

Fund

■每周基金组合推荐

稳健型投资者宜控制仓位

◎联合证券 宋琦

激进型 全仓基金博反弹

上周股指先抑后扬,做空动能得到进一步释放,本周有望展开反弹。建议激进型投资者可继续全仓股票型基金博反弹。本周推荐申万巴黎盛利精选和基金金鑫。申万巴黎盛利精选是申万巴黎基金公司管理的一只配置型基金,该基金采取“行业配置”与“个股选择”双线并行的投资策略。引进外方股东法国巴黎资产管理公司的投资管理经验及技能,根据国内市场的特征,将法国巴黎资产管理公司行之有效的投资管理方法及价值分析工具加以吸收和应用。近期该基金实施了每10份基金份额派4.12元分配方案,基金净值回到1元附近。基金金鑫是国泰基金管理公司管理的大盘封闭式基金,2014年到期,由于其重仓股双汇发展复牌后表现大大低于市场预期,该基金上周连续跌停,当前折价已超过30%,有超跌的嫌疑,投资者可短线关注。

稳健型 仓位控制在3成

虽然上周五的大幅反弹让郁闷已久的投资者依稀看到了希望,但市场的信心仍需要时间恢复,后期走势仍不容乐观,稳健型投资者应把仓位控制在3成左右。本周推荐华夏回报和银河银信添利。华夏回报是华夏基金管

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	申万巴黎盛利精选	配置型	50%	申万巴黎基金管理公司管理的一只配置型基金,该基金采取“行业配置”与“个股选择”双线并行的投资策略。引进外方股东法国巴黎资产管理公司的投资管理经验及技能,根据国内市场的特征,将法国巴黎资产管理公司行之有效的投资管理方法及价值分析工具加以吸收和应用。
	基金金鑫	股票型	50%	国泰基金管理公司管理的大盘封闭式基金,2014年到期,由于其重仓股双汇发展复牌后表现大大低于市场预期,该基金上周连续跌停,当前折价已超过30%,有超跌的嫌疑,投资者可短线关注。
稳健型组合	华夏回报	配置型	30%	华夏基金管理公司旗下的优秀基金,其每当基金份额可分配收益超过当前一年定期存款利率即实施分红的分红策略,使投资者能够及时兑现收益、落袋为安,该基金成立3年多来已经累计分红高达36次。
	银河银信添利	债券型	70%	该基金以债券投资为主,但可以适当地参与新股申购的基金,其投资目标是在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,尽可能地追求基金资产的长期稳定增值。
保守型组合	南方宝元债券	债券型	40%	我国第一只债券型基金,以债券投资为主,股票投资为辅,其投资目标是在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,追求资产长期稳定增值。
	南方现金增利	货币型	60%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

理公司旗下的优秀基金,其每当基金份额可分配收益超过当前一年定期存款利率即实施分红的分红策略,使投资者能够及时兑现收益、落袋为安,该基金成立3年多来已经累计分红高达36次。银河银信添利基金则是以债券投资为主,但可以适当地参与新股申购的基金,其投资目标是在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,尽可能地追求基金资产的长期稳定增值,是稳健型投资者不错的选择。

保守型 投资债券基金

指数的“双头”形态已经确立,市场的中期调整已经开始,保守型投资者应尽量少参与,建议将绝大多数资金投资于债券型基金、货币市场基金以及申购新股上。投资比例为债券型基金占40%,货币型基金占60%。本周推荐南方宝元债券和南方现金增利,南方宝元债券是我国第一只债券型基金,以债券投资为主,股票投资为辅,其投

资目标是在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,追求资产长期稳定增值,其成立近5年来,平均年收益率超过25%,远远高于其它债券型基金。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,由于当前新股的发行频率较高,投资者可进行申购新股和申购货币基金的滚动操作,在本金毫无任何风险的情况下,充分提高资金的利用率。

■焦点品种

易方达50指数基金分享蓝筹股成长收益

◎天相投资

易方达50指数证券投资基金是易方达基金公司推出的第三只开放式产品,该基金以上证50指数为跟踪标的,采用增强型的投资策略,在严格控制与目标指数偏离风险的前提下,力争获得超越指数的投资收益,追求长期资本增值。其投资价值主要体现在以下几个方面:

作为增强型指数基金,易方达50基金通过深入的基本面研究与量化投资技术相结合,辅以有限度的增强操作和一级市场股票投资(包括新股、增发等)。增强型的操作策略可以在控制与目标指数偏离风险的前提下实现超越指数的收益,弥补纯指数化投资的缺陷,使得指数基金既能够在市场上扬行情中分享指数收益,也能在震荡或下跌的市场环境中发挥主动投资的优势。

易方达50基金与上证50指数的历史业绩比较可以明显看出增强型指数投资的特点及优势:2004年和2005年在市场下跌的环境中,易方达50基金充分发挥主动投资优势,业绩表现分别超越标的指数3.43和5.07个百分点,而在2006年以来指数一路上扬的行情中,易

方达50基金紧密跟踪标的指数走势,取得了与指数相近的收益。在不同阶段投资策略较好的把握,使得该基金自2004年设立以来取得了212.25%的管理业绩,实现了超越指数收益的管理目标。

