

Fund

做足基金配置策略 应对市场宽幅震荡

◎海通证券基金研究小组

上周虽然美股大幅反弹,但A股市场并未产生联动效应,宏观形势仍不明朗,投资增长强劲但缺乏投资标的,出口低于市场预期,顺差的高增长不可持续,仍需进一步的数据才能确定经济是否反转。指数在量能不足的情况下,弱市震荡整理。沪指在确认了20日均线的压力之后,一度跌破2100点,直逼60日均线。盘面上热点的持续能力明显减弱,投资者的观望气氛加重。据统计,上证指数累计跌幅达到了2.93%,深证成指跌幅更是超过了4%。但当前市场资金仍较为充裕,避险资金继续流向固定收益市场推高债市。不过,在宏观经济面仍不明朗的情况下,机构更加谨慎,导致市场成交低迷。上证国债指数涨0.23%,但成交量大幅下降。受此影响偏股型基金净值多数下跌,纯债基金净值以上涨为主。

指数型基金跌幅居前

从各类基金的具体表现看,23只指数型基金简单平均净值下跌3.17%,其中以友邦红利ETF、融通100和深证100ETF跌幅居前,分别下跌了4.38%、4.3%和4.09%;指数型基金中的增强指数型跌幅要相对较小,主要是这类指数基金仓位相对较轻。除了指数型基金外,股票型基金和混合型基金(含ODII)的单位净值平均跌幅分别为2.47%和2.26%。

受香港市场和海外市场回暖的影响,上周ODII净值大幅回升,简单平均上涨3.15%。投资国内市场的基金中天治增长、盛利配置、银河收益跌幅较小,这类基金属于混合型基金中的偏债配置型,为低风险品种。在上周股市下挫的同时,上周国债指数和企债指数都出现上涨,在各市场的共同作用下,债券型基金和保本型基金的单位净值涨跌少,债券基金净值平均上涨0.05%,涨幅靠前的债券型基金分别为东方稳健、荷银集利A、荷银集利B净值涨幅分别为0.51%、0.37%和0.36%。

少数封基逆势上涨

上周封闭式基金市场行情演绎以震荡调整为主,出现较小周跌幅,其中上证基金指数下跌2.2%,深证基金指数为0.88%。32只封闭式基金,有26只出现不同程度下跌,但同时也有6只基金出现逆势上涨。在不同类型的基金中,创新型封闭式基金的平均跌幅最大,达到1.66%;上涨基金中基金景宏涨幅最大,约2.6%;基金景福上涨0.7%。基金天华、基金鸿阳和基金兴华也出现小幅上涨。两市交易唯一的债券型基金富国天丰强化收益涨幅为0.6%,最新单位净值达到1.055元。分析上涨基金的原因,高折价和潜在分红成为这些封基抗跌的首要因素。上周五收盘时,剔除瑞福进取、富国天丰和两只今年到期的封基,28只封闭式基金的平均折价率约为27.45%,折价有所回落。



史丽资料图

应对市场宽幅震荡

虽然国际金融危机仍未见底,中国经济在又好又快的发展道路上依然有很多的困难需要克服,外贸形势也许会更加险恶,但我国PMI已趋于好转,工业活动增长状况从底部开始反弹,今年2月份发电量增速“由负转正”等积极信号来看,当前各项经济刺激政策效果正在逐步得到显现,与此同时,在宏观经济形势微妙,及管理层可能继续出台刺激经济政策的背景下,证券市场的宽幅波动可能性比较大。

对待这样的格局,较好的策略是连续上涨之后不宜追加加仓,连续暴

跌之后也不必过分悲观,对于有短线操作习惯的基金投资者可通过调整股票型基金和债券型基金的配置比重来应对市场波动。对于中长期持有的基金投资者可选择选股能力较强的基金进行投资来应对市场的宽幅震荡。

对于封基,高折价且历史业绩较好的基金依然是抗跌品种的首选,而对于即将来临的封基年报,经过我们测算,以目前的折价率和净值为基础,分红引起的封基的潜在涨幅最大在5%左右,因此出现封闭式基金全面分红的情况可能性不大,但部分折价水平相对较高且实施分红额相对较大的基金近期表现有望强于市场。

