

●理财诊室

投资者基本情况:

投资者类型:成长型
操作偏好:股票或指数型
年龄:30-35 性别:男
工作:公务员月收入:6000
家庭成员:2人
持有基金现状:25.59%兴业趋势投资(LOF);23.38%兴业社会责任、45.97%光大保德信量化核心、5.06%万家上证180指数

组合和基金分析:

从大类资产配置来看,所持基金全部为股票仓位较高的偏股型基金,这在股指强劲上扬的时期有利于最大程度的把握反弹收益,但总体来看,组合基金类型过于单一,不利于分散风险,而且基金业绩波动性偏大,可能导致长期投资收益不佳。

从行业配置来看,金融保险行业占据第一,其次为金属非金属、机械设备仪表、采掘、房地产等,基本符合今年以来周期性板块领涨的行情,而重仓股方面则相对分散,部分股票今年以来业绩表现弱于大势,在一定程度上影响基金收益。见表1)

可以看出,组合中的兴业趋势投资和兴业社会责任近一年来业绩持续表现相对稳健,可以继续持有,而光大保德信量化风险偏高,万家上证180在指数型基金中业绩平平,可以再赎回后关注嘉实沪深300,并配置10%的债券型

诊断机构:众禄基金研究中心)

个基众禄评级一览																	
		基金表现		选股风格		操作风格		基金经理		基金家族							
基金代码	基金名称	收益	风险	规模	属性	股票仓位	行业集中度	持仓偏好	综合能力	稳定性	整体收益	整体风险	业绩差异度	分红偏好	基金规模	评级	
163402	兴业趋势投资	较高	较高	大盘	价值	中度	集中	中等	持有	较强	稳定	较高	较低	中等	偏好	大	推荐
340007	兴业社会责任	高	中等	中盘	混合	中度	中等	集中	—	强	中等	较高	较低	中等	中等	较小	推荐
360001	光大保德信量化核心	较低	高	大盘	价值	重仓	集中	中等	持有	中等	稳定	较低	高	小	中等	较大	回避
519180	万家上证180指数	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

资料来源:众禄基金研究中心 数据日期:2009-8-12,最近12个月的评级

个基众禄评级一览			
		基金表现	
		选股风格	操作风格
基金代码	基金名称	收益	风险
163402	兴业趋势投资	25.59%	持有
340007	兴业社会责任	23.38%	持有
360001	光大保德信量化核心	45.97%	赎回
519180	万家上证180指数	5.06%	赎回
	嘉实沪深300	0.00	申购
	建信稳定增值	0.00	申购

资料来源:众禄基金研究中心 数据日期:2009-8-12,最近12个月的评级

个基众禄评级一览			
		基金表现	
		选股风格	操作风格
基金代码	基金名称	收益	风险
163402	兴业趋势投资	25.59%	持有
340007	兴业社会责任	23.38%	持有
360001	光大保德信量化核心	45.97%	赎回
519180	万家上证180指数	5.06%	赎回
	嘉实沪深300	0.00	申购
	建信稳定增值	0.00	申购

资料来源:众禄基金研究中心 数据日期:2009-8-12,最近12个月的评级

精选个股成投基新看点

证券时报记者 杨磊

本报讯 市场近两周出现大幅震荡之后,投资者该关注哪一类基金的投资机会?有基金研究员表示,在宏观经济持续复苏和市场估值水平不断提升的双重作用下,下半年市场将呈现震荡上行的走势,市场的投资热点将从“板块整体性”机会转变为“优质个股”的机会。此时具备优良的精选个股能力、长

期业绩优异的基金有望成为下半年市场的“明星”基金。

银河证券基金研究中心统计数据显示,以“草根调研,精选个股”的投资策略著称的金鹰基金公司,旗下基金最近两年业绩较为突出,过去两年,公司每年都有产品名列同类基金业绩排名前三。其中,2007年金鹰成份股优选基金业绩排名居同类基金第三名;2008年金鹰中小盘精选业绩排名居同类基金第三名。

勇于“在市场血流成河时买进”

汇添富基金 刘劲文

基金平衡组合风险。
基于以上的分析以及您个人的风险承受能力情况,对您的组合调整建议如下:见表2)

