

2007年过半基金收益翻番

年初入市者收获大红包

□本报实习记者 简悠

临近年末,机构正忙不迭地展望和布局明年,而回顾2007年中国股市,机会和风险并存这句话再次得到验证。有人账户上菜色一片,牛市挥泪;也有人赚得盆满钵溢,其乐融融。

从今年年初、七八月份、十月初后三个基金申购高峰来看,持有基金至今的投资者整体上显现出投资时间越长收益越大的基本规则。

七月入市仍有的赚

据Wind数据,截至12月19日,在281只开放式(非货币)基金中,一半以上共146只基金近一年来收益翻番,目前华夏大盘是惟一一只收益超过200%的基金。这意味着与其后两个申购高峰相比,年初蜂拥入市的基金投资者尽享牛市之利,成为绝对的大赢家。

不少投资者年初入市,经历了“2·27”大跌、“5·30”大跌乃至近两月的无休止调整,仍然坚持“死了都不卖”个股非

但没有像“5·30”后的股民一样遭遇嘲笑,反而成为了不少新基金甚至是股民们艳羡的对象。

时隔半年,垃圾股短暂的春天和人人皆为股神的故事在六月一画上了休止符,由大盘蓝筹带动的股指升浪在引领新一轮行情的同时,也使基金再度受到了投资者的热捧。火热七月,年内第二个基金申购高峰来临,无论新基金还是“封转开”基金,纷纷上演一日售罄的申购闪电秀。

从7月15日至12月19日,Wind数据显示,收益为正的开放式基金共有258只,回报率在5%以上的有243只,也就是说多数在这一高峰入市的投资者年末盈利虽远赶不上全年持有者,但半年收益跑赢银行一年期存款利率还是没有问题的。

追涨杀跌成惯性

赶上第三波高峰的投资者显然没有那么“幸运”了,十月初入市的新基金现在多半还在焦灼地等待解套。据统计,10月8日以来,跌幅5%以上的基金



数名市民围着基金公司的工作人员听取理财知识

新华社图

达到了180只,下跌10%以上的有71只,281只开放式(非货币)基金中只有28只基金收益为正,其中仅有富国天益价值一只股票型基金,其余均为债券、

保本基金。纵观年内三个基金申购高峰,均出现在大盘打开通道急速上升的时候,投资者追涨杀跌的心态十分明显,最近的一

次来看,6000点附近不顾风险争相入市,等大盘跌去1000多点到了相对合理的估值区间,基金申购反倒频频遇冷。银河证券高级分析师

精选个股基金岁末显神通

□本报记者 江沂

近期市场在震荡筑底之后持续向上,除了一些中小盘股走势强劲之外,一些大盘股也开始有了反弹。从偏股型基金来看,红利基金、中小盘基金再度走强,让早做布局的持有者获得了丰厚收益,与此同时,一些精选个股的基金也成绩不俗,替那些坚持精选个股的基金经理出了一口气。

收益高的仓位较重

截至12月20日,除了中小板ETF,本周以中小盘为主要投资标的的基金收益不俗。华安中小盘成长一周来回报为4.36%,广发小盘成长一周来回报为3.76%,长城久富核心成长

一周来回报为3.72%。中小企业板ETF涨幅也有4.13%,均位列本周以来基金收益的前二十。在排名靠前的基金中,以下几个基金公司的出现频率较高——上投摩根、富国基金、易方达,特别是上投摩根中国优势及上投摩根成长先锋,排名相当靠前。

从仓位看,收益好的基金在上两周都保持了比较高的仓位。根据德胜投资的基金仓位测算,上周在多数基金选择减仓的情况下,申万巴黎新动力基金的仓位却进一步增加,达到90%左右,加重的仓位带来的也是不错的业绩,截至20日,其本周收益达到3.54%。

另外,记者也发现,那些在十月末十一月初通过分红、拆

分扩募的基金,扩张出来的仓位带来的突出收益不大,事实上近期的增长也并没有给专买低于一元基金的人特别丰厚的回报。

精选个股基金跑得好

第三季度大盘蓝筹的大涨,给相当多布局大盘股的基金带来了惊人的收益,却也给一些坚持精选个股的基金经理带来困惑,甚至基民也会对这些基金徘徊不前的业绩表示不满。但随着十一月份的长时间调整,一些坚持投资理念的基金业绩反而显示出优势来。

