

偏股基金春天来了吗--2008年基金2季度投资策略 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_81_8F_E8_82_A1_E5_9F_BA_E9_c33_487843.htm

要点：2008年一季度，偏股(非指数)型基金表现出较好的抗跌性，中小盘基金整体显现船小好掉头的优势。QDII基金整体表现欠佳。部分纯债基金实现正收益。货币基金收益有所降低。我们08年策略报告中推荐的十只基金多数表现好于市场平均水平。2008年二季度，如果股票市场有所反弹，偏股型基金收益也将回暖。对于长线投资者仍建议持有我们推荐的优质基金。波段投资者或组合投资者建议重配中小盘风格基金，关注：华夏大盘精选、上投摩根阿尔法、嘉实增长、华夏红利、易方达科讯、富国天益价值、广发小盘成长。指数型基金建议在二季度随股票市场起伏而波段操作。QDII：存在国际金融市场震荡和基金管理能力的双不确定因素，除非组合配置需要，建议观望。债券型基金仍然建议将作为保守型投资，继续关注我们一直推荐的嘉实债券、嘉实超短债、华夏债券、富国天利增长、工银瑞信增强收益。货币基金仍是保守型避险品种和短期流动性管理工具。2007年末高分红预期引领封闭式基金的折价率在2008年一季度继续回归，并仍将在2008年二季度起到对其市场交易价格的支撑作用。但随着分红的逐步实现，基金净值将成为影响封闭式基金市场交易价格的最主要因素。在二季度股票市场迎来阶段性反弹机会的同时，封闭式基金的市场交易价格也将随之上涨；当股票市场出现较大震荡时，封闭式基金也将随之震荡。综合上述因素，结合我们的选股原则，2008年二季度在股票市场企稳后，投资者可

以选择有高分红预期，并且有较强选股能力的封闭式基金，波段操作。结合我们的选股原则，建议关注：基金科祥、基金科汇、基金裕隆、基金开元、基金兴华、基金金泰、基金裕阳。

第一部分：2008年一季度基金市场回顾

1.1 股市调整，基金相对抗跌

受美国次债危机、国内紧缩性宏观调控政策、大小非解禁、上市公司再融资步伐加快、上市一季度业绩下滑预期等诸多利空因素影响，2008年一季度股票市场整体延续了2007年四季度以来的调整。截止到2008年3月14日，主要股指跌幅超过-20%，中小板指跌幅较小-10.96%。行业指数方面金融服务跌幅最大-30.49%，采掘行业和交运仓储行业指数跌幅超过-20%；农林牧渔行业成为调整市中的亮点，上涨9.15%。偏股(非指数)型基金表现好于主要股指，中小盘类指数基金表现好于核心资产类指数型基金。其中截止到2008年3月14日，股票型基金平均下跌-16.22%，指数型基金平均下跌-21.23%，混合型基金平均下跌-14.91%。债券型基金受债券市场，特别是企业债市场回暖带动，表现出较好的抗跌性，平均下跌-0.55%，部分企业债配置较高和申购新股比例较高的纯债基金实现正收益。

1.2 中小盘基金表现好于大盘基金

调整市中，中小盘基金整体来看表现出船小好掉头的优势。我们依据2007年四季度公布的基金份额，按照5亿以下、5-10亿、10-15亿、15-20亿、20-30亿、30-50亿、50-80亿、80-120亿、120-170亿、170-240亿、240亿以上的规模进行分组，分别统计出各个组别2008年一季度净值增长率。统计结果显示，在一季度的调整市中，基金净值的下跌的比率与基金规模呈现正相关趋势，基金规模越大，跌幅越大；基金规模越小，越抗跌。中小盘基金在调整市中，显现出在资产配置调整

上的灵活性。这于我们在2007年四季度基金策略及2008年度基金策略报告中的预期相符。 1.3 QDII基金整体跌幅较大 QDII基金自成立以来受到国际金融市场震荡和基金公司管理经验不足双不确定因素影响，成立以来市场表现欠佳。2008年一季度整体跌幅仍然较大。嘉实海外中国股票、上投摩根亚太优势自成立以来跌幅超过-30% 第 1/3 页 [1] [2] [3] 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