

基金组合推荐

震荡筑底难避免 短线投资需谨慎

基金买卖网研究所

本周A股市场震荡下跌,沪深两市股指双双以阴线报收,同时,成交量继续保持着逐日递减的态势,市场观望气氛依旧浓厚。纵观5个交易日,上证综合指数下跌8.27%,创历史最高点以来沪市第五大周跌幅。在基础市场影响下,开放式基金全线溃败,所有基金类型无一幸免。

推荐组合持续跟踪

从本周表现来看,我们推荐的组合,成长性、稳健型、防御型收益率分别为-3.89%、-2.81%和-1.78%,从下图中看出,本周三大组合除成长型外均超越各自比较基准。

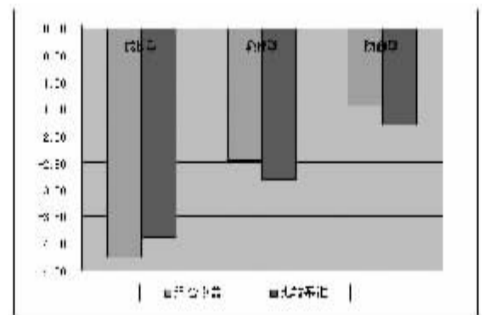
在单品方面,如下表所示,擅长进攻的上投摩根成长先锋也因为较高的股票仓位损失惨重,而注重择时能力、投资风格稳健的博时主题行业本周也遭遇滑铁卢,亏损的原因主要在于其十大重仓股基本上以大盘蓝筹股为主,而基金煞费苦心争排名的过程中拉抬的对象集中于中小盘股。华夏复兴规模适中,便于灵活调整,在行业和个股配置上都比较均衡,在本周表现出一定的抗跌性。本周与债券型基金整体溃败形势不同,投资于二级市场股票的博时稳定价值债券实现正收益,并在同类基金中名列第三。季报数据显示,该基金在3季度大幅加长组合期,增加了中长期央票、金融债和国债的配置,在目前短债收益率下降有限、收益率曲线陡峭下行的情况下,中长期债面临较好的投资机会。

投资策略

本周两市股指大幅下挫或与某些机构“年终结账”有关,也不排除境外资金望风而逃的可能。从技术上看,本周股指指连失多条重要均线,反弹的主要区间已经结束,虽然股指经过连续的下落后存在一定的技术性反弹需求,但在经济前景悲观导致上市公司实际盈利能力大幅下滑以及大小非减持的双重压力下,主力资金做多意愿不强,预计大盘短期技术性修复后仍将继续考验1800点的支撑力度,而且下周只有3个交易日,2008年收官的3天,基金买卖网认为,多空操作都会很谨慎,建议投资者维持稳健策略。

另外本周一中国人民银行宣布,下调一年期人民币存款基准利率各0.27个百分点,同时下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点,这将一次性向商业银行体系注入2000亿元左右资金,银行间资金逐步呈现泛滥态势。一般来说,在目前实体经济状况不甚乐观情况下银行间资金首先将追逐流动性好的央行票据或短债,其次为中长期国债或金融债,然而目前来看在市场热捧下短期融资融券收益率下降的空间已越来越小,收益率曲线将随下行,中长期债券将具有更好的投资价值,而对这部分债券配置较高的一级债券基金将仍有进一步上行的空间。

组合推荐收益率图(%)



类型	证券简称	权重	组合收益(%)
成长型	博时主题	40%	-3.89
	上投摩根成长先锋	30%	
	博时稳定价值债券	30%	
稳健型	华夏复兴	30%	-2.81
	博时主题	20%	
	博时稳定价值债券	40%	
防御型	博时稳定价值债券	40%	-1.78
	华夏现金	10%	
	华夏复兴	30%	

证券代码	证券简称	本期净值	一年净值	最新净值	最新规模
160505.OF	博时主题行业	-5.67	-47.27	1.33	105.10
378010.OF	上投摩根成长先锋	-6.87	-49.81	1.62	42.54
000031.OF	华夏复兴	-4.86	-37.65	0.63	48.99
050106.OF	博时稳定价值债券A	0.27	11.15	1.11	4.81
270009.OF	广发强债债券	-0.27	11.40	1.11	40.39
003003.OF	华夏现金增利	0.18	4.09	1.00	210.57

套利机会增加 投资封基有利可图

招商证券研发中心

有利可图的。但以封闭式基金当前价格作为其到期价格的估计值,显然有不合理之处,因而我们设置到期时基础股票市

场指数的涨跌幅的不同情景,推算以当前价格和折价率买入并持有到期策略的折价率对应年化收益率(假设封闭式基金的持仓是足够分散的)。投资

者可根据指数下跌情景下的对应收益率变动情况,结合自身的期限要求和风险承受力,选择与自身投资要求相匹配的封闭式基金。(表1、2)

表1:不同市场情景下折价买入高仓位封闭式基金并持有到期的到期回报估计(截至11月30日)

