

## ■一周策略

## 股指遭重创 不妨增配低风险类基金

◎本报记者 贾宝丽

上周,在中石油回归以及市场估值偏高的重压之下,A股市场再遭重创。上证指数一周跌去228.42点,周跌幅高达3.93%,为该指数今年下半年以来最大一次周跌幅。

股指的连续下挫无疑对偏股型基金造成了致命的伤害。那么,对于大量的基金持有人或者正在考虑投资基金的投资者来说,下一阶段该如何操作呢?很显然,增加低风险类基金的持有比例是规避股市系统性风险的一个好策略。

## 偏股型基金难续辉煌

自2005年底以来,偏股型基金就以其年平均100%以上的高额回报率不断地吸引着数以千万计的投资者一波一波涌向基金市场。而这种趋势,很可能在股指冲上6000点之后的连续下跌中逐渐减弱。

统计显示,242只偏股型基金中,有238只单位净值在上周出现下跌,平均周跌幅为2.34%,这已经是继前一周之后偏股型基金单位净值再次出现大幅下跌。甚至,有不少基金单位净值在近十个交易日内累积跌幅已超过10%。这使得的一些高位涌进的基金投资者资产出现较大幅度缩水。

数据显示,上一周,单位净值累

计下跌幅度超过5%的基金就有20只,超过4%的有34只,跌幅最大的前三只基金,益民红利、中小板ETF、东方精选周跌幅分别为7.17%、6.95%、6.89%。

即便如此,还是有14只基金的单位净值在上周幸运的出现上涨,比如广发稳健、南方绩优成长、景顺长城动力、融通蓝筹、华宝动力、南方宝元债券等。

不过,一个值得注意的现象是,从上周偏股型基金净值表现排行榜来看,无论是排在前面的,还是排在后面的,都已经没有明显的规律可循。诸如“成长、收益、红利、精选、价值”等各种类型的基金表现都是有好有坏。这从某种程度上说明了偏股型基金在面临市场系统性风险时的茫然和无力。

## 提高低风险类基金投资比例

尽管偏股型基金在最近两年,连续创下年收益超过100%的财富神话,但有一点我们应该清醒地看到,这样高的收益率决不可能无休止的持续下去,尤其是在股指目前这样一个点位。

在上周发布的证券投资基金2007年三季度报中,多数基金经理表示,目前A股市场正处于估值明显偏高和基本面增长强劲的矛盾之



中,预计四季度A股市场的震荡将会加剧,但下跌空间可能有限。

从近期市场的表现也可以看出,由估值过高给市场造成的压力正在逐步显现。在这样一个环境下,股票型基金和配置型基金能够从股市获取高额收益的空间已经十分有限,然而下行的风险却在增加。

事实上,最近两周偏股型基金净值的连续下跌,也再次提醒投资者,基金并非是一种无风险的投资产品。作为与股市息息相关的证券投资品种,它就必然和股市一样,永远都是风险与收益共存。因此,对于基金投资者而言,把握一定的投资

策略并适当调整至关重要。

目前阶段,建议投资者根据自己的风险承受能力,相应提高基金组合中低风险类型的基金投资比例。低风险类型的基金是指保本型基金、债券型基金、保守配置型基金,另外还包括偏股型基金当中,股票仓位相对较低的基金,象南方宝元债券、中信稳定双利、上投双息平衡等。

与偏股型基金相比,这些类型基金的风险收益水平都相对较低。由于其与股市的相关性较低,因此能够较好的规避市场的系统性风险,同时也能一定程度上满足投资者的收益需要。

## ■每周组合推荐

## 大盘回落 宜控制股票基金仓位

◎联合证券 宋琦

## 激进型 全仓股票基金

受利空消息及传闻影响,上周市场大幅调整,但周五已有止跌企稳的迹象,激进型投资者可全仓股票型基金反弹,重点关注指数型基金。本周推荐华夏上证50ETF和嘉实300。华夏上证50ETF是国内的第一只ETF产品,完全复制上证50指数。上证50指数是由上海证券市场规模最大、流动性好的最具代表性的50只股票组成,是综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批优质大盘企业整体状况的指数。该基金可以像股票一样直接在二级市场买卖,交易十分方便。嘉实300是嘉实基金公司管理的一只指数型基金,该基金以拟合、跟踪沪深300指数为原则,进行被动式指数化长期投资,力求获得该指数所代表的中国证券市场的平均收益率,是投资者投资于沪深300指数的有效投资工具。

