

国金证券4月基金投资策略报告 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/486/2021_2022__E5_9B_BD_E9_87_91_E8_AF_81_E5_c33_486834.htm 市场环境逐渐转暖，认清基金核心价值理性操作 投资策略 市场环境逐渐转暖，认清基金核心价值理性操作 权益类开放式基金投资建议 基金核心价值在于优化的风险收益比和长期投资下的时间累积效应，合理预期、理性操作。CPI逐步回落下紧缩压力阶段性减轻、二季度资金供求局面有所缓和、估值水平明显降低，市场环境逐渐趋暖，存在阶段性反弹机会。大盘股估值优势逐步得到资金关注，市场处于风格投资转折的时间窗口，大盘股超额收益率预期呈现缓慢上升趋势，建议逐步增仓重仓大盘股的基金产品。同时，关注基金行业飞速发展以及市场振荡下的流动性风险，在基金选择上侧重资产流动性相对突出基金。轻装上阵债券基金收益预期趋于平稳 固定收益类开放式基金投资建议 随着绝大部分网下申购股票的解禁，债券型基金重新轻装上阵，预期下阶段债券基金的收益将趋于稳定。在新股发行节奏没有重大变化的情况下，维持采取“固定收益+新股投资”稳健运作模式的纯债券型基金年收益率6%~10%的预期判断。冷静区分年度分红机会，净值缩水或将影响年度红包 封闭式基金投资建议 目前折价水平下长剩余期限封闭式基金分红套利空间十分有限，且历史显示分红前存在过度炒做现象，冷静对待长剩余期限封闭式基金年度分红投资机会，建议关注同盛、兴和、同益、金鑫等基金。由于净值缩水，部分基金在2007年底剩余可分配收益的90%进行分配后单位净值将回落到面值边缘，市场的进

一步调整或将对这部分基金的年度红包产生影响。 组合推荐

进攻型组合	防御型组合	基金代码	基金名称	投资权重
		999035	宝康配置	20%
		999074	鹏华50	15%
		999090	广发稳健	20%
		999083	富国天益	15%
		999120	景顺鼎益	20%
		999093	华安配置	15%
		999147	汇添富优势	20%
		999135	华夏红利	15%
		999267	东吴双动力	20%
		999033	嘉实债券	40%

绝对收益组合 封闭基金组合

基金代码	基金名称	投资权重
999036	宝康债券	50%
184690	基金同益	20%
999226	华夏债券C	50%
184699	基金同盛	20%
184706	基金天华	20%
500011	基金金鑫	20%
500018	基金兴和	20%

一、权益类开放式基金投资建议

市场环境逐渐转暖，认清基金核心投资价值

理性操作权益类开放式基金投资建议

认清基金核心投资价值：优化的风险收益比、时间累积效应

去年年中，正值股市、基金市场火热之际，我们在2007年下半年的年度策略报告中提到关注基金不仅要看到“业绩”的光环，其背后的风险分散能力同样不容忽视(详细请参考《王者归来2007年下半年度基金投资策略报告》，2007年6月29日)，提醒投资者全面认识基金的投资价值。2008年以来，市场宽幅振荡下的基金净值缩水开始挑战部分投资者的“毅力”，在此之际我们重提基金的“核心”投资价值

优化的风险收益比、时间累积效应，提醒投资者理性操作：

优化的风险收益比：由图表1的数据看到，偏股票型开放式基金整体在过去五年多(2003.01.01~2008.03.21)的复合收益达到353.87%，年均相对上证指数的超额收益在8%左右。同时，在表现出相对低风险特征(收益波动性小、收益下行风险低)的情况下，偏股票型开放式基金风险调整后超额收益年均达到13%，风险与收益的

有效协调是偏股票型基金相对市场的重要优势，同样也是基金核心投资价值所在。时间累计效应：组合投资管理模式下，基金经理、基金公司实力的体现需要时间来体现。观察偏股票型开放式基金各年度业绩表现也看到，除2006年落后市场外，基金其余各年度均不同程度战胜市场，过去五年多(2003.01.01~2008.03.21)复合超额收益率高达174%，其相对市场丰厚的超额收益正是逐年累计的结果。在市场节奏往往无法把握的情况下，通过长期投资来分享基金持续投资管理能力带来的收益不失为“大巧若拙”的方法。

1：开放式基金整体风险收益特征分析比较（08年统计截止3月21日）

	2003年	2004年	2005年	2006年	2007年	2008年来
绝对收益	17.67%	2.02%	0.78%	103.84%	124.06%	-20.46%
上证指数	10.27%	-15.40%	-8.33%	130.43%	96.66%	-27.84%
超额收益	7.40%	17.42%	9.11%	-26.59%	27.40%	7.38%
风险调整后收益一詹森(市场参考上证指数)	10.85%	10.21%	5.57%	15.67%	27.59%	5.62%
标准差(年化)	9.78%	11.44%	13.52%	15.24%	29.29%	34.78%
上证指数	17.56%	20.48%	21.39%	20.97%	34.82%	40.76%

注：偏股票型开放式基金包括股票型和混合型开放式基金。为了更好的衡量基金行业与市场基准比较的风险收益特征，本文编制了基金收益指数，反映基金行业总体净值变动情况。该指数以基金日净值为基础，按份额加权计算，新设基金考虑建仓期三个月后记入指数，分红、样本变动等采用除数修正法。上表中基金的风险收益数据就是依据该指数计算所得。

第 1/5 页 [1] [2] [3] [4] [5] 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com