折价率	股票指数涨跌幅								
	30%	20%	10%	0%	-10%	-20%	-30%		
40%	102%	90%	78%	67%	55%	43%	32%		
35%	86%	75%	65%	54%	43%	32%	22%		
30%	73%	63%	53%	43%	33%	23%	13%		
25%	61%	52%	43%	33%	24%	15%	5%		
20%	51%	43%	34%	25%	16%	8%	-1%		
15%	42%	34%	26%	18%	9%	1%	-7%		
10%	34%	27%	19%	11%	3%	-4%	-12%		

数据来源:招商证券研发中心

表2:不同市场情景下折价买入低仓位封闭式基金并持有到期的到期回报估计(截至11月30日)

折价率	股票指数涨跌幅								
	30%	20%	10%	0%	-10%	-20%	-30%		
40%	92%	83%	75%	67%	58%	50%	42%		
35%	77%	69%	62%	54%	46%	38%	31%		
30%	64%	57%	50%	43%	36%	29%	21%		
25%	53%	47%	40%	33%	27%	20%	13%		
20%	44%	38%	31%	25%	19%	13%	6%		
15%	35%	29%	24%	18%	12%	6%	0%		
10%	28%	22%	17%	11%	6%	0%	-6%		

数据来源:招商证券研发中心

国泰金鹿保本(二期)基金经理陈强:

债市为基础 股市谋收益

证券时报记者 张哲

在不断放松的货币政策下,明年的投资方向该指向哪里?记者日前采访了国泰基金国泰金鹿保本(二期)基金经理陈强。陈强表示,目前债券市场仍存在降息预期,但短期内也在一定程度上受到市场供求因素影响,预计今年底明年初债券市场短期内依然走强。因此,国泰金鹿保本基金仍将在夯实保本垫的基础上,灵活捕捉股票市场结构性机会,创造收益。

资金向久期更长短融倾斜

国泰金鹿保本基金(二期)自今年6月份运作以来,净值始终保持面值以上,截至12月19日该基金单位净值为1.051元。陈强表示,6月份成立以来,国泰金鹿刚好赶上9月份债市启动的顺风车,通过积极操作,获得了超过5%的收益,初步完成了保本垫积累这一关键的过程,为未来的权益类投资打好了基础。

陈强认为,在央行11月26日公布降息108基点之后,债券市场短期债收益率出现较大幅度的下降,这不仅仅是降息所致,还由于短期内市场资金充沛引起供求失衡造成的。前不久,国务院发布金融促进经济意见,要求停发3年期央票,降低1年期和3个月期央票

的发行频率和数量。巨量央票的缺失给债券市场的供给结构带来巨大变化,这也是近期短期债券价格上涨的主要原因之一。

从投资安全性来讲,央票相比短期融资券等品种更高,但目前的收益率太低。而央票停发引起投资品种短缺,也使得资金逐步向短期融资券等信用等级不同、久期更长的品种上倾斜。

对于信用债产品,目前最高级别的AAA级债券,如铁路、电信等有垄断优势的央企,AA+级债券,如作为国家支柱产业的大型国企发行的各种债券,将是未来要给予重视的投资品种。”陈强介绍。

债券上涨空间依然存在

对于此次降息,陈强认为,这在市场预期之内,但幅度小于预期,降息的步伐可能还会不停止。CPI指数环比连续下降,未来这种趋势还将继续,甚至还可能连续多个月份CPI负增长。而管理层今后视经济增速回落和CPI的状况再度降息的可能性也较大,因此,债券的上涨空间依然存在。”

通过半年的保本垫收益积累,国泰金鹿保本(二期)已经具备了一定的风险承受能力,在股票市场也考虑作适当的短期尝试。陈强介



绍,随着债市收益率逐步降低,保本基金的投资操作策略上会逐步偏移权益类资产,把可投资股票的比例适当放宽,重组、并购概念等题材个股值得关注。当然,我们区别于债券基金的重要一点就是,保

本基金严格按照CPPI的保本策略指导风险资产的投资,只能在保本垫允许的范围内做适量投资,而债券基金没有此项风险控制措施。这也正是保本基金的产品特色之一。”

以定投分担“生活必须承受之重”

汇添富基金 刘劭文

《生命中不能承受之轻》是米兰·昆德拉最负盛名的作品。这部被誉为20世纪最佳大小小说之一的哲理小说,描述了1968年捷克“布拉格之春”民主改革运动失败后,普通知识分子命运多舛的复杂故事。作品深入追寻爱的真谛,涵盖了男女之爱、朋友之爱、祖国之爱等。

人生责任是一个沉重的负担,却也是最真切实在的,解脱了负担,人变得比大地还年轻,似真而非,一切将变得毫无意义。”这是关于生命中不能承受之轻的阐释,也是小说探讨的最深刻主题。

