

# 降低指数型基金仓位 买入优质偏股型开基

随着上市公司中报业绩披露结束,业绩超预期增长的事实也已经浮出水面,加之市场估值水平处于高位,A股整体的动态市盈率水平已经在40倍左右,未来短期内市场继续上涨将面临较大的压力。据此,我们建议投资者降低指数型基金仓位,维持偏股型基金的仓位,并在市场下跌时坚决买入优质基金。结合我们对封闭式基金中报业绩的分析,我们在基金选择上增加了基金久嘉,并对基金的资产配置比例进行了调整,以供投资者参考。

◎渤海证券 郭鹏

## 8月开基及封基净值表现

截至8月31日,上证指数上涨16.73%,开放式偏股类基金的净值均有良好表现,其中,指数型基金净值涨幅略高于上证指数涨幅,其余类型均低于上证指数涨幅,混合型基金净值涨幅在本月依然低于股票型基金。

### 1、股票型基金

截至8月31日,开放式股票型基金加权平均净值涨幅为16.08%,由于股票仓位相对较高,因而在市场上涨时净值增长较大。国投瑞银旗下的新型封闭式基金瑞福进取净值涨幅35.36%,位居第一位,远远高于第二位。而同为新型封闭式基金的基金优先,由于在投资策略上以稳健为主,与瑞福进取有明显差异,因而在净值增长率上仅排在倒数第二的位置。

### 2、混合型基金

截至8月31日,开放式混合型基金加权平均净值涨幅为14.78%。由于受基金契约的影响,混合型基金在股票投资比例受到限制,因此其在市场上涨时投资收益略低于股票型基金。

### 3、指数型基金

截至8月31日,开放式指数型基金加权平均净值涨幅为17.56%。

### 封闭式基金净值表现

在净值增长上,截至8月31日,封闭式基金加权平均净值上涨16.82个百分点,高于上证指数涨幅。大盘基金加权平均净值上涨为16.65%,小盘基金算术平均净值上涨为17.17%,小盘基金略好于大盘基金,也高于上证指数涨幅。从市场表现来看,封闭式基金在二级市场的涨幅要低于净值增长率,大盘基金仅上涨3.11%,小盘基金上涨12.83%,均落后于净值增长,从而进一步提高了折价率水平。

流动性方面,小盘基金换手率为20.82%,较上月的14.92%有较大上升;大盘基金换手率为35.26%,较上月的33.79%有所上升。通过比较,我们发现,大、小盘封闭式基金的换手率较上月均有上升。

基金折价率方面,截至8月31日,封闭式基金平均折价率为24.56%,较上月末的21.14%有所下降。从到期期限来看,改制小盘基金平均折价率10.16%,较上月的9.53%有所上升;大盘基金加权平均折价率26.21%,较上月的22.35%也有所上升。

## 9月资金面将面临较大压力

北京银行IPO已经启动,拟发行12亿股A股,将于9月份完成询价推介、网下申购及缴款、网上申购及缴款和上证所上市等程序。另外,建设银行也很可能于9月份在A股上市,根据拟订的上市方案,建行拟发行不超过90亿股A股,所筹资金将用于补充资本金。

对于目前明显资金推动型的市

场来说,两只银行股的上市将在一定程度上分流资金,短期内对市场上涨将产生较大压力。由于市场面临较大的上涨压力,而且实体经济的日渐呈现过热的迹象,必将导致国家宏观调控的力度逐步加大。考虑到指数型基金被动持仓和持股比例较高等原因,我们建议投资者在9月份降低指数型基金仓位。

## 基金投资品种建议

类别	类型	具体品种
封闭式	小盘基金	科翔、科汇
	大盘基金	安顺、开元、丰和、泰和、同益、裕阳、久嘉
货币市场基金		上投摩根货币A、景顺长城货币、广发货币
开放式偏债类	纯债型	嘉实债券、易方达债券
	偏债型	银河收益、南方宝元
开放式偏股类	股票型	广发小盘、华夏大盘精选、上投摩根中国优势、易方达策略成长、博时主题行业、嘉实服务增值行业、华安宏利、上投内需动力
	混合型	广发聚富、华宝兴业宝康灵活配置、广发策略、华安宝利配置
	指数型	50ETF、深证100ETF、嘉实300、鹏华中国50



张大伟 漫画

## 逢底买入优质偏股型开放式基金

偏股型基金凭借持仓比例可以大幅调整的优势,随着市场风险逐步增加,可以主动降低股票仓位,从而有效的规避市场风险。考虑到基金二季报披露时,多数基金已经将持股比例调整到75%—85%之间。在同基金经理的沟通过程中,我们发现,不少基金经理已经对目前的市场保持了较高的警惕,不排除其通过进一步降低股票仓位的方式来规避风险的可能。但是,由于我国上市公司的盈利前景依然乐观,同时本币升值仍在持续,我们认为,牛市也仍会持续,因此,建议投资者在市场调整时逢低买入优质基金。

## 基金市场资产配置比例

配置种类	配置比例	类型	配置比例
积极型	封闭式	小盘基金	5%
		大盘基金	20%
	开放式偏股类	股票型	50%
		混合型	15%
		指数型	2%
		纯债型	0%
开放式偏债类	8%	偏债型	8%
货币基金	0%	—	—
稳健型	封闭式	小盘基金	10%
		大盘基金	20%
	开放式偏股类	股票型	25%
		混合型	25%
		指数型	2%
		纯债型	6%
开放式偏债类	13%	偏债型	7%
货币基金	5%	—	—
保守型	封闭式	小盘基金	15%
		大盘基金	20%
	开放式偏股类	股票型	5%
		混合型	25%
		指数型	0%
		纯债型	15%
开放式偏债类	20%	偏债型	5%
货币基金	15%	—	—

## 维持高折价率高可分配收益的封闭式基金

天相数据,截至8月24日,封闭式基金加权平均折价率为25.86%,较上月末的21.14%有较大上升。从到期期限来看,大盘基金折价率为27.51%,较上月末的22.35%有所上升;小盘基金折价率为11.35%,较上月末的10.39%有所上升。

天相系统统计,基金中报显

示,封闭式基金可供分配净收益为956亿元,期末未分配净收益为651亿元。按每份可分配收益排序,基金开元、基金科汇、基金金盛、基金景阳、基金久嘉、基金泰和、基金丰和、基金兴安、基金科瑞和基金科翔位列前十位,分别为1.62元、1.55元、1.44元、1.36元、1.35元、1.31元、1.28元、1.27元、

1.24元和1.23元。

实证表明,由于市场对可分配收益较高的基金有较高的大比例分红预期,因而受到市场认可的程度较高,但考虑到封闭式基金投资的独特性,我们建议,在品种选择方面,投资者应当着重考虑折价率和每份可分配收益这两个因素,维持目前封闭式基金的仓位。