如今年的长跑冠军华夏大盘精选,本月增长4.15%,在所有基金中位列第九,重现选股优势。值得注意的是去年业绩优

异的封转开基金长城久富核心成长基金,在前三季度相对较为平凡的业绩之下,本月的收益达到6.38%,位列所有基金收益第三。在基金三季度报告中,该基金经理对投资理念的阐释相当耐人寻味:“本季度久富基金不尽如人意,原因在于在超强的市场中我们始终坚持自下而上的精选个股策略,而没有追随市场偏好,进行不断转换的大类资产配置,今年的表现落后于市场,对此尚待我们深表遗憾,然而我们对于少获得的些许收益并不艳羡,我们相信精选投资目标是投资工作的永恒核心。”

在个股为王的一二月份,坚持精选个股的基金正显出独特的优势。

异的封转开基金长城久富核心成长基金,在前三季度相对较为平凡的业绩之下,本月的收益达到6.38%,位列所有基金收益第三。在基金三季度报告中,该基金经理对投资理念的阐释相当耐人寻味:“本季度久富基金不尽如人意,原因在于在超强的市场中我们始终坚持自下而上的精选个股策略,而没有追随市场偏好,进行不断转换的大类资产配置,今年的表现落后于市场,对此尚待我们深表遗憾,然而我们对于少获得的些许收益并不艳羡,我们相信精选投资目标是投资工作的永恒核心。”

在个股为王的一二月份,坚持精选个股的基金正显出独特的优势。

■ 记者观察

为何要抢最后半小时

□本报记者 成静卫

许多投资者都听说过“两点半法则”,即买股票要在下午两点半到三点之间,不少做短线的人都喜欢在这收市前的最后半小时内行动。这样做有什么依据吗?记者没看到过对此科学严谨的论证,但记得老沙曾在其网上著名博客中解释说,经过三个半小时的涨跌,下午两点半后大盘和不少个股的走势、趋势都会基本明朗,这时选择个股建仓的风险相对较小。不过,他也补充说要灵活掌握,自己也会到上午买股票,尤其是遇到暴跌时。

“两点半法则”是知易行难,尤其是这灵话二荡。10月16日以来,大盘一路震荡下行,其间很多板块或个股常常上演“一日行情”,在收市前追进去的投资者很难赚到钱,很多时候低点倒是常在上午出现。

“两点半法则”有助于投资者判断短期市场走势,但对长线投资来说没多大用处。它应该更适合那些做短线、丰富的经验良好的盘面感觉的人,且需要配合,操作中还要顺势而为、懂得变通。你是这样的高手吗?

基金热起来之后,不少股民转成基民,并把这个“妙招”带到基金投资中。虽然不少基民是新手,然而一传十,十传百,慢慢大家都知道了“两点半法则”。

管它准不准,反正这时候交易不增加成本,不妨试试,再说这时候至少能把握当天的情况。就是在这种心态下,很多基民也选择在两点半到三点之间进行网上申购或赎回,这段时间也成了基金公司和银行网站最繁忙的时候。很多投资者都已发现,在这最后半小时很多网站的反应速度都急剧下降,申购页面死活打不开。行情火爆时,有些基金公司和银行的网站甚至曾出现瞬时流量太大而“罢工”,被迫暂时终止服务。

银行和基金公司的硬件不过关,服务质量赶不上,应该受

到指责,在这方面他们有大量的功课要补。

然而,基金投资者是否应选择“两点半法则”也值得商榷。这样做一个显而易见的危害是,你在高峰时申购或赎回要比其他时候浪费更多时间,还可能因为网络堵塞根本就完成不了交易。

其实,假如你要买基金,无论这天市场波动有多大,你只有两个价格可以选择,要么是当日这只基金收盘后的净值,要么是它明日收盘后的净值。举个例子,如果你在周一的0:00-15:00提交了基金的申购申请,则交易的净值以周一的净值进行计算;如果你在15:00以后提交了基金的申购申请,则交易的净值以周二后的净值进行计算。明白这个规则后,你还非要赶在最后半小时交易吗?