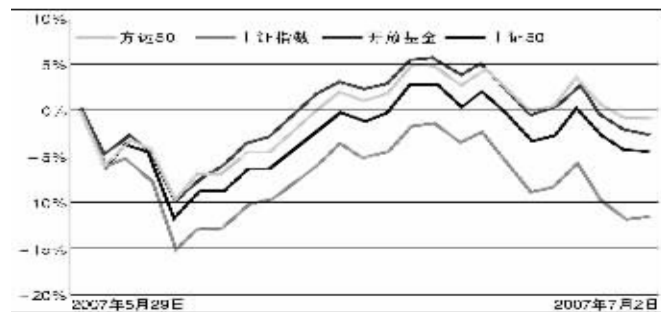
蓝筹特征使得易方达50基金的中长期业绩和近期震荡行情中表现突出,下一阶段表现仍可期待。尽管对于蓝筹股的投资使得易方达50基金并没有在今年以来的行情中取得优异的业绩,但随着5月30日印花税法下调政策引起的一轮调整行情,题材、概念股成为市场竞相抛售的对象,而相对估值较低、具有相对高的安全空间的大盘蓝筹股投资价值显现,以大盘蓝筹股为主要投资目标的上证50基金显示出稳健投资的优势。从下图走势中也可以看出,5月30日至7月2日,上证指数下跌11.50%,同期上证50指数下跌4.57%,而投资于上证50指数的易方达50基金,在有效跟踪指数的同时有效发挥主动管理优势,净值仅下跌0.94%,好于上证指数10.56个百分点,也好于同业开放式基金1.64个百分点。

与目前市场上其他指数型基金相比,易方达50取得了良好的投资收益,2005年,在市场下跌

环境中,易方达50基金凭借优异的管理能力战胜同业平均水平和市场指数,在同业8只基金中排名第二;2006年对指数较好的跟踪使其取得126.72%的业绩,在同业

11只基金中排名第四;随着市场结构性调整不断深化,有可能继续转向蓝筹股、回归价值投资的市场环境中,易方达50基金有望更好的分享大盘蓝筹股的成长。

易方达50基金与其他指数走势比较



易方达50基金和上证50指数在各阶段的表现

阶段	易方达50 (%)	上证50指数 (%)	上证指数 (%)	深证综指 (%)
2004.3.22以来	212.25	156.95	117.62	136.24
其中: 2004.03.22-2004.12.3	-12.3	-15.73	-15.4	-16.59
2005年	-0.43	-5.5	-8.33	-11.74
2006年	126.72	126.69	130.43	97.53
2007年以来	57.73	61.52	42.8	95.77

注:数据截止到2007.6.29

■重点品种

长城消费基金投资正当时

长城消费基金作为国内第一只消费主题股票型基金,重点投资于消费品及消费服务相关行业中的优势企业,分享中国经济增长及增长方式转变所带来的收益,实现基金资产可持续发展的稳定增值。自设立以来,一年零两个多月的时间,长城消费基金收益率为150.25%,并进行了两次大比例分红。今年1月5日每10份基金分红5.00元,6月29日分红6.80元。目前的净值已经回到面值附近,与新基金再次站到相同的起点。

长城消费基金优势在于:

1、灵活的仓位控制。该基金本身的仓位(这里指股票投资比例)限制是股票60%-95%,比较灵活。而该基金经理比较敏感的市场判断能力更加体现了仓位控制对业绩贡献的作用。例如,从今年6月份最新的业绩归因来看,基金回报率为9.12%(6月4日-6月29日),同期业绩基准回报率-2.64%,同期大盘(上证指数)为-4.5%,而仓位选择贡献4.13%,优势非常明显。

2、成熟的投资理念和极强的选股能力。该基金的投资理念是:分享企业成长成果,获取长期收益;把握企业估值变化,实现中短期回报。这就兼顾了基金持有人的长期和短期利益,符合广大投资者的实际需要,定位非常现实而合理。

在股票选择方面,由于消费主题已经明确,该基金充分发挥“自下而上”的主动选股能力,结合对宏观经济状况、行业成长空间、行业集中度、公司核心竞争力判断,通过财务与估值分析,深入挖掘具有持续增长能力或价值被低估的公司,构建股票投资组合,同时将根据行业、公司状况的变化,结合估值水平,动态优化股票投资组合。

3、严格的风险控制和对理念的坚持。该基金是主动型股票基金,在资产配置和股票仓位方面非常注重风格的稳定性和风险控制。其最大优势在于股票仓位的具体配置比例依赖于该基金核心股票库的整体估值水平及其成长性判断,并对各类资产的风险收益水平进行深入分析,结合基金流动性的要求,在重点配置消费品及消费服务相关行业中的优势企业的前提下实现大类资产配置,以求基金资产在股票、债券及短期金融工具的投资中实现风险和收益的最佳匹配,在严格遵守基金合同的前提下,通过程序化和精细化进行严格的风险控制。

4、持股结构好。消费主题基金定位,已经使其处于很好的行业选择优势,而行业内众多优秀的蓝筹与高成长公司也为其优化投资组合提供了很好的机会,再加上基金经理很强的时机抉择和选股能力,使得该基金具有很好的持股结构。这才是其取得良好绩效的关键。由于该基金选取未来具有高速增长潜力的行业作为主题投资,并且在此基础上加强风险控制。在确定的投资目标和成熟的投资理念的指导下,该基金将会继续给投资者带来稳定而丰厚的投资回报。

对于最近市场的判断,该基金认为在市场的调整过程中,蓝筹公司的估值会趋于合理,与此同时,金融、地产、机械等行业上市公司上半年盈利超预期增长的趋势正日益显现,并且部分公司的盈利高速增长趋势将继续保持。市场短期内将处于调整的过程中,股价的结构性分化可能会非常剧烈,震荡格局会是后期走势的一个常态,但充分调整之后部分蓝筹股的良好表现是可以预期的。(张炜)