兴业趋势投资风格相对稳健,仓位的控制比较灵活。兴业趋势基金的投资方向侧重大盘蓝筹,下半年中国经济企稳回暖,企业的业绩表现良好,市场行情整体向好,但是股市震荡调整不可避免,兴业趋势业绩一贯稳健,建议继续持有。

兴业社会责任责任当期投资收益实现与长期资本增值,进入2009年以来,该基金注意到国内市场流动性充裕和经济回暖的迹象,提高了股票的仓位,上半年仓位保持在84%左右,获得了良好的业绩,此外基金重仓医药生物制品,在目前股指震荡调整的时期有一定防御特征,可以继续持有。

光大保德信量化核心属于一只成长型的基金,操作风格一往激进,即便在2008年股市深幅调整的时期,其股票仓位始终维持在90%左右,在行业配置上超配金融保险,行业集中度偏高,而且鲜有调整,因此基金业绩波动的幅度偏大,目前股指震荡调整,对此类高风险基金建议回避。

万家上证180是国内首只采取完全被动复制跟踪上证180指数的基金,成立至今始终与该指数保持着极小的跟踪误差,万家上证180成份股集中的前三大行业依次为金融服务、公用事业、交通运输,这种缺乏特色的行业结构决定了万家上证180的业绩在指数量化基金里面始终处于中游水平,建议可以调整为嘉实沪深300。

诊断机构:众禄基金研究中心)

电视剧《汉武大帝》明星云集,场面宏大,华美纷呈,堪称是一部古装剧的鸿篇巨制。可能大家都注意到,这部电视剧里也有关于投资道理的情节。

“七国之乱”,兵戈四起,天下震动。朝廷为镇压叛乱急需筹措军费,不得不以高利向富民借款。田蚡看出了其中的机会,毅然向王美人借钱贷款给国库。当时多少豪商巨贾都看不清形势,不敢借钱给朝廷。而最后朝廷顺利平定了“七国之乱”,田蚡也因此获得了巨大的物质回报,并从此得宠于朝廷,平步青云位极人臣。田蚡可谓做了一笔非常成功的投资。

就真实的历史而言,田蚡的人品实不足为论,他心胸狭隘,睚眦必报,是一

个得志的小人,然而,他的投资眼光却是不容置疑的独具慧眼。“人弃我取”,

“在没有人想要的时候买入”,最危险的地方就是最安全的地方”,这些道理说起来容易,但真正敢于在非常时刻看准时机一举介入,这实在需要极大的勇气和魄力。古今同理,那些能够在股票市场疯狂暴跌中冷静买入悄然建仓的投资者,往往都会在后来的复苏行情中获得难以想象的超额收益。

在华尔街“血流成河的时候买进”,

这是金融大亨洛克菲勒的名言。投资大师彼得·林奇也曾郑重提醒恰逢袁世凯一片的华尔街投资者:“最好的赚钱之道,就是在华尔街血流成河的时候买进好股票”。

实际上,当时经过剧烈大幅下跌之后的中国A股估值不但与全球主要市场接近一致,而且很多股票严重折价。

在迅速崛起的中国资本市场里,股票严

重低估显然不应成为一个常态,它只是人们过度悲观情绪的一种反映。面对一个快速下跌的新兴证券市场投资者没有理由太过悲观,只要中国经济前景依然值得长期看好,只要仍有大量快速增长的优质企业存在,这就是A股投资者有勇气战胜市场的基础。



如何使资产一年增值三倍

张尚斌

对一些投资者而言,过去的一年是令人兴奋的一年。到今年3月,股市比2008年的最高点下跌50%以上。然而在这种混乱中,我们选择一些充满希望的小公司,它们拥有强劲和持续增长的核心业务,市盈率更是只有跳楼价——4.5倍左右。

从2008年10月份以来,这些股票的回报超过200%。在那段时间里,它们不仅在主板市场上交易,还能不断扩大产能和拓展销售渠道。所以即使在去年10月份的时候没能买入,现在也仍然是一个绝佳的选择。

