

## Fund

## 继续关注“久期”较长的债基

◎海通证券研究所 吴先兴

上周沪指三天下跌,两天上涨,国际股市对A股走势形成了较大影响。另外国内平准基金推出呼声的逐渐提高以及万亿投资计划都对股市产生了较大利好效应,但是由于经过前轮的新一轮大幅下探之后,短期之内市场存在较强的观望情绪,最终上证指数收于1747.71点,上涨1.09%。深证成指收于5753.10点,下跌1.48%。受此影响,股混型基金净值涨跌互现。

## 上周基金净值普遍上升

上周股票型基金的单位净值平均增长0.01%。重仓银行保险板块和金属非金属板块的基金表现相对较好,如长城优选、华夏50ETF、易基50净值分别上涨3.62%、2.45%、2.45%;与此同时,重点配置券商股、食品饮料板块和批发零售板块的基金表现相对欠佳。混合型基金净值平均下跌0.17%,涨幅居前的是金鹰小盘、益民红利、华富优选,净值分别上涨2.74%、1.99%、1.54%,这些品种在规模上较小,因而能够根据市场变化及时把握潜在的获利机会。国债公司债双双上扬,债券型基金和货币型基金均有较好表现。债券型基金全线上涨,净值平均上涨0.49%。其中涨幅居前的为益民多利、长城稳健、易基增强B,净值分别上涨



1.16%、0.77%和0.76%。由于上周股票市场只是窄幅震荡,股市和债市的收益差异不像前段时期那么大,所以纯债券基金表现与偏债型基金相差不多,纯债券型基金平均收益为0.5%,偏债型基金平均收益为0.49%,继续高于股票型基金和混合型的平均收益。

## 大盘封基平均涨幅较大

受A股市场持续震荡调整影响,沪深基金指数上周呈现低位震荡格局,全周小幅收涨。沪指上周五

涨66.97点或2.94%;深基指上涨28.27点或1.16%,但成交金额相对前周萎缩逾三成,分开来看,大盘封闭式基金的平均涨幅较大,基金科瑞、基金普惠和基金金泰的涨幅都超过了5%。基金科翔上周复牌大幅补跌,跌幅高达18.11%,基金科翔大幅补跌说明弱势中进行封转开的套利还是存在较大风险,经过这一周的下跌,目前折价7%,为投资者提供了一定的防守垫,但由于在转型后存在一段封闭期,净值会存在缩水的风险,建议投资者衡量风险后再做抉择。在折溢价率方面,上周封闭式基

金的折价率较之前有所回落,当前封闭式基金的折价率水平整体仍处于年内高点附近,向上空间不大。

## 债市中长期仍被看好

短期股市走势存在较大不确定性,虽然政策面向好,但实体经济面临的压力将进一步显现,国家统计局本周将公布一系列10月份的经济数据,估计上市公司业绩预期仍将下调。同时上周末“平准基金”的传言落空可能使得下周市场面临一定的压力,使得A股处于敏感时点,对于股票型基金建议保持观望,而应以配置低风险的固定收益类基金为主。四季度及明年上半年CPI仍有较大幅度下降的可能,通胀压力大大降低,未来央行仍有一定的降息和下调准备金率空间。因此,从未来三到六个月的市場情况看,债券市场依然保持宽松的环境,市场中期趋势继续向好。因此,债券型基金和保本型基金可继续持有或增持。不过,近期债券市场大幅上涨已经反映了50基点左右的进一步降息空间,短期存在回调压力,但中长期来看,债市仍被看好。封闭式基金方面建议投资者优先选择高折价的存续期较长的品种,在目前的市場背景下,剩余期限较短的品种折价较小,短期净值波动对市价影响较大,而折价率较高的存续期较长的品种提供了较高的安全垫,可长期持有。

