活配置雄起 债基盛宴到头

近五成基民表示

今年投基是最大失误

临近年终，基民认为今年投基的最大失误是什么？中国证券网最新调查显示，近五成基民表示今年就不应该投资任何基金，但也有近三成的基民认为没有在高位赎回偏股型基金是今年投基最大的失误。

上周，中国证券网进行了“临近年终，基民认为今年投基的最大失误是什么”的调查，获得了基民的广泛关注，共有5935名基金投资者参与了投票。结果显示，有2877名基民表示，今年就不该投资任何基金，这部分基民占投票者总数的48.48%。另有1709名基金投资者认为今年最大的失误是没有在高位赎回偏股型基金，占全部投票者的28.8%。也有830名投票者认为今年补仓太早且补得太多，这部分投票者占全部投票人数的13.98%。519名基民认为没有及时转换低风险品种是今年投基的最大失误。

国泰君安证券公司资深基金分析师吴天宇认为，今年投资基金亏损，主要的原因可能是基金组合中股票型基金的占比比较高。由于股票型基金契约中规定股票仓位下限为60%，因此在股市下跌时，系统性风险不可避免。如果在组合中纳入低风险的固定收益方向基金，那么可以在一定程度上减少亏损。 **快报记者 徐婧婧**

一年之计在于春，为了配合投资者把握2009年春播机会，记者第一时间对6家已发布2009年基金投资策略的券商报告进行研究、分析。概括讲，券商机构总体认为，2009年对股基总体思路和策略是增持。而券商报告中对债基总体思路和策略是减持，大都分析认为债市风险正逐渐加大，到期收益率亦逐渐收窄。

灵活配置型基金更吃香

“股票型基金是基金投资中的大类，也是我们研究的重中之重。”上海一家券商分析师在受访时表示。的确，从券商2009年基金投资策略报告来看，股票型权益类基金是各家券商最下功夫研究的那部分基金投资策略。

据银河证券数据中心统计，截至12月12日已发行成立的基金中有272只基金主要投资于A股市场。这其中，股票型基金有164只、混合型基金也有108只。

而近年以来随着林林总总的股票型基金不断面世，加之今年A股市场的暴跌几乎让投资于股票市场的基金全军覆没，突然间让投资者不知所措，大有“找不着北”的感觉，2009年将采取何种投资策略，选哪只股票型基金进行投资呢？对此，记者综合多家券商2009年基金投资策略报告有针对性地进行了研究。

在众券商报告中，长城基金基金分析师阎红则以较为详尽的步骤进行筛选分析，率先从264只股票型基金中为投资者甄选出2009年他们所看好的股票型基金。

首先，通过对基金公司的筛选，从选择治理结构完善、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、资产流动性强等方面考核基金公司质量。

其次，基金的筛选，在按照上述原则选出优质基金公司基础上，偏重选股选时能力强、成立两年以上、历经牛熊、基金经理稳定性较好的偏股型基金，并对于明星基金经理予以适当倾斜。同时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。

同样值得一提的是，多家券商报告一致认为，“2009年股市将以震荡式呈现的可能性较大，因此倾向于混合型基金的投资。”而集合多家券商机构2009年投资策略报告分析，2009年券商最为看好的10家偏股型基金分别是，华夏大盘精选、华夏策略精选、嘉实增长、富国天益价值、华宝兴业多策略增长、上投摩根双息平衡、博时平衡配置、泰达荷银成长、汇添富优势精选、华夏回报。

债券基金剩牛尾行情？

2008年下半年债市走出了一波轰轰烈烈的熊市中的牛市行情。截至12月12日，77只债券型基金平均上涨5.49%，仍是今年以来基金市场上表现最优异的一类基金。不过，对于2009年债券型基金能否延续2008年的亮丽表现，券商报告中对此似乎不太乐观。

东吴证券吴非在2009基金投资策略报告中指出，“2009年债市继续保持今年下半年上涨势头的概率不大。”

对此，吴非总结了三点不看好明年债券型基金表现的理由。首先，2008年债券市场的暴涨行情已经在一定程度上透支了国家降息的预期。11月以来国债指数已有回落，2009年债市保持今年下半年上涨势头的概率不大。其次，预计2009年股市将出现阶段性上涨行情的同时，债券市场的股市避风港作用也会有所减弱。在大盘已进入底部区域的情况下，机构资金在债市获利出逃的可能性较大。从2008年三季报显示，债券型基金已成净赎回比例最大的基金。第三，由于企业债不仅受到趋势的影响，还会受到经济形势和企业经营状况的影响，因此企业债也将逐渐出现分化，从而影响到债券型基金的业绩。

而同样值得投资者注意的是，2008年11月17日，证监会基金部向各基金公司及托管行发布了《关于基金债券投资相关风险的提示函》，明确警示债市风险。因此，结合以上各券商分析报告中对债券型基金的明年投资机会的预测分析，2009年投资者投资债基时仍需多一份谨慎，适时回避2009年或有的债基回调风险。

据《东方早报》

兴业“有机增长”基金获批

基金创新风云再起，一只契合宏观经济增长方式转变大背景的混合型基金——兴业有机增长基金日前获得中国证监会批准，拟于明年2月中旬发行。

就宏观层面而言，经过多年的经济高速增长，我国原有的依靠大量资源投入、粗放的、外延扩张式的增长模式越来越难以为继，结合当前全球与国内的经济形势，转变原有经济增长方式的压力更是越发迫切。落实在资本市场的微观层面上，剖析上市公司的增长方式，挖掘其增长背后的因素，也就成为当务之急，由此那些更多依靠“有机增长”的上市公司将越来越被青睐。

据介绍，所谓的“有机增长”，是指公司依托现有资源和业务，通过提高产品质量、销量与服务水平，拓展客户以及扩大市场份额，推进创新与提高生产效率等途径，而获得的销售收入及利润的自然增长。有机增长投资理念认为相对于增长的速度与幅度来说，增长的来源、质量与持续性可能更为重要。“有机增长”相比于主要通过并购等外延扩张增长方式而言，增长速度可能较慢，但增长的质量与稳定性会更好。 **快报记者 张海荣**

国富弹性市值排名理柏首位

近日，国海富兰克林基金公司公告，旗下富兰克林国海弹性市值基金和富兰克林国海中国收益基金也将于近期分红，其中国富弹性基金拟定每10份分红2元，国富收益基金拟定每10份分红1元。权益登记日12月24日，除息日12月25日，分红发放日12月26日。

据悉，国海富兰克林基金公司旗下这两只即将分红的基金在今年的熊市中逆市飘红，表现优异，体现了国海富兰克林基金公司较强的投资研究水平。晨星统计显示，截至12月5日，富兰克林国海弹性市值基金近两年年化回报率为30.49%，在所有股票型基金中排名第5，而富兰克林国海中国收益基金今年以来在晨星57只积极配置型基金中排名11位。另据理柏评级，截至12月11日，国富弹性市值基金两年期总回报率排名首位。业内人士表示，从市场目前的时点来看，现金分红可以锁定部分投资收益，但选择红利再投资有利于把握市场调整时的投资良机。

快报记者 施俊