每周基金组合

混合型基金是稳健和保守的好选择

◎联合证券 宋琦

激进型组合

上周股指大幅波动,每日两市成交量仍维持在千亿以上,随着外围市场的止跌,A股市场有望迎来新一轮反弹。本周推荐博时主题和南方沪深300。博时主题是博时基金公司管理的一只LOF基金,其投资理念是在秉承价值投资、主题投资的基础上,充分发挥基金管理人在长期投资研究实践中积累的专业经验,以全球的、宏观的、变化的视野和产业资本眼光,深入分析建设小康社会进程中中国经济的长期增长趋势与阶段性特征,把握三大主题行业的发展规律,适度主动配置资产,系统有效控制风险,最大程度地实现基金资产的长期稳定增长,以分享中国城市化、工业化及消费升级进程中中国经济与资本市场的高速成长。南方沪深300是南方基金公司新发行的一只指数型基金,进行被动式指数化投资,以实现沪深300指数的有效跟踪。沪深300指数是由上海证券交易所和深圳证券交易所共同开发的中国A股市场指数,它是国内第一支由权威机构编制、发布的全市场指数,流动性高,可投资性强,综合反映了中国资本市场最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况,其中包括的上市公司对中国经济的发展具有举足轻重的作用,能够作为指数基金的标的指数。

稳健型组合

当前市场缺乏持续的热点,场外资金观望气氛较浓,预计后市仍将以震荡整理为主,稳健型投资者可将股票型基金的仓位保持在6成左右。本周推荐华夏回报和海富通稳健添利。华夏回报是华夏基金公司管理的一只混合型基金,其投资策略是通过正确判断市场走势,合理配置股票和债券等投资工具的比例,准确选择具有投资价值的股票品种和债券品种进行投资,可以在尽量避免基金资产损失的前提下实现基金每年较高的绝对回报。成立五年多来,该基金累计分红40次,是我国目前分红次数最多的基金。

海富通稳健添利是海富通基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于依法公开发行的、上市的债券,包括国债、金融债、公司债券,可转换债券等;资产支持证券;中央银行票据;债券回购;大额存单;为了提高收益水平,该基金还可以投资于新股申购、持有可转债转股所得股票以及权证等中国证监会允许基金投资的其他金融工具。

保守型组合

市场的底部区域已基本确立,保守型投资者可战略性介入一些偏股型基金并长期持有。建议投资组合中偏股型基金占30%、货币型基金占

70%。本周推荐广发稳健和华夏现金增利。广发稳健是广发基金公司管理的一只混合型基金,其投资理念是遵循研究创造价值的理念,通过科学、谨慎的投资策略,在承担适度风险的基础上分享中国经济和证券市场的成长,从而寻求基金资产的长期稳健增长。华夏现金增利是华夏基金公司管理的货币型基金,其投资策略是积极判断短期利率变动,合理安排期限,细致研究,谨慎操作,追求实现本金的安全性、流动性和稳定超过基准的较高收益。作为国内最大的基金公司之一,华夏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,华夏现金增利成立近5年来,其收益率水平在同类基金中始终是名列前茅。

不同风格类型的基金组合

组合类型	配置基金品种	基金类型	配置比例	基金品种简评
激进型组合	博时主题	股票型	50%	博时基金公司管理的一只LOF基金,其投资理念是在秉承价值投资、主题投资的基础上,充分发挥基金管理人在长期投资研究实践中积累的专业经验,以全球的、宏观的、变化的视野和产业资本眼光,深入分析建设小康社会进程中中国经济的长期增长趋势与阶段性特征,把握三大主题行业的发展规律,适度主动配置资产,系统有效控制风险,最大程度地实现基金资产的长期稳定增长,以分享中国城市化、工业化及消费升级进程中中国经济与资本市场的高速成长。
	南方沪深300	股票型	50%	南方基金公司新发行的一只指数型基金,进行被动式指数化投资,以实现沪深300指数的有效跟踪。沪深300指数是由上海证券交易所和深圳证券交易所共同开发的中国A股市场指数,它是国内第一支由权威机构编制、发布的全市场指数,流动性高,可投资性强,综合反映了中国资本市场最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况,其中包括的上市公司对中国经济的发展具有举足轻重的作用,能够作为指数基金的标的指数。
稳健型组合	华夏回报	混合型	60%	华夏基金公司管理的一只混合型基金,其投资策略是通过正确判断市场走势,合理配置股票和债券等投资工具的比例,准确选择具有投资价值的股票品种和债券品种进行投资,可以在尽量避免基金资产损失的前提下实现基金每年较高的绝对回报。成立五年多来,该基金累计分红40次,是我国目前分红次数最多的基金。
	海富通稳健添利	债券型	40%	海富通基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于依法公开发行的、上市的债券,包括国债、金融债、公司债券,可转换债券等;资产支持证券;中央银行票据;债券回购;银行定期存款;大额存单;为了提高收益水平,该基金还可以投资于新股申购、持有可转债转股所得股票以及权证等中国证监会允许基金投资的其他金融工具。
保守型组合	广发稳健	混合型	30%	广发基金公司管理的一只混合型基金,其投资理念是遵循研究创造价值的理念,通过科学、谨慎的投资策略,在承担适度风险的基础上分享中国经济和证券市场的成长,从而寻求基金资产的长期稳健增长。
	华夏现金增利	货币型	70%	华夏基金公司管理的货币型基金,其投资策略是积极判断短期利率变动,合理安排期限,细致研究,谨慎操作,追求实现本金的安全性、流动性和稳定超过基准的较高收益。作为国内最大的基金公司之一,华夏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,华夏现金增利成立近5年来,其收益率水平在同类基金中始终是名列前茅。