## 每周基金组合

## 稳健型投资者注意力仍应在债基

◎联合证券 宋琦

## 激进型组合

上周市场逐渐摆脱了外围市场下跌的影响并收出了一根久违的周阳线,反弹行情值得期待,本周有望上冲1800点整数关口。激进型投资者可满仓股票型基金,重点关注新发的基金。本周推荐建信核心精选和景顺鼎益。建信核心精选是建信基金公司新发行的一只股票型基金,其投资目标是通过分析宏观经济环境、市场环境、行业特征和公司基本面的深入研究,精选具有良好成长性和价值性的上市公司股票,在有效控制风险的前提下力争实现基金资产的长期稳定增值。景顺鼎益是景顺长城基金公司管理的一只股票型基金,其投资理念是通过充分发挥景顺长城基金公司经受过市场检验的主动选股能力,借鉴景顺集团风险管理成功经验,采用国际通行的风险管理方法实现风险的识别、测度和控制,调整风险来源的结构,强调股票选择能力,从而保证股票投资组合相对于基准指数的跟踪误差在预定目标之内,将投资管理的主动性风险控制合理的水平。

## 稳健型组合

当前市场继续大跌的可能性已经不大,投资者信心需要较长的时间来恢复,预计后市仍将以弱势整理为主。稳健型投资者可持有4成股票型基金,重点债券型基金。本周推荐博时裕富和银华增强收益。博时裕富是博时基金公司管理的一只指数型

基金,该基金以对沪深300指数的长期投资为基本原则,通过严格的投资纪律约束和数量化风险管理手段,力争保持基金净值增长率与标的指数增长率间的正相关度在95%以上,并保持年跟踪误差在4%以下。银华增强收益是银华基金公司正在发行的一只债券型基金,该基金主要投资于国债、金融债券、企业债券、公司债券、中央银行票据、可转换公司债券(含分离交易的可转换公司债券)、短期融资券、资产支持证券等固定收益类金融工具。其对债券等固定收益类金融工具的投资比例合计不低于

基金资产的80%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。另外该基金还可投资于股票、权证等权益类金融工具,但上述权益类金融工具的投资比例合计不超过基金资产的20%。

## 保守型组合

当前市场已严重超跌,保守型投资者可战略性逢低介入一些股票型基金。建议投资组合中股票型基金占20%,货币型基金占80%。本周推荐中信红利精选和南方现金增利。中信

红利精选是中信基金公司管理的一只混合型基金,其投资目标是在严格执行投资风险的前提下,主要投资于盈利增长稳定的红利股,追求稳定的股息收入和长期的资本增值。当股市进入熊市阶段,本基金能够提供稳定的股息收入。当股市进入牛市阶段,投资者可争取股价上涨带来的资本利得。南方现金增利是我国规模最大的货币型基金之一,南方基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验,南方现金增利成立至今的收益率水平在同类基金中一直名列前茅。

## 不同风格类型的基金组合

组合类型	基金名称	基金类型	配置比例	基金品种简评
激进型组合	建信核心精选	股票型	50%	建信基金公司新发行的一只股票型基金,其投资目标是通过分析宏观经济环境、市场环境、行业特征和公司基本面的深入研究,精选具有良好成长性和价值性的上市公司股票,在有效控制风险的前提下力争实现基金资产的长期稳定增值。
	景顺鼎益	股票型	50%	景顺长城基金公司管理的一只股票型基金,其投资理念是通过充分发挥景顺长城基金公司经受过市场检验的主动选股能力,借鉴景顺集团风险管理成功经验,采用国际通行的风险管理方法实现风险的识别、测度和控制,调整风险来源的结构,强调股票选择能力,从而保证股票投资组合相对于基准指数的跟踪误差在预定目标之内,将投资管理的主动性风险控制合理的水平。
稳健型组合	博时裕富	股票型	40%	博时基金公司管理的一只指数型基金,该基金以对沪深300指数的长期投资为基本原则,通过严格的投资纪律约束和数量化风险管理手段,力争保持基金净值增长率与标的指数增长率间的正相关度在95%以上,并保持年跟踪误差在4%以下。
	银华增强收益	保本型	60%	银华基金公司正在发行的一只债券型基金,该基金主要投资于国债、金融债券、企业债券、公司债券、中央银行票据、可转换公司债券(含分离交易的可转换公司债券)、短期融资券、资产支持证券等固定收益类金融工具。其对债券等固定收益类金融工具的投资比例合计不低于基金资产的80%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。另外该基金还可投资于股票、权证等权益类金融工具,但上述权益类金融工具的投资比例合计不超过基金资产的20%。
保守型组合	中信红利精选	混合型	20%	中信基金公司管理的一只混合型基金,其投资目标是在严格执行投资风险的前提下,主要投资于盈利增长稳定的红利股,追求稳定的股息收入和长期的资本增值。当股市进入熊市阶段,本基金能够提供稳定的股息收入。当股市进入牛市阶段,投资者可争取股价上涨带来的资本利得。
	南方现金增利	货币型	80%	我国规模和品牌都是属于一流的货币市场基金。

