

鼠年基市十大猜想

当基民还沉浸在猪年“投基”大收获的喜庆之时,鼠年开局基市的大震荡,似乎预示今年基民难以再享受去年基市普照的“阳光”。那么,在这不平凡的一年里,基民该如何“投基”,本期推出的“鼠年基市十大猜想”,希望能给投资者带来一点启迪。

1 两年基市疯牛结束 基金投资被动不如主动

狗年和猪年的疯狂难以在鼠年得到继续。根据沪深交易所的交易数据,截至猪年末,沪深两市综合指数在过去两个农历年内的涨幅分别达到250%和348%。经历了连续的大幅上涨后,沪深两市的平均市盈率目前分别达到51倍和64倍。处于历史波动区间的上游。在此情况下,鼠年股市要延续以往的疯牛走势几无可能。

伴随着疯牛市道结束,指数基金也将遭遇市场残酷考验。在过往两年中,各类指数基金依靠行业最高的股票持仓水平和被动的投资策略,在基金业绩排名中占尽风头,但这样的策略在下跌行情中或将遭遇惨重损失。美国基金业的历史显示,股票指数基金在熊市中会出现这个情况很可能在中国基金业中出现。

2 理财意识深入人心 基民开户数突破1.5亿

虽然鼠年的基金收益料将大幅收窄,但是基金在投资者理财组合中的地位不会下降。在过去两年大牛市启蒙的理财意识不会因为牛市脚步放缓而终止。“人不理财、财不理你”的思想将会在通胀压力的经济环境下进一步得到发扬光大。正如一位基金经理所言,谁也不能阻

挡13亿中国人追求财富的梦想。基金与楼市、实业、证券、期货、银行产品等相比,仍富有竞争力。基金投资便利、门槛低、政策风险小等等的优势,一定会吸引更多投资人的目光。我们预计,基民的数量将在鼠年中进一步扩大,有望在年末达到1亿5千万以上。

3 暴富思维渐遭抛弃 长期投资成主流

尽管面临更加困难的市场环境,但我们依然认为中国基金业的前景无比光明,这是我们对鼠年最有信心的预言。

我们同时认为,由于过去两年积累的大量客户和盈利体验,将会成为中国基金行业

在市场震荡中的宝贵财富。鼠年,中国基金业将依旧会有可观的发展,而不是大幅萎缩。投资者在经历了市场风险洗礼后,也将会逐步成熟,暴富的思维将会受到抛弃,长期持有会越来越成为基金持有人的主流思维。

4 QDII基金否极泰来 鼠年收益超过A股基金

QDII基金在猪年“衔玉而生”,但却“出师不利”。首批QDII基金首季的投资收益远低于市场预期,引发市场一片哗然。不过,起步时期的投资挫折,对于QDII基金的投资管理来说,却可能是件好事。在经历了海外市场系统性风险爆发后,QDII基金面对的基本面环

境有望逐步在鼠年“探底”。据统计,过去10年间,亚太地区股票基金的平均年化回报为13.48%,大大超过美国股票基金过去10年3.74%的回报水平。若美国基金的投资管理来说,却可能是件好事。在经历了海外市场系统性风险爆发后,QDII基金面对的基本面环

5 基金发行遭遇艰难 股基发行重现“摊派”

股票基金在过去一年中成了市场中少见的“香饽饽”。无论是通宵排队,还是万众争购,抑或是千亿资金的冻结纪录,都是基金发行热的一大写照。

但这个纪录很难持续到新的一年,股票基金的销售热在猪年尾声已经出现后继

乏力的苗头,从去年11月至今,只有一个基金因供不应求而启动末日比例配售机制。一日售罄已是传说,售完为止也是奢求。我们预计基金发行将在鼠年回归平常状况,部分基金在销售不力时启动“摊派”等异常手段也将会重现市场。

■每周基金组合

投资者可少量参与新基金认购

激进型 满仓等待反弹

受周边市场在春节期间大跌的影响,上周A股市场未能实现开门红,上证指数在4400点附近有较弱的支撑,预计下周市场将展开反弹,激进型投资者仍可满仓股票型基金。本周推荐华夏全球精选和建信优势动力。华夏全球精选是华夏基金公司管理的一只QDII;建信优势动力是建信基金公司新成立的一只创新型基金,该基金为契约型封闭式基金,在符合一定条件的前提下,可以转换运作方式,转成为

