

Fund

■基金点将台

大震荡下谁是英雄?

◎本报记者 贾宝丽

上周大盘的表现几乎可以用“波澜壮阔”,令人心惊肉跳来形容。当人们还在为大盘一举攻破6000点的高位而兴奋时,沪指就在周三深幅下挫,一天跌去211个点,给市场来了个措手不及,紧接着又是两天的震荡下跌。

很显然,在这样的惊涛骇浪中,不少个人投资者账户缩水已成必然;即使庞大如基金,也是没有办法毫发无损的平安航行,但仍然有部分基金在恶劣的环境中表现出极强的生存本能。他们都是谁呢?在这样一个指数高位震荡的环境下,又该如何构建自己的基金组合呢?

净值大受损

受到股指高位震荡下挫的拖累,上一周偏股型基金几乎是全军覆没。数据显示,纳入统计的242只偏股型基金中,有238只单位净值在上周出现下跌,平均单位净值周跌幅达到1.92%,而同期,上证指数的跌幅为1.44%。基金上周大幅跑输指数。

在出现下跌的238只基金当中,单位净值跌幅超过4%的有3只,超过3%的有21只。当然,值得庆幸的是,仍然有4只基金的单位净值在上周出现了净增加。这4只基金依次是上投优势、万家公用、富

国天益和金鹰小盘,其单位净值增长率分别是0.74%、0.62%、0.34%、0.0057%。

基金也震荡

常言道,倾巢之下,焉有完卵。伴随着股指的大起大落,基金净值出现大幅震荡也就在所难免。

数据统计显示,242只偏股型基金上周的5个交易日,单位累计净值平均增幅为2.74%。其中,增幅超过4%的基金个数就达到43只,最高的红利ETF单位累计净值周增幅高达5.59%。同期,上证指数的周增幅为6.02%。

由于紧密跟踪标的指数的关系,指数基金的波动较之于其他基金则更为明显。数据显示,在上周单位累计净值增幅超过5%的9只基金当中,有3只为指数基金,分别是红利ETF、上证50ETF和上证180ETF,增幅分别为5.59%、5.15%、5.05%。

除指数基金外,还有一类基金特别值得关注,就是“成长”类基金。比如,融通领先成长、华富成长趋势、上投摩根成长先锋、广发大盘成长、工银瑞信稳健成长、南方绩优成长、交银施罗德成长、易方达价值成长、友邦华泰积极成长等,数据显示,这些基金上周单位累计净值周增幅都在4.4%以上。而“收益、分红”类基金的增幅则相对靠后。

从类型上看,保本类、债券类基金波动率最小,股票型最大。

如何评价胜负

究竟谁能在大风大浪中搏击而出呢?是净值增长高的基金吗?是振幅波动小的基金吗?都不是。

投资学中有一个基本原理,就是高风险,高收益。也就是说人们为了获取更高的投资收益,通常需要承担更高的风险,所谓的风险在实践中通常会用某种投资品一段时期的波动幅度的大小来体现。

由此我们可以想到,净值在短期内表现好的基金,并不一定就是好基金,它可能为此付出了远高于其应当承担的风险之外的风险;而波动小的基金也是一样,它或许在波动率很小,也就是说承担的风险很小的情况下,净值却蒙受了巨大损失。这类基金显然都不是适合长期持有的基金。

那么在上周的表现中,哪些基金最终用相对较小的风险获得了相对较大的收益呢?用净值增长率除以周振幅这样一个指标来看,像上投优势、中银增长、中邮核心成长、国海富兰克林弹性市值、红利ETF、华安宏利、中欧趋势、诺德价值优势、博时价值二号等基金表现都属相当不错。也就是说这些基金在上周市场大幅波动的过程当中,表现出了较好的风险抵御能力。

建议基金投资组合

在目前市场高位震荡的环境下,首先,选择主动型基金可能更有利于规避风险。其次,投资者需要根据自己的风险承受能力和财务状况来进行基金投资组合。

本周推荐基金:华安宏利、上投优势;博时价值增长;融通债券,嘉实债券;

推荐理由:上述5只基金当中,华安宏利和上投优势,为股票型基金,分别属于华安基金管理公司和上投摩根基金管理公司。两只基金分别成立于2006年8月和2004年9月,成立以来,业绩表现一直非常突出。更为重要的是,这两只基金在市场过往的大幅波动中,往往表现出很好的抗跌性,属风险收益都偏高型基金。

博时价值增长为平衡型基金,管理人为博时基金管理公司,该基金成立于2002年9月,成立以来业绩表现稳定,属风险适中型基金。

融通债券和嘉实债券都是债券型基金,管理人分别为融通基金管理公司和嘉实基金管理公司,两只基金过往业绩均表现稳定且靠前。从基金类型来说,属风险收益偏低型基金。

投资者可以根据自己的风险偏好状况,对上述基金进行不同比例的投资组合。

声明:本文仅供投资者投资基金参考为之,不承担任何连带责任。

■焦点品种

基金同德“变身”长盛同德主题基金

◎本报记者 王文清

长盛基金管理公司今日发布公告称,由旗下基金同德“封转开”而来的长盛同德主题增长基金,将于10月26日以1元面值开展集中申购,投资者可通过农行、中行、建行、邮储银行及券商等全国网点购买,该基金的募集限额为150亿元。

