

今年投资基金：前期持债后期偏股证券从业资格考试 PDF 转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/645/2021_2022__E4_BB_8A_E5_B9_B4_E6_8A_95_E8_c33_645468.htm 与2007年相比

，2008年的股市、债市玩了一次“跷跷板”，伴随A股市场的大幅下跌，偏股型开放式基金净值平均缩水49%，债基丰收最大。2009年纯债型基金的收益可能比2008年降低，债券市场进入“慢牛”；股市将迎来阶段振荡行情，择股能力强的偏股型基金或有机会表现。注重考察经济、货币和市场三个方面，一旦股市出现整体好转，投资策略应该再行一次“跷跷板”，但2009年整体仍应保持防御为主的策略。我们已经告别了基金“跌跌不休”的2008年，与其盘点过去一年的种种得失，不如放眼2009年，在这个注定行情更加扑朔迷离的一年中寻找可能的机会。展望2009年，铺在面前的可能是一条转型之路：如果经济局面好转，股市得以复苏，已经得到教训的我们应该选择前期持债，后期偏股的基金投资方式。套用巴菲特的名言：“别人贪婪的时候我恐惧，别人恐惧的时候我贪婪。”过去一年的基金黄金投资法则应是“股市高企时买债基，股市低迷时买股基”，追高杀跌的投资方法已经被损失证明。回顾2008年的基金市场，在系统性风险下，权益类基金全面亏损，固定收益类基金享受债券市场牛市盛宴：纯债型基金年化收益率超定期储蓄，货币市场型基金收益率随债券牛市上升。今年纯债基收益或降低与2007年相比，2008年的股市、债市玩了一次“跷跷板”，伴随A股市场的大幅下跌，偏股型开放式基金净值平均缩水幅度达49%。根据长城证券研究所的分析预计，不考虑IPO的情况下，2009年

纯债型基金的收益可能比2008年降低。处在降息周期的债券市场仍会运行在牛市格局中，但由于前期涨幅较大，有大量的长期国债发行等方面的压力，债市将进入慢牛振荡攀升的行情。大幅降息后货币市场型基金是活期储蓄的理想替代品，预计2009年货币基金7日年化收益率是现行活期存款利率的4~6倍。股市方面，A股公司业绩将不可避免地步入“寒冬”，但股市表现未必同样冰冷。暖意和希望在于：首先，无论从横向还是纵向比较，市场估值已经处于合理区域，距离可能的估值底部也只有20%~30%的空间；其次，经过1年的暴跌，经济与业绩的负面预期已经大部分得到消化；最后，经济有望在2009年年底或2010年上半年完成筑底，并为2009年的市场提供希望的“时间之窗”，而政府的反周期调控政策也会产生反复的市场“兴奋点”。根据以上分析，投资者应将股、债基金的投资重点在2009年中再玩一把“跷跷板”。

具体调整时间上要考察经济、货币和市场三个方面，当这些方面的指标表现出转好的迹象时，意味着市场将进入复苏阶段。此时，可适当增加权益类基金。但总体上，仍应把握防御为主的方向。后期关注偏股型基金 具体到债基品种上，纯债基金仍将继续享受收益，上半年预计可安全持有。偏债基金中，握有长期国债和高信用等级产品的基金安全系数较高。由于2008年中，大部分的偏债基金已经下调了持股比例，如果2009年股市出现反弹的话，持股比例较高的偏债基金将直接受益。在股基品种选择上，选股能力强的偏股型基金值得关注。根据东兴证券研究所策略研究员的分析，明年熊市进入下半场，典型特征就是市场从上半场的“单边下跌、全盘尽墨”逐步转向“窄幅振荡、出现结构性机会”，如此格

局将会考验偏股基金选股选时的操作能力。具体而言，应遵循以下逻辑：一是持有关于改善民生的股票，如医药和医疗设备、电力设备等行业；二是与高端消费无关的弱周期性行业，如传媒网络、消费品等行业。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