

盘点2008，基民牛年如何养基？

■ 吴功庭

截至2008年12月31日，上证指数收于1 820点，距年初的5 265点已跌去了65%。在这一波下跌中，基金虽整体跑赢了股指，但依旧损失惨重。面对2009年年初微微泛暖的市场气氛，基民牛年该如何减少亏损呢？

2008基金市场盘点

1. 股市低迷，债市火爆，债券型基金“风景这边独好”。2008年股市跌幅巨大，债市相对活跃，债券型基金大多保持了正收益，基金收益排名前20位的大多是债券型基金。新发基金中债券型基金的首发规模更是远远超过股票型和偏股型基金，其中多只债券型基金首发规模超过了100亿元。排名前10位的债券型基金收益率均超过了8%。

2. 指数型基金“疑似银河落九天”。16只跑完全年的指数型基金平均下跌超过六成。华夏中小板股票ETF、银华·道琼斯88及融通深证100指数基金位列指数型基金年内收益前三名，其收益率分别是-52.61%、-54.02%和-60.62%。受累于A股市场的单边下跌，指数型基金无疑是2008年基金中最大的输家。

3. 股票型基金满盘皆负，控仓位者执牛耳。在2008年股票型基金年终排名争夺战中，泰达荷银合丰成长跑赢了华夏大盘精选，以-31.61%的

净值增长率夺得头名。虽是头名，但其净值却下跌超过三成，全然有别于2007年的冠军——华夏大盘精选226.24%的净值增长率。而排在末位的摩根士丹利华鑫基础行业2008年全年净值下跌66.42%，跑输了上证指数。

综合业内多位分析师及银河证券、国金证券旗下基金研究机构的观点，2008年股票型基金具有三大特点：一是震荡市下重防御。在市场震荡下行的过程中，板块轮动较为明显，许多行业都有较好的阶段性表现，但基金更偏好防御类行业。二是抱团取暖更显著。随着市场的逐步下跌，各种股票愈跌愈深，基金的持股集中度也逐步上升，资金更多地流向了重仓股。2008年三季度末，全部基金重仓股重合度的平均水平为36.26%，相对于二季度34.48%和一季度32.39%的平均水平，呈现出逐步上升的趋势。三是仓位越轻越抗跌。严格控制仓位显然是熊市避险的首选策略。以2008年“最牛股票型基金”泰达荷银合丰成长为例，该基金在2008年二季度将仓位降到60%以下。

4. 新基金发行数量创新高。天相数据统计显示，2008年共有100只新基金结束募集，首募总金额为1 872.59亿元。其中，QDII基金5只，首募金额为50.53亿元；保本型基金2只，首募金额为53.98亿元；股票型

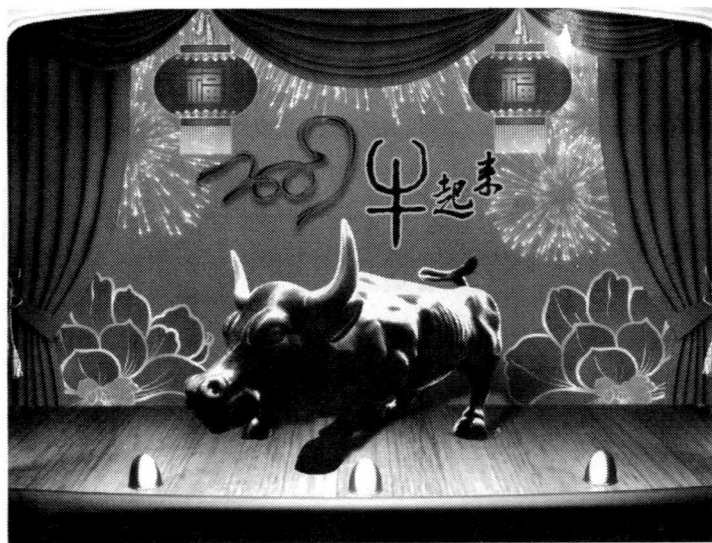
基金39只，首募金额为592.67亿元；混合型基金18只，首募117.61亿元；纯债基金19只，首募701.69亿元；偏债型基金17只，首募356.12亿元。债券型基金募集总额达1 057.81亿元，贡献了近6成的资金，股票型基金贡献了3成的资金。

5. 混合型基金收益差距大，选基金难于选股票。混合型基金在投资属性上又分为积极配置型和保守配置型，在仓位控制和投资策略上，各家基金公司的差别较大，华夏公司相对来说还是领跑者。

6. 货币型基金因避险功能重又进入投资者视野。2008年，58只货币型基金均取得了2.5%以上的正收益，部分品种投资收益率超过4.5%，是唯一一个全盘皆赢的基金群体，因此也倍受投资者关注。

