

■每周基金组合推荐

基金投资者仍可谨慎做多

◎联合证券 宋琦

激进型 关注南方全球

受央行再次上调存款准备金率和众多利空传闻的影响,上周股指冲高回落,市场信心有所动摇,但牛市的整体格局仍未改变,激进型投资者仍可谨慎做多,可将偏股型基金的仓位保持在8成。本周推荐南方全球精选和基金同盛。南方全球精选是南方基金管理公司新发行的一只股票型基金,也是国内首例公募 QDII 基金,该基金可以 100% 投资于全球股票市场,投资范围涵盖全球 48 个主要国家和地区;在全球范围内精选出 10 个最具投资价值的市场进行重点投资,并根据市场情况的变化作灵活、动态调整,该基金将于 12 日正式发售。基金同盛是长盛基金管理公司管理的一只大盘封闭式基金,2014 年到期,当前折价率仍接近 30%。近期封闭式基金的涨幅明显落后于指数,折价率进一步增大,是当前市场少有的价值被低估的板块,投资者应密切关注。

稳健型 推荐华夏回报

虽然上证指数成功站稳五千元,但投资者对后市能否延续强势缺乏信心,市场的增量资金有限,预计后市仍将在五千元上方震荡,稳健型投资者应保持谨慎,可把偏股型基金的仓位降低到 3 成左右。本周推荐华夏回报和银河银

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	南方全球精选	股票型(QDII)	50%	南方基金管理公司新发行的一只股票型基金,也是国内首例公募 QDII 基金,该基金可以 100% 投资于全球股票市场,投资范围涵盖全球 48 个主要国家和地区;在全球范围内精选出 10 个最具投资价值的市场进行重点投资,并根据市场情况的变化作灵活、动态调整。
	基金同盛	股票型	30%	长盛基金管理公司管理的一只大盘封闭式基金,2014 年到期,当前折价率仍接近 30%。近期封闭式基金的涨幅明显落后于指数,折价率进一步增大,是当前市场少有的价值被低估的板块,投资者应密切关注。
	南方现金增利	货币型	20%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。
稳健型组合	华夏回报	平衡型	30%	华夏基金管理公司管理的一只平衡型基金,其每实现收益达到一年定期存款利率即分红的投资策略有利于投资者锁定利润,该基金成立 4 年来,共分红 39 次,每份基金份额累计分红高达 1.9708 元,是国内分红次数最多的基金。
	银河银信添利	债券型	70%	银河基金管理公司管理的一只债券型基金,该基金以债券投资为主,但可以适当比例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,尽可能的追求基金资产的长期稳定增值。
保守型组合	友邦华泰红利 ETF	股票型	10%	完全复制上证红利指数的交易型指数基金,上证红利指数是由上海证券交易所最能分红的 50 只股票组成,买入该基金就如同买入了一只高分红的超级大盘蓝筹股。
	南方现金增利	货币型	90%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

信添利。华夏回报是华夏基金管理公司管理的一只平衡型基金,其每实现收益达到一年定期存款利率即分红的投资策略有利于投资者锁定利润,该基金成立 4 年来,共分红 39 次,每份基金份额累计分红高达 1.9708 元,是国内分红次数最多的基金。银河银信添利是银河基金管理公司管理的一只债券型基金,该基金以债券投资为主,但可以适当比例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,尽可能的

追求基金资产的长期稳定增值。是稳健型投资者的不错选择。

保守型 投资货币基金

股指在五千元上方风险较大,保守型投资者应尽量少参与股票型基金,建议将绝大多数资金投资于货币市场基金以及申购新股上。投资比例为股票型占 10%,货币型基金占 90%。本周推荐友邦华泰红利 ETF 和南方现金增利。友邦华泰红利 ETF 是完全复制上证红利指

数的交易型指数基金,上证红利指数是由上海证券交易所最能分红的 50 只股票组成,买入该基金就如同买入了一只高分红的超级大盘蓝筹股。保守型投资者也可以适当的比例参与。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。

■一周新品

银河银泰理财分红基金

安全与收益兼得的品种

◎银河证券基金研究中心 魏慧君

银河银泰理财分红基金成立于 2004 年 3 月,按照中国银河证券基金研究中心分类体系,银河银泰理财分红一级分类属于混合基金,二级分类属于平衡型基金,三级分类属于灵活配置型基金。

由于是平衡型基金,基金管理人在产品的设计上均按照安全性的原则进行了整个投资流程上的布局。从具体投资策略上看,该基金创造性地将保本型产品的安全保本的理念引入平衡型基金的投资策略中,在资产配置上,基金管理人除按照一般的分析方式,从宏观经济因素、政策因素、微观因素、市场因素、资金供求因素等五个方面确定大类资产配置以及风格资产、行业资产的投资比例布局外,还运用优化的固定比例组合保险机制(CPPI),根据历史上基金累计净值收益率的变化程度和近期市场情况,逐个季度动态设定一个相对安全的股票组合占基金净值的

上限比例,这种保本概念的实施方案能够较大限度的保证基金资产的不受损失,同时还可以发挥灵活投资的优势,根据市场的形势及时调整股票资产的比重,在市场上上涨时最大程度地获取上涨收益,在市场下跌时及时做到有效的防范,通过将保本技术和灵活投资策略的相结合,在保证基金持有人本金安全性的基础上实现了更高质量的收益。

在具体的股票选择上,该基金采用定性分析与定量分析相结合的方法,主要投资于具有可持续发展能力的价值型股票和成长型股票,同时兼顾较高的流动性要求。基于合理的大类资产配置,结合对于具备长期发展潜力的上市公司股票的选取,达到了对于投资质量逐步优化的目的。此外,基金管理人强调个股的可持续发展能力,这也透露出该基金对资产安全性和长期价值投资理念的追求。