完全没有负担的轻飘生活是不可想象的,因为告别负担亦即离别真实的生活。但如何分担生活之重,让生活变得更美好更和谐,却也是一个同样深刻的主题。

也许,最沉重的负担同时也是一种生活最为充实的象征。不过对于生活在现代化大都市的国人而言,“生

命中不能承受之轻”正日益演变成真实的生活中难以承受之重”。房价飙升,物价飞涨,医疗、教育等费用也日益看涨,如何使自己在紧张忙碌的都市生活中获得轻松舒适,成为无数人的一大梦想。

仅仅依靠有限的收入,去实现那些沉重的生活目标是异常困难的,但借助投资理财却可以事半功倍。你不理财,财不理你”,早已人所共识。但心怀理财梦想却由于难以坚持而半途而废,依然是很多人难以克服的痛病。对于收入不丰、开销又颇大的年轻人,则更是如此。幸运的是随着基金定投理财业务的出现,理财梦想不再遥不可及。基金定投作为一种有效的理财方式,可以帮助许多年轻人走出工作几年却依旧两手空空的窘境,为其分担难以独立支撑的生活之重。

基金定投,即基金定期定额投资计划,一般由代销机构在每个月的约

定日期自动扣款代行申购基金。这样会对缺乏定期投资意识的人群形成有效的投资理财约束。基金定投会让人逐步养成良好的自觉理财习惯,并在不知不觉中实现“月积跬步而终致千里”的效果,最终轻松达成个人理财目标。

常以“月光族”自嘲的年轻人,完全可以利用基金定投进行有效的个人理财规划:每月只需根据自己的收入支出状况,将当月结余的钱留存下来投入指定账户,多则千元,少则四百,甚至最少只需两三百元,就可以参与基金定投。每月坚持攒钱投资基金,月积年累,数年之后就会拥有一笔可观的资金,为组建家庭或个人创业打下一定物质基础。

其实不只是年轻人,很多年过三十的人也会突然意识到有那么多的理财需求在等待着自己:养老、医疗、育儿、补贴长辈……如何能学会用有限的钱来满足这些生活中必须承受

之重”,让基金定投来帮助你吧。这部分在资金上较为宽裕的投资者,可以通过设定2至3个基金定投的组合,将每一笔钱按不同的需求选择不同的基金品种,坚持长期投资,让基金定投为未来生活提供坚实长久的后盾。

学会理财,一生受益。尽早实施个人理财规划远比出去泡吧或旅游更重要。我们有理由相信,有朝一日,基金定投将会成为大多数人理财规划的投资首选,从而让其体验超越“生命中不能承受之轻”的同时,以基金定投分担承载“生活必须承受之重”。

“定投汇添富 节日有精彩”
火热进行中
详情请洽 021-38789998
www.hsbcjct.cn
或致电400-888-9918 汇添富基金

牛年理财三锦囊

2008年即将成为记忆,很多人在这一年惨烈的股市行情中付出了昂贵的学费。既然付出了学费就要学到经验,将经验转化为力量。这里给大家提供三个锦囊,为迎接2009年这个“牛”年做好充足的准备。

第一个锦囊,学老黄牛那样“精耕细作”,看紧自己的荷包,养成简约生活的习惯。经济不景气,杜绝大手大脚花钱。最好将日常生活、贷款以及其它开支做成明细账,适度调整占开销比重过高、又不是必要的花费,把省下来的钱存起来。最好准备可以应付个人半年的所有开销,毕竟大环境的不确定性仍然相当大,准备好“粮草”,心里不慌。

第二个锦囊,学奶牛那样“吃进去草,挤出来是奶”,现在就开始基金定期定额,未来必定有收获。很多人抱怨今年以来的定期定额投资出现亏损,原因在于经过今年股市60%以上的大幅修正,无可避免地产生了亏损。不过也就是因为这一年多来的快速修正,现在股价均在相对低位,为今后的上涨打开了足够的空间。以历史经验来看,全球股市下跌40%后开始定期定额,最慢九个月就能开始获利。

以MSCI世界指数为例,假设投资人在每月1日扣款,投资期间一年扣款12次。二次进场时点分别为1974年10月1日和2002年8月1日,当时全球股市都经过一轮大幅下跌。1974年那次,因为第一次进场就在最低点附近,所以以每月底的指数价位计算,定期定额后即一直享有稳定的正回报,投资到第七个月时,回报率最高接近20%,不过后来指数走势遇急涨后拉回,第一年的投资回报率仅为1.97%,若是投资达两年,回报率就提高至11.66%。而在2002年,投资人在定期定额第9个月,就开始有稳定的正回报,投资一年的回报率也有10.65%,投资二年的回报率提高至15.62%,若投资三年,回报率更高达24.90%。

第三个锦囊,舍得花钱投资自己,把自己武装成一位“牛人”。现在就开始检视自己在职场的专长以及对公司的附加价值,针对自己相对不足的外语、专业技能等方面加强进修,以强化自己保住饭碗甚至更上一层的竞争力。

(汇丰晋信基金管理有限公司刘念)

汇丰晋信
生命周期基金,定投聪明之选!
详情请洽 021-38789998
www.hsbcjct.cn
汇丰晋信基金管理有限公司