据悉,在转型前,长盛同德是一只业绩持续优异的“封闭式金牛基金”,截至今年10月12日,该基金设立以来总回报率高达416.84%(晨星中国)。转型后将成一只主题投资基金,投资目标是在确定促进中国经济持续增长的主题背景下,挖掘中国经济持续增长的动力之所在,选取具有高成长性和具备持续增长潜力的上市公司,分享中国经济高速增长成果。

为增强基金管理小组的实力,除有着多年证券从业经历的邓永明继续留任长盛同德的基金经理,以确保投资风格的一脉相承,同时,还新增公司投资总监兼研究部总监詹凌蔚、研究部副总监侯继雄为该基金的基金经理。詹凌蔚从2002年就开始担任基金经理,经历了熊市和牛市各种市场环境,曾经管理过的融通新蓝筹基金和博时主题基金在其管理期间均获得了良好的业绩表现。侯继雄曾任国泰君安证券研究员,从事过多个行业的深入研究,多次获得新财富最佳分析师的称号。

长盛同德主题增长基金基金经理认为,主题投资通过发现经济体的长期发展趋势以及使这种发展趋势产生和持续的驱动因素,进而将能够受惠的相关产业和上市公司纳入投资范围。

与其他的投资理念不同,在主题投资驱动下,往往引发对板块的高增长预期,从而取得更好的中短期收益率。海外主题基金在将近20年的实际投资运作中,获得了很大的成功。

关于看好哪些主题,长盛同德基金经理表示,目前我国经济发展正处于新世纪、新阶段,企业之所以能够高速增长与中国经济持续稳定增长分不开。而中国经济之所以能够持续高速增长,主要与全球化、城镇化、消费升级、制度变革四大主题密不可分。因此,沿着上述四大主题进行大类资产配置,能够有效地提高资金的使用效率,充分分享中国经济持续高速增长带来的投资收益。

市场分析人士认为,在近期市场上新基金处于“真空”的时期,像长盛同德主题基金这样的封转开基金,既有过往业绩可考,同时又能以新基金面值价格进行申购,相信会受到热烈追捧。

大盘震荡 宜控制偏股基金仓位

◎联合证券 宋琦

激进型 持有股票基金

上周的市场在指数权重股带动下冲高回落,调整幅度5%,成交量有所下降,后市可继续看多,激进型投资者仍可持有八成仓位的股票型基金,指数权重股受到了各机构的追捧,重点关注指数型基金。本周推荐易基50和嘉实300。易基50是易方达基金管理公司旗下的基金,该基金的投资部分主要投资于标的指数的成分股票,包括上证50指数的成分股和预期将要被选入上证50指数的股票,还可适当投资一级市场申购的股票(包括新股与增发),以在不增加额外风险的前提下提高收益水平。嘉实300是嘉实基金管理公司的一只指数型基金,该基金以跟踪沪深300指数为原则,进行被动式指数化投资,力求获得该指数所代表的中国证券市场的平均收益率,为投资者提供一个投资沪深300指数的有效投资工具。

稳健型 适当控制仓位

大盘冲破6000点之后震荡下行,寻找支撑。稳健型投资者应控制好仓位,把偏股型基金的仓位控制在3成左右。本周推荐南方稳健二号和中信稳定双利。南方稳健二号投资的标的物为具有良好流动性的

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	易基50	股票型	40%	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。
	嘉实300	股票型	40%	本基金进行被动式指数化投资,通过严格的投资纪律约束和数量化的风险管理手段,力争控制本基金的净值增长率与业绩衡量基准之间的日平均跟踪误差小于0.3%,以实现对沪深300指数的有效跟踪,谋求通过中国证券市场来分享中国经济持续、稳定、快速发展的成果。
	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	南方稳健二号	股票型	30%	本基金为稳健成长型基金,在控制投资风险并保持基金投资组合良好的流动性的前提下,力求使该为投资者提供稳健和长期稳定的资本利得。
	中信稳定双利	债券型	70%	中信基金管理公司专为申购新股而设计的一只债券型基金,在申购新股并获得超额收益后,此基金将主要投资于固定收益产品,但其申购新股的投资比例不超过基金资产总值的20%。
保守型组合	上投摩根双息平衡	混合型	10%	重点投资高股息、高债息品种,获得稳定的股息与债息收入,同时把握资本利得机会以争取完全收益,力求为投资者创造绝对回报。
	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。

金融工具,包括国内依法公开发行的股票,债券及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。其中又以上市公司所发行的股票为投资重点。该基金投资的主要对象为业绩优良并能稳定增长的上市公司的股票和具有较大成长潜力的上市公司的股票。中信稳定双利是中信基金管理公司专为申购新股而设计的一只债券型基金,在申购新股并获得超额收益后,此基金将主要投资于固定收益产品,但其申购新股的投资比例不超过基金资产总值的

20%,是稳健型投资者不错的选择。

保守型 投资货币基金

对于保守型投资者,当前市场已经不再适合大比例的投资于偏股型基金,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。投资比例为混合型基金占10%,货币型基金占90%。本周推荐上投摩根双息平衡和南方现金增利。上投摩根双息平衡以利息收益强化获利基础,以资本收益拓展

获利空间:主要投资分红能力较强的股票,以及相似条件下到期收益率较高的优良债券品种,通过构建股票与债券的动态均衡组合,在景气的多空变化中追求长期的稳健收益。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。