2009年中国资本市场的整体预判

1. 政策面继续宽松，有利于市场逐步走出熊市的惯性思维。货币政策由从紧走向适度放宽、印花税下调并改为单边征收、4万亿元拉动内需、10大产业振兴规划逐步出台、极力扶持新兴行业和中小企业、大力拉动农村消费市场、医改、房改等政策的出台是市场稳定的基础。不过，后市仍有不少问题有待解决，如平准基金、股指期货、融资融券、新股定位、创业板等。



2009年的市场注定将是以求稳和规范为主,获利机会应该略大于亏损机会。关键在于如何把握政策面的走势和技术面的分析。

笔者认为,2009年至少应该有3次波段性投资机会,总的波动区间大概在1500~3000点,如果1季度经济数据恶化超过预期,低点可能稍微调低一些,如果2季度就能够恢复经济增长,高点则有可能超过3000点。2009年也许是熊牛交接的一年,随着中国经济的复苏、外围金融危机的逐渐平静,2009年4季度有可能再次走出一轮蓬勃的牛市。当然,投资者还是要注意大小非和新股定位的政策面是否会出现质的变化,因为这个问题将主导机构投资者的情绪,而且机构投资者现在博弈的对象已经由普通投资者转变为产业资本了(大小非减持、大股东回购或增持即为产业资本与机构博弈的具体表现)。

2. 外围市场的波动可能对中国市场造成较大冲击。2009年,市场行情仍将受到外围市场波动的剧烈冲击。目前,全球都在关注奥巴马上台后美国经济政策的变化及对世界经济格局的影响,石油等商品期货的走势也会影响到世界经济格局的变化。笔者认为,2009年外围市场波动依然较大,下跌

趋势略大于上涨趋势。国内经济保八的信心比较大,适当从宽的财经政策有利于我国企业逐步走出困境。投资者最好把关注的重点放到国内经济的走势上来。

3. 市场基本面能否逐步改善对于行情的演绎有着决定性的意义。未来市场流动性的增加有利于行情的演绎,但大小非、大小限问题仍困扰着市场,同时,新股发行何时开闸、新股发行制度如何改革,也是市场的悬疑问题。笔者认为,新股发行制度应有利于中小投资者,否则,重启新股发行将再次打击市场参与各方的信心。至于平准基金、股指期货、融资融券、创业板等的推出,则要在制度健全之后方可平稳规范运作,否则好事也可能变成坏事。

4. 主流机构的投资报告依然会影响市场走势。券商和基金公司的投资策略报告对于市场的影响是不可估量的。虽然这些主流机构的投资报告并不一定准确无误,但却会直接影响市场参与各方的投资决策。目前,主流机构对于2009年的行情大多持谨慎乐观的态度,认为2009年不可能再出现像2008年那样巨大的跌幅,但也未必上涨,建议采取偏消极的投资策略。

2009年基金投资策略

1. 要经常研究政策面,防止在政策面向坏的前夕高位买进基金。政策

面向坏,股市调整的时间就比较长;政策面向好,股市反弹的可能性就比较大。2008年的4.24、9.19、11.07行情都是政策面利好引发的较大的熊市反弹行情,如果基金投资者能够顺势波段操作应该可以获得一定的收益。

2. 正确分析自己的风险承受能力,选择适合自己的基金品种。如果风险承受能力偏低,建议尽可能多地关注债券型基金和货币型基金,在公司选择上可以关注一些老牌基金公司和银行系基金公司。风险承受能力偏高的投资者,建议在市场趋势向好的情况下关注老牌偏股型基金,适当进行波段操作。

3. 优化基金组合,主动规避风险,做好长期持有核心基金和波段操作卫星基金的准备。投资者可以通过优化投资组合,减配高风险的股票型基金产品,增配风险较低的债券型基金产品和货币市场基金产品。这种主动降低股票型基金仓位的做法对投资者来说是非常有利的。

4. 要尽可能涨卖跌买。在涨势中,能够及时变现基金或者股票的投资者并不多,投资者总是习惯于在股市上涨的时候急于介入,最终面临被套牢的风险。在跌势中,投资者手里要持有现金,以便及时捕捉补仓机会,把握和选择有利的基金产品。

5. 进行基金定投。笔者建议首选指数型基金。基金定投的突出优势有二:其一,可以分散风险、降低平均成本,有效避免一般投资人常犯的“追涨杀跌”、“高吸低抛”的毛病。其二,小额投资,聚沙成塔,月积年累,生财有道。以投机和炒作的心态来对待定投或以“恐惧和贪婪”的心理来指导定投,注定是要遭受损失的,只有那些抱着平常心的成熟投资者才能获得丰厚的收益。

(作者单位:安徽合肥皖能发电公司)

责任编辑 刘莹