部分热衷于“两点半法则”的投资者喜欢在基金里进进出出,像炒股票一样炒基金。也许“低买高卖”的投资策略在短期内可能获得丰厚的回报,但未必所有投资者长期都可以踏准市场节奏。有调查表明,在基金中频繁进出的投资者的收益大多不如坚持长期持有的投资者。

基金一般会十几只、甚至几十只、上百只股票进行均衡配置,它的收益率曲线比单一股票更加平滑,或是平缓地增长,或是平缓地下跌,其净值的波动和股票股价的上蹿下跳不可同日而语。回头看看2006年初以来这波牛市,就更会发现投资者面对的最大的问题不是上午买还是下午买,而是买不买。

基金是长期投资,是家庭长期财务规划一部分,它追求长期的资本增值。专家建议投资者应根据自身情况树立合理的收益目标,根据投资目标、投资周期、风险承受能力和投资金额,采取不同的投资策略,将资产按不同比例配置在股票、基金和现金上。如果你没有时间和精力,也不擅长做短线,那么干脆踏踏实实做一个长期投资者。

■ 一周封闭式基金

封闭式基金整体上涨

本周,封闭式基金市场表现出整体上涨的强劲走势,35只基金全线飘红。本周上证基金指数涨5.59%,以4918点报收;深证基金指数涨4.87%,以4827点报收。

封闭式基金市场从上周就已经开始出现回暖的迹象,成交额从前周的48.36亿元放大到75.24亿元,换手率也有所上升,但由于受整个大盘影响,上周封闭式基金整体价格并未有大幅的上扬。本周上证综指的上扬表明投资者的信心正在逐渐恢复,这也就为封基的整体上涨创造了条件。

本周,封闭式基金成交76.2亿,日均换手率为

0.6266%。周一周二由于市场整体低迷,封闭式基金走势也比较疲软,两天成交额分别仅为7.4亿元和10.3亿元。周三在上证综指的带动下,封闭式基金开始全线上涨,当天成交近17亿元,随后的两个交易日延续了全线上扬的走势,周四周五分别成交18.8亿元与22.7亿元。

本周涨幅排名居前的仍然是近期净值增长较为强劲的品种。前五位基金中:基金汉兴涨8.8%、基金汉鼎涨8.78%、基金银丰涨8.58%、基金安顺涨8.18%、基金同益涨8.08%。WIND统计显示,从12月3日到12月14日的两周

内,基金汉鼎的复权单位净值增长率为8.14%高居榜首,基金汉兴为5.89%位列第六,基金同益和基金银丰增长率在5.5%左右分别位列第九、第十位。此外,我们仍然可以注意到除基金汉鼎之外,其余四只基金的折价率都比较高,据WIND统计显示,基金汉兴和基金银丰上周的平均折价率接近30%,属于折价率最高的两只基金,而基金同益与基金安顺的平均折价率也在24%左右。

我们始终认为,持续的高净值增长率是封闭式基金投资价值的基础,高折价率和高分红预期能为封闭式基

■ 一周开放式基金

中小盘风格基金表现突出

总体上来看,本周市场仍延续了前期盘整的格局,尽管在本周的后面几个交易日市场出现快速反弹,成交量也有一定的放大,但是周四晚上出台的加息措施无疑对大盘上升的势头遭到削弱。由于本次加息对定期存款利息提升幅度较大,而活期存款的利率反而降低,很明显是针对短期流动性旅游的特意安排。由于在波动性加大的市场环境中,资金往往倾向于通过中小板块的高频率换手来获取短期收益,因此本次加息有可能会对目前追捧中小板块的局面起到一定的压制作用,促使资金更加关注具

备价值支撑的个股进行投资。与上周较为极端的结构化走势比较来看,本周的行情虽然仍呈现分化局面,但板块之间分化程度相对缩小,各个板块来看,农林牧渔、造纸印刷、计算机、教育传媒、运输物流、通信、医药等板块涨幅突出,以上这些行业同样是上周涨幅明显的品种,这种市场风格的转变已经延续几个交易周,由于后续的市场可能表现出更大的波动性,因此众多资金将中小板块作为策略性获取超额收益的主要工具。钢铁行业是本周表现唯一突出的大盘蓝筹板块。而房地产、银行、券商、煤炭

石油、有色金属、机械等大蓝筹集中的行业延续了上周的颓势,上涨力度不大。

从我们对基金的跟踪上来看,本周主动投资的股票方向基金并未取得类似于大盘蓝筹股的收益,说明基金对于大盘蓝筹股的态度依然比较冷淡,虽然本周这些板块有一定的回升,但是期望出现资金大规模进入的现象已经不再现实,而面对中小板块的继续活跃,基金也体现出比较谨慎的态度。因此,无论是大盘蓝筹还是中小板块,已经无法再现前期迅猛上升的局面,后续的资金更有可能从各类型细分行业中寻求更