比如美国的大盘股苹果公司,其股价被45个卖方分析师所跟踪,公司有无数的支持者和批评者。从产品到CEO的健康,所有的信息都能见诸报纸,换句话

说,市场对这只股票而言是相当有效的。如果你选择购买苹果,意味着相比你的对手,你没有任何信息优势可言。

然而,如果你参与其他大多数投资者都不太可能参与或者关注的市场情况则完全不同,具体来说,小型股、外国股票都能让你有可能获得超额收益。

投资家蒂姆·汉森发现在不到一年的时间里投资收益增长的3倍以上的股票中,有一家中国小型化肥公司——中国绿农。回过头来看,中国绿农在去年10月市盈率只有不到5倍,是一只明显的好股票。该公司的有机肥料,是在政府鼓励农民增加粮食生产而不破坏环境的形势下,会有确定的业务增长。

汉森在去年6月花了两天时间前

往西安访问并参观了中国绿农的研发和生产设施。这次访问使汉森获得足够的信心,建议投资者在多元化投资组合中添加这只不到5倍市盈率的股票。

结果不言自明的。收益率不仅高达200%以上,中国绿农的表现还优于其他知名的中国公司,如中石油、百度、中国移动以及其他著名肥料企业如PotashCorp和Mosaic。



上证央企ETF成分股换购策略

国泰君安 蒋瑛琨 何苗

股票换购是ETF特有的发行方式,其好处在于投资者可以通过预期表现较差的指数成分股换得未来预期收益较高的“一篮子”股票组合。

上证央企指数的50只成分股一般都是市值规模较大、流动性较好的央企上市公司股票。但在某些阶段,可能有部分成分股由于基本面(盈利能力与成长性)不佳,或者高估,导致其未来走势有可能弱于指数走势。建议投资者将这些预期走弱的成分股换购成上证央企ETF,在不增加额外资金的情况下,

达到改善资产的流动性与风险收益特性。首先,基本面信息上,要从成分股的业绩及成长性来判定成分股的投资价值。考察成分股2008、2009年预期的财务指标,对于价值评价相对较低的成分股,由于其基本面因素将在一定时期内制约股价表现,因此适合于换购ETF。

其次,考察成分股前期涨幅、流动性、估值、权重等二级市场交易信息。

即前期累计涨幅较大、流动性较差、估值过高、市场权重较小的成分股可考虑是否予以换购。

第三,券商行业研究员主要基于行业公司基本面信息、未来盈利预测等信

息给出个股的投资评价。被给予低投资评级的股票,主要是基本面较差、未来走势不容乐观的股票,也包括由于估值过高而短期回避的绩优股票。利用手中持有的未来涨幅预期较低的“绩差或高估股票”换购ETF,将享受获取指数平均超额利润的回报。

市场走势层面,近期市场分歧明显加大,表现在两方面:一是屡次出现盘中暴跌;二是前期强势板块纷纷出现调整如金融地产、煤炭有色等。但市场更多是一种技术性的调整走势,我们还没有看到基于基本面的变化使市场发生较大调整的迹象。就行业配置而言,我们建议超配部分“中游+大金融”。最新推荐的排序是券商、建材、机械、通信设备、部分化工、地产、保险、钢铁、银行。

了解到了这一点,选择指数基金时需要观察的指标就基本清晰。

首先,选指数基金要选一只表现较好的标的指数。指数基金所跟踪的投资标的指数,是决定基金收益率的关键。对于大部分想通过指数基金进行长期投资的投资者而言,选择一个可投资性的指数至关重要。

目前,国内市场上的指数基金,大多跟踪的是中证指数公司旗下的中证规模指数。中证规模指数包括了沪深300、中证500、中证100等多只指数。据WIND资讯有关资料显示,中证500指数作为中证规模指数的核心指数之一,在2005年1月-2009年6月的可比时间段内,中证500指数以高达245.23%的涨幅,31.7%的年化收益率位居所有中证规模指数第一。

同时,与其他不少指数基金的标的指数不同,中证500指数是一只小盘股指数,表现典型的成长特征。所以,无论从收益特征来看,还是成份股风格特征来看,中证500指数都是一只优秀的指数基金标的指数。

其次,就是跟踪误差。以南方中证500指数基金为例,该基金基金合同规定“力争控制本基金的净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度不超过0.3%,年跟踪误差不超过4%。”这一指标极为苛刻,表明了基金管理人对跟踪误差的控制能力。

最后,选择指数基金要关注费率。一般来说,指数基金的费率较主动型基金较低,具有成本优势。

成长动力 领跑未来

南方中证500指数基金(LOF)

- 成长