## 友邦华泰基金观点

## 去泡沫化时代 我们买什么基金?

◎友邦华泰基金

不断创出新低的股市令投资者倍感煎熬。根据彭博社的统计,截至10月末,上证综指与深证综指的动态市盈率水平分别是12.5倍和13.8倍,较一年前的顶峰时下降了约7成,比历史大底998点的市盈率水平更低。

而从另一个衡量股市估值的重要指标——市净率来看,全部A股的平均市净率为1.97倍,离历史大底998点的1.65倍市净率水平亦近在咫尺。

尽管现在无人能说股市何时见底,何处是底,但显而易见的是,随着市场的下跌,我们的股市进入了一个去泡沫化时代,这对于价值投资者的关注者来说,极有可能是个千载难逢的机遇。

事实上,就在海内外资本市场的一片风雨飘摇之中,已有知名投资人开始买入股票类资产。有“股神”之称的巴菲特于10月17日在《纽约时报》上发表了一篇“入市宣言”,号召大家买入美国股票;华人首富李嘉诚10月以来陆续买入香港旗下上市公司股份;就连对市场一向谨慎的独立经济学家谢国忠亦表示,随着市场的下跌,A股已经没有泡沫,持有A股在未来几年内盈利的可能性很大。

不过,与投资大师的果敢出手相比,市场的动荡不定往往令普通投资者更加担心再次出现资金损失。有资料显示,在过去的一个季度内,偏股类基金遭遇投资者赎回,资产净值下降,而低风险的货币基金则受到了投资者的青睐,基金资产净值大幅上涨45%,成为资金的避风港。

友邦华泰认为,在股票类、债券类或货币类基金之间进行的资产配置是投资者必须考虑的问题。每个投资人的年纪不同,资金数量不同,资金用途也不同,自然要进行不同比例的资产配置。同时,投资者也需要在不同的市场时机,对已有的资产配置比例进行相应的调整。

从专业理财的角度,在市场特别高涨的时候,理性的投资人应多配置一些债券型基金或货币型基金分散风险;在市场低迷的时候,价值投资者的关注者反而可以多配置些股票型基金,这里面的分寸和权重需要根据市场变化来作出决定。

正如有新兴市场之父之称的基金经理约翰·邓普顿所说:“行情总在绝望中诞生,在半信半疑中上升,在憧憬狂热中成熟,在希望发财中毁灭”,他所说的这个轮回在许多股市中都多次上演过。而敢于在低迷行情中果断投资的投资者往往获得了最丰厚的回报。

当然,对于普通的投资者来说,获取的信息量,对市场进行判断的准确性都很难达到投资大师的水平,如果投资者认为市场估值渐趋合理,但对市场短期的走势看不清楚,定期定额购买股票型基金或进行分期分批买入亦是个好策略。

**AIG Huatai 友邦华泰基金**  
您的一份投资 我们十分对待  
400-888-0001