■ 一周基金新闻点评

王亚伟:明年是牛市新起点

在华夏基金2008年投资策略年会上,华夏基金投资决策委员会主席、华夏大盘精选基金经理王亚伟对明年市场运行格局的初步判断是,市场需要消化估值的压力,可能会有一个震荡平衡时期,市场全局性的投资机会较难出现,但是局部的投资机会仍然很多。因此2008年是充满挑战的一年,也是本轮牛市的新起点。谈及2008年的投资策略,王亚伟表示,首先,发掘新的投资机会,把握局部性的投资机会,可能是明年获利的重要来源;其次,选股不应过多地考虑流动性,不应该给予流动性高的股票过高溢价;第三,要从高增长的行业和资产重组的方面寻找牛股;第四,要寻找有隐藏资产的公司;第五,成长是永恒的主题,明年的选股策略仍然强调高成长性。

点评:明年的确将是牛市的新起点,但对于不同的人来,新起点的涵义也将不同。对于很多散户来说,新起点意味着06、07这样闭着眼睛捂股就能赚钱的时代即将终结,投资难度大大增加。在震荡市中,小散的信息劣势和资金劣势将暴露无遗,更别提明年一贯的超额投资收益。所以,明年的新起点没准儿就成了赔钱的起点。而对于王亚伟来说,牛市新起点意味着他精选个股的策略将更加如鱼得水,个股仍由王总执掌,明年股票型基金收益率三甲中恐怕仍然会出现他的身影。

华安筹备第二只QDII基金

内地首只QDII基金的管理人——华安基金管理有限公司正积极筹备公司旗下的第二只QDII基金。拟出任该产品境外投资顾问的将是一家全球知名的独立资产管理公司。2006年8月,华安获准募集首只QDII基金——华安国际配置基金。同年11月,该基金成立,华安由此成为首家为境内普通投资者提供国际市场投资服务的基金管理公司。华安总裁俞妙根表示,华安将在继续为投资者提供更丰富、更优质的境内基金产品的同时,加大QDII基金的产品开发力度,为投资者提供进行全球资产配置的机会。通过与国际一流资产管理公司的紧密合作,华安基金也会在投资、营销、风险控制诸方面全方位提升竞争力。

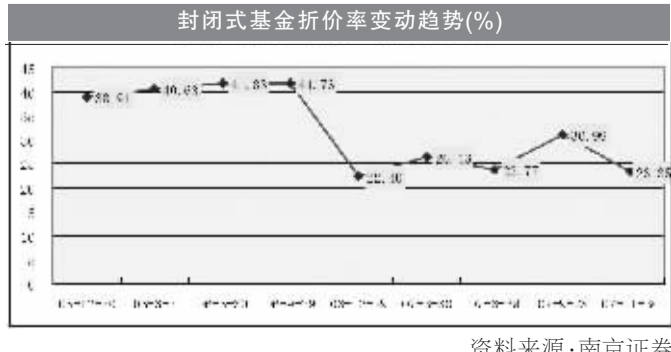
点评:华安最近两年真是走背字,老总被抓、上电转债摆乌龙,好不容易QDII抢了个头筹,没想到是颗烫手的山芋。大张旗鼓地出海,结果灰头土脸的还不好收场。弄得大家一提首批基金QDII就是华安,南方,忘了这位早走一步的前驱。但是中国有句古话:祸福相倚。华安先尝到海外QDII业务的苦涩体会,应该会总结经验,做好准备,说不定就能后来居上。毕竟南方们出海也遭遇了寒流,后出海的华安如果准备得充分,没准还能抄个低位呢。

居民投基热情大降

中国人民银行发布的第四季度全国城镇储户问卷调查显示,在央行连续加息和股市震荡调整的情况下,城镇居民的储蓄意愿止跌回升,投资股票和基金的热情明显降低。第四季度居民认为当前选择购买股票最合理的占比快速回落,比上季度下跌8.5个百分点,暂时结束了长达4个季度的快速攀升态势。此外,反映家庭拥有最主要金融资产为“股票”的占比,于今年二季度的历史高点回落,连续两个季度累计下跌3个百分点。反映家庭最主要金融资产为“基金”的占比在第四季度也开始下行。

点评:其实基金从业人员都挺苦的。基金卖得好,投资往往就比较困难,业绩就没那么好看;基金卖得不好,虽然这时候通常都有比较好的投资机会,但销售上不去就没管理费,日子照样不好过。老百姓不愿意买基金就看赚钱效应,能赚钱、赚大钱,再大的风险也要往里冲;净亏了,赚得少了,再小的风险也要躲得远远的。所以说专户理财对基金公司太重要了,如果一直靠公募基金撑着,中国的基金公司很难走出稳健的路子。基金管理规模的忽上忽下,不但会害了基金业,最终对老百姓也将造成伤害。(余喆)

■ 数据看台



资料来源:南京证券