从该基金的实际操作上看,银河银泰理财分红基金历史上曾

保持较高的股票仓位,从成立以来至 2005 年底,该基金股票资产占基金资产的比重一直维持在 70% 以上,最高达到 78.94%。进入 2006 年后,该基金股票仓位出现下降并长期维持在 67% 附近窄幅波动,结合 2006 年以来市场行情的分析,该基金在经过前期较为积极的投资操作之后,其投资风格逐步沉淀并趋于成熟。从个股的投资上看,2006 年以前该基金股票投资一直维持较小的集中度,进入 2006 年后股票集中度总体表现为逐步上升的势头,至 2006 年底该基金股票集中度达到最高为 34.10%。从 2007 年以来的操作看,该基金总体股票仓位维持均衡,股票投资集中度呈缓慢下降的态势,说明基金管理人对于中短期的市场持较为谨慎的态度。而且,该基金 2007 年以来的仓位调整较好地把握了市场板块轮动的规律,也说明了基金管理人对于市场走势较为深刻的认识。

从实际业绩上看,随着基金管理人运作方式的成熟,银河银

泰理财分红成立以来业绩上升较快。截至 2007 年 8 月 31 日,该基金过去两年净值增长率为 332.67%,在统计的 11 只基金中居于第 6,过去一年净值增长率为 208.08%,在统计的 16 只平衡型基金中居于第 2,今年以来该基金净值增长率已经达到 110.93%,在统计的 21 只基金中居于第 7,随着该基金业绩的快速提高,已经居于同类型基金中优秀品种的行列。

总体上来看,银河银泰理财分红是银河基金管理公司将保本技术与灵活投资策略进行有机结合之后推出的一只富有竞争力的产品,通过将保本技术引入资产配置决策之中,基金管理人在投资决策中资产配置这个最重要的环节即把握住了资产安全性的目标,从而为发挥灵活投资优势,最大程度攫取市场变动收益提供了较为广阔的空间。经过 3 年多的运作,银河银泰理财分红的投资风格逐渐成熟,其业绩也呈现上升的势头,属于平衡型基金中一只较为优秀的品种。

■焦点品种

天弘基金“重组”令基本面转好

◎本报记者 王文清

股市从 2005 年底起步,一路狂奔至今,靠的是三驾马车:股权分置改革、人民币升值、上市公司利润大幅度提高,而三驾马车共同的核心是“价值重估”。股民乐于挖掘“价值重估”的黑马股,基金也应该转变思路,用“价值重估”的角度挖掘那些还没有被市场广泛关注的基金,如目前规模较小的天弘基金。

首先,天弘基金今年以来的战略性转移具有明显的“重组”色彩,套用一句话,就是天弘基金的“基本面”发生很大变化,值得投资者密切关注。今年,天弘基金将核心业务部门从天津转移到北京,公司内部重要岗位几乎都焕然一新,来自国内基金、银行、保险、券商的各路精英纷纷加盟。基金公司最大、最有效的资产就是人力资本,人力资本的升级换代必然会在基金业绩中表现出来。公司负责人胡敏就说,天弘基金全新的人才发展战略集中表现为 9 个字“引得进、留得住、用得好”。据了解,目前天弘基金在人才战略、奖惩体制、软硬环境等方面都做好了充分部署,搭建了一个足以吸引顶级人才的平台。还有一点需要特别指出的是,天弘基金管理公司目前只管理一只基金——天弘精选,以公司 13 个人的投研团队计算,每单位份额的基金包含更高的智力投入,这是大规模基金公司所无法比拟的,也让投资者对其业绩表现多了一份憧憬。

其次,规模不代表业绩。WIND 咨询的统计数据显示,今年以来,业绩表现最好的 5 只基金,规模基本都在 11 亿份以内,平均规模为 9.6 亿份,其中排名第一的邦华泰红利 ETF,规模也仅为 10.8 亿份。而业绩表现最差的 5 只基金,平均规模达到 266.6 亿份。海内历史数据也显示,中小盘基金的业绩表现比大盘基金要好,这也是所谓的“小规模效应”。统计数据显示,截至 9 月 3 日,天弘精选基金近一个月的净值增长率为 14.12%,在所有平衡型混合基金中排名第二。值得注意的是,自从公司对投研力量进行加强和前任投资总监董国林上任以来,天弘精选的业绩开始发生质的变化。银河证券数据显示,在最近单个月的收益上,在同类型基金中,该基金从六月份的第 21 名,到 7 月份的第 3 名,再到 8 月份的第 2 名,呈现出明显的稳步的上升势头。去年光大保德信、国联安等基金更换投资总监后,业绩发生翻天覆地的变化,这种现象很有可能在天弘基金身上重现。

■动态

老投资者走进工银瑞信

◎本报记者 王文清

9 月 5 日,工银瑞信基金管理公司举行了“浓情牵手,共享甘饴”——工银瑞信核心价值基金成立两周年老客户联谊活动。

在工银瑞信总经理郭特华的陪同下,客户代表参观了公司的投资、研究、风控、渠道营销等核心业务部门,并就公司投资理念、内控制度、投资程序、近期工作动态等和客户进行了深度交流。郭特华表示,“受人之托,代人理财”是基金管理公司肩负的责任,工银瑞信将始终把投资者利益放在首位,以“诚实信用,勤勉尽责”自律,致力于通过“一流的股东、一流的管理、一流的服务”打造值得投资者长期信赖和托付的一流的基金公司。