上市开放式基金(LOF)。

稳健型 仓位控制在4成

周边市场对A股的影响越来越大,市场连续的下挫已经严重地打击了投资者的信心,预计后市仍将以弱势整理为主。稳健型投资者应把股票型基金的仓位控制在4成左右。本周推荐银河稳健和易方达稳健收益。银河稳健是银河基金公司管理的股票型基金,该基金采用自上而下和自下而上相结合的投资策略,动态配置资产,精选个股进行投资。通过稳健的投资风格,构

6 股票投资收益回稳 基金冠军等待洗牌

连续两年的牛市,以及由此引起的基金业绩飙升是过去两年基市最热门的话题。尤其是那些业绩飙升特别快的基金冠军,更是成为市场神话,基民心目中的英雄。

这个状况可能在新年被颠覆。根据一项初步统计,在过去5年中,每年基金行业的前三名,都将有2个以上

在第二年落到行业的后半程去。这种神奇的“颠覆”性表现,在基金行业最为发达的美国市场也是屡试不爽。而面临市场行情转换的当口,上述状况的出现可能性将会很大。

上述规则对于基民的启示是,选择一个你信任的投资团队,远比反复排名上一年的基金业绩重要。

7 私募基金业绩分化 批量产品遭遇清盘

与家大业大的公募基金相比,私募基金将不得不在调整市场中面临更大的考验。在未来的调整市道中,初生的私募基金无疑会比公募基金有更大的劣势,也更容易受到市场波动和人气聚散的影响。如果市道持续低迷的话,曾经出现的信托产品清盘现象也将继续出现。

不过,我们预计鼠年市场造成的分化和淘汰,将会催生一批真正有竞争力的私募投资团队脱颖而出。目前私募面临的困境基础不如公募基金;人才团队不如公募基金;社会信誉不如公募基金的问题将在这批存活的团队身上得到解决。熬过了鼠年,私募基金的牛年或许就会来了。

8 专户理财业务推出 基金公司股权激励开闸

呼唤了多年的专户理财业务,即将在鼠年进入实质性推进阶段。我们预计这项业务将会极大地改变基金行业竞争格局和市场发展的方向。而基金公司能否从专户业务中获得实质性回报、细分市场能否形成、业绩激励能否起到积极作用,都将备受关注乃至引发争议。

专户理财业务的另一个结果是,基金公司进行激励机制改革的契机再度出现。当私募基金业务萌芽、行业人才价值重估的大背景逐步为市场所认可,真正有效的激励机制很有可能在鼠年中开闸推行。而对于基民而言,一个拥有合理、健康激励的基金团队无疑更值得信任。

9 基金业开辟新战线 目光瞄准农村市场

农村市场的逐步成长和城市市场的逐步饱和,将会驱动基金公司在鼠年打响“城市包围农村”的营销战役。全民理财意识觉醒后,面对一线城市基金市场相对饱和的局面,越来越多的基金公司将会把目光瞄准广阔的农村市场,这一幕无疑会在鼠年上演。

农村市场的培育和开发将会明显不同于城市,但一些熟悉的套路将会被采用,包括与渠道合作的培训讲座,或是在名目繁多的“走进县城”活动大旗指引下跋山涉水。鼠年,基金公司的市场营销人员注定将活跃在祖国大好河山的各个角落。

10 鼠年再刮“廉政风暴” 基金经理“奔私”不止

猪年出现的基金经理“老鼠仓”事件,曾经震动了市场并引发了公募基金业一片“奔私”风潮。这个潮流很有可能在2008年得到延续。

根据通常经验,牛市的狂飙疾进以及由此带来的满眼财富,会掩盖绝大部分问题和矛盾。但这些问题注定会在一个

比较艰难的市场环境、一个下跌的指数市场中暴露出来。在经历了历史上最大的两年牛市后,基金市场里将进入一个相对的“冷静期”,并会出现种种“纠错”状况。“廉政风暴”随时都可能刮起,鼠年是否会再度爆发“老鼠仓”将是一大看点。(理财金刊)编辑部

市场再获稳定资金

九基金公司首批试水专户理财

自《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》于今年1月1日正式施行以来,鹏华、国泰、中海、易方达、南方、汇添富、华夏、工银瑞信与建信基金等九家基金管理公司近日成为第一批获准开展特定客户资产管理业务的基金管理公司。

基金公司特定客户理财业务,即指基金管理公司向特定客户募集资金或者接受特定客户财产委托担任资产管理人,由商业银行担任资产托管人,为资产委托人的利益,运用委托财产进行证券投资的活动。这一业务此前被称为基金专户理财业务。

