

保本基金等待牛市不同阶段调整配置提高收益证券从业资格
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_BF_9D_E6_9C_AC_E5_9F_BA_E9_c33_645906.htm 11月的最后一个交易日，大盘并没有收出阳线，但是11月股市的月线却创出了15个月来的最大涨幅。同时，证监会在盘后针对一系列热点问题的回复，也使得投资者对于12月股市的开盘充满了信心，特别是憧憬着基金能够在岁末有所作为。“108个基点的大幅降息之后，市场单边下跌的行情已经结束，取而代之的，将是为期不短的宽幅震荡市。”伴随刺激经济的强势货币政策出台，交银施罗德投资总监李旭利如此判断它对股票市场的影响，“较低的资金成本会促使股市底部的形成。在此基础上，市场震荡幅度可以达到20%-50%。如此市场下，聪明的投资者会从波动中攫取收益，而良好的心态则对投资结果产生关键影响。”“以保本基金来等待牛市，是在震荡市中较为安全有效的选择。毕竟，宏观经济依旧难言乐观，股市风险依然存在。保本基金的优势在于，通过保本资产与收益资产的动态配置和有效的组合管理，确保保本周期到期日的本金安全，同时得以分享股市宽幅波动所带来的投资收益。”据悉，为了丰富投资人的选择，交银施罗德旗下又一只低风险投资产品交银施罗德保本混合型证券投资基金也将推出，保本周期自基金合同生效之日起至三年后的对应日止。在基金合同及招募说明书约定的范围内，保本对象为募集期内认购并持有到期的基金份额，提前赎回或转换出的基金份额不在保本范围内。该基金在基金首发结束后的保本周期内一般将不接受申购申请。由于债券市场已经透支了接近200个

基点的升息空间，因此债券的收益率也已经不如此前那样具备吸引力，而股票潜在投资收益率已经有望超过债券收益率。国金证券基金研究中心发布的最新报告认为，在快速修复11月下旬以来的震荡调整走势以后，债券市场有望阶段性保持高位震荡走势。从未来六个月左右的市场情况看，债券市场依然保持宽松的环境，中期趋势继续相对乐观。综合对债券市场未来六个月的分析判断，参考目前国债、金融债的收益率情况以及信用类债券的信用利差，稳健操作的纯债券型基金仍是现阶段具有吸引力的配置品种。结合目前国内经济运行情况，交银施罗德认为，比较乐观的看法是，或许要到2009年2季度以后，我国宏观经济的基本面才可能不再继续恶化。而且，从较长周期看，A股目前的估值水平基本处于合理位置，但仍说不上大幅偏低。对此，李旭利建议，投资者可以通过在不同周期阶段调整大类资产配置来提高收益水平，同时由于市场步入合理估值区域，行业和个股的选择也可能获取超额收益。对于选择偏股票型基金的投资者而言，国金证券基金研究中心专家建议，继续注重风险控制，侧重配置中等风险基金，适当配置具有“操作灵活”特征的基金。从持仓角度出发，把握政策方向和业绩趋势，优选侧重政策主题或增长确定板块基金。随着会计年度结束的日益临近，封闭式基金年度分红也将日渐明晰，建议重点配置具备分红潜力封基。

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