■华安基金 180ETF 专栏

ETF外传(第三回)

高流动 无影快剑酬知己
低成本 妙手慢施谢故人

这一日三兄弟吃完早饭,来到练武厅切磋武功。先由伊博凌(上证180ETF)和洪立(红利ETF)试招,大师兄伍陵(上证50ETF)在旁指点。洪立身法快捷,宝剑轻扬,一招“凌空拜月”分刺对手四处要害,凌厉无比,伊博凌心下叫好,也以本门剑法还了一招“天罗地网”,两人你来我往斗在一处,快逾闪电,正在眼花缭乱时,突然伊博凌长剑一晃,身形纵起跳出圈外,大声说道:“师兄师弟,我悟到了——本门剑法的真谛乃是一个‘快’字!”

伊博凌想通了这个道理,非常兴奋:“你们看,我们虽为基金,但在操作速度上堪比股票,二级市场连续交易随时买卖,与股票无异。交易所每15秒公布一次基金份额参考净值(IOPV),我们的交易价格以此净值为基准,与指数的波动几乎保持一致。更何况我们ETF还有特殊的一级市场中购赎回机制,远比普通开放式基金更方便快捷。论到快剑神功,ETF剑法可称天下无敌!”

伍陵点点头:“真正高手对阵,快一步就可能制胜先机,胜算在握。”

洪立高兴的补充道:“与普通封闭式基金相比,咱们的信息披露更为透明。咱们是指数基金,投资标的清晰,在每日公布的申购赎回清单中每只股票的名称和权重都一览无遗;他们每周公布一次净值,而咱们ETF每日都要公布,且盘中每15秒公布一次参考净值。这样的透明度使得申购赎回的套利机制得以存在,因此不会出现大幅持续折价。”

伊博凌接着他的话说道:“与一篮子股票相比,咱们ETF又提供了更低的进入门槛,比如我吧,180ETF每份的净值现在是5块多,客户只要500多块就可以买卖一手(100份),这也提供了更高的流动性保障。”

大师兄伍陵说道:“二位师弟,除了‘快’以外,‘廉’也是本派剑法的另一根本啊!我们ETF基金交易和持有成本都非常低廉。”

原来,指数化投资是一种“被动式投资管理”,无需花费大量人力物力研究上市公司,只需被动地保持与指数样本股比例一致,成本大为降低,使得ETF成为一种较为完美的指数化投资工具。而从持有成本来看,ETF也较其它基金为低。以上证180ETF为例,其管理费为0.5%,托管费为0.1%,而国内其他指数基金的管理费多在0.75%—1.25%,托管费多在0.15%—0.25%。两相比较,180ETF的持有成本仅相当于其他指数基金的1/2—1/3。在税收方面,买卖和申购赎回ETF免印花税,分红免缴所得税。如果长期持有的话,这百分之一左右的成本差异在长期投资中将显示出更大的威力,毕竟,节省下的每一分成本都是投资的本钱。

更快、更易、更廉——正是ETF剑法本色!

欲知后事如何,且听下回分解。