根据试点办法,申请参与专户理财业务的基金管理公司需满足净资产不低于2亿元人民币,在最近一个季度末资产管理规模不低于200亿元人民币或等值外汇资产的条件。此外,投资能力、风险承受能力,特别是公平交易制度的建

立等条件都将成为准入门槛。截至2007年底的数据显示,约有40余家基金管理公司达到该业务的资产规模要求。

鹏华基金管理公司对记者表示,该公司已经做好了特定客户资产管理业务的相关准备,并对部分有委托意向的客户已经开始了前期的拜访和洽谈工作。

按照试点办法,基金专户理财的试点阶段先行允许基金管理公司开展5000万以上“一对一”的单一客户理财业务,今后视单一客户理财业务的开展情况,待条件成熟后再择机推出一对多的集合理财业务。

尽管有业内人士认为,现阶段还无法准确计算基金专户理财市场的规模到底有多大,但公募基金专户理财业务的开闸,将为市场提供相对稳定的资金来源,有助于减少市场因过分投机,帮助机构投资者更好地发挥稳定市场的作用。

快报记者 郑焰

两大创新封基今日联袂首发

今天,基金市场将迎来鼠年首批新基金的发行。两大创新型封闭式基金——南方盛元红利和建信优势动力今日联袂首发。

南方盛元红利股票型基金正式在建行、工行、中行、农行、招行等各大银行、邮储及券商首发。发行规模为60亿~80亿元,采用末日比例确认的方式实现募

集规模的有效控制。

建信优势动力基金募集时间为2月18日至3月17日。这是建信基金公司旗下第五只基金产品,同时也是其首只封闭式基金产品,目标募集份额下限为40亿,上限为60亿。该基金封闭期为5年,上市地点为深交所。

快报记者 安仲文 王文清

五星基金嘉实成长将实施拆分

嘉实基金公司今日公告称,旗下的嘉实成长收益基金将于2月27日实施份额拆分,届时基金份额净值调整为1元。本次基金申购规模为100亿元,若基金申购规模超过100亿元,则对当日提交的有效申购申请采用“比例确认”的原则给予部分确认。

作为嘉实旗下首只开放式基金,嘉实成长收益基金成立于2002年11月5日,是业内极少数运作超过五年的开放式基金之一。该基金成立以来管理风格稳定,长期业绩优异,截至2007年12月31日,该基金两年期晨星评级为最高星级五星,三年期评级为四星。快报记者 王文清

■基金经理谈市场

从“不确定”中找到投资答案

A股市场从2006年的结构性牛市到2007年的全面牛市,使得相当一批投资者,甚至包括不少从业人员,彻底脱离了熊市心态,开始体会到牛市的感觉。然而,由于股市各种不确定性的表现依然存在,因此指数的整体高收益率,实际上并没有降低博弈游戏的难度。而动力组合2年多的基金管理经验较高,投资者可进行申购新股和申购货币基金的滚动操作。

结构投资者深刻体会了安全边际的重要性。五月份腰斩了低价股和题材股,而10、11月的下跌使得基金重仓持有的有色、煤炭和地产行业市值短期丧失接近一半。2007年的投资,应该是在2006年买入“正确”股票的基础之上,还需要学会控制风险才能保证收益。

而2008年,又将给投资者带来什么呢?本人认为,投资者起码需要学会在一个估值的状态下,面临多种不确定因素进行判断。目前国内国际经济均面临诸多的不确定因素,美国房地产市场、次级债以及金融市场波动、全球经济放缓以及美元贬值,中国高企的通货膨胀、相对严厉的宏观紧缩,以及人民币的升值和出口增速的变动……可以说,诸多的不确定因素,极大地加重了2008年的投资难度。也许,到2008年年末的时候,大家发现市场走势与年初预期的相差巨大,而现在又如何给诸

多的不确定性找到单一的确切结论呢?这是每个投资者都要用自己的理性去认真分析的问题。

第一,2006年的牛市教给投资者需要学会买入“正确”的股票,因为严重的“二八”现象,并不是所有投资者在牛市中就能赚钱。一部分股票,尤其是有色、地产及消费服务的行业龙头公司才能使投资者产生满意的回报,而很多股票几乎是没涨,相对指数的表现差别很大。这个时候深刻理解价值投资并且坚持,才能获得良好回报。

第二,2007年的牛市彻底给投资者上了一堂风险教育课。牛市中的震荡也是一个风险极大的事情。5·30的调整和10月中旬的调整,分别令散户投资者和机

联合证券 宋琦