## 稳健型 仓位减至四成

上周的大跌已依稀让投资者看到了“5·30”的影子,稳健型投资者应控制好仓位,把偏股型基金的仓位控制在4成左右。本周推荐工银瑞信核心价值和中信稳定双利。工银瑞信基金公司是我国第一家由银行直接发起设立并控股的合资基金

| 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       | 华夏上证50ETF | 股票型  | 40%  | 国内的第一只ETF产品,完全复制上证50指数。上证50指数是由上海证券市场规模最大、流动性好的最具代表性的50只股票组成,是综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批优质大盘企业整体状况的指数。                        |
|             | 嘉实300     | 股票型  | 60%  | 嘉实基金公司管理的一只指数型基金,该基金以拟合、跟踪沪深300指数为原则,进行被动式指数化长期投资,力求获得该指数所代表的中国证券市场的平均收益率,是投资者投资于沪深300指数的有效投资工具。                        |
| 稳健型组合       | 工银瑞信核心价值  | 股票型  | 40%  | 工银瑞信基金公司是我国第一家由银行直接发起设立并控股的合资基金管理公司,作为该基金公司旗下的第一只基金,工银瑞信核心价值基金主要投资于经营稳健、具有核心竞争优势、价值被低估的大中型上市公司,从而实现基金资产长期稳定增值的目标。       |
|             | 中信稳定双利    | 债券型  | 60%  | 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       | 基金汉兴      | 股票型  | 20%  | 富国基金公司管理的一只封闭式基金,2014年底到期,当前折价率仍接近35%,是当前折价率较高的封闭式基金之一。在近期市场大幅调整的过程中,封闭式基金显得十分抗跌,因此在后市前景不太乐观的情况下,封闭式基金有望成为保守型投资者的“避风港”。 |
|             | 南方现金增利    | 货币型  | 80%  | 我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。   |

基金管理公司,作为该基金公司旗下的第一只基金,工银瑞信核心价值基金主要投资于经营稳健、具有核心竞争优势、价值被低估的大中型上市公司,从而实现基金资产长期稳定增值的目标。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,当前的操作应以投资于货币市场基金和申购新股为主,但可适当小比例的参与股票型基金反弹,建议投资比例为股票型基金占20%,货币型基金占80%。本周推荐基金汉兴和南方现金增利。基金汉兴是富国基金公司管理的一只封闭式基金,2014年底到期,当前折价率仍接近35%,是当前折价率较高的封闭式基金之一。

在近期市场大幅调整的过程中,封闭式基金显得十分抗跌,因此在后市前景不太乐观的情况下,封闭式基金有望成为保守型投资者的“避风港”。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

基金兴安  
转型华夏行业精选

◎本报记者 王文清

华夏基金旗下第三只“封转开”基金拉开转型序幕。近日华夏基金管理公司旗下封闭式基金——基金兴安份额持有人大会在京召开,会议审议并以100%全票通过了基金兴安的“封转开”议案。出席本次大会的基金兴安份额持有人所持份额占基金总份额的62.93%,达到法定开会条件。本次会议结果在报中国证监会予以核准后,基金兴安将正式更名为“华夏行业精选股票型证券投资基金”,并计划在年内完成有关转型程序和进行集中申购。

基金兴安基金成立于2000年7月20日,是由原龙江基金、广源基金、龙银基金共三只基金经规范重组而成的契约型封闭式基金。2000年11月20日基金总份额扩募至5亿份,并将存续期限延长5年至2007年12月29日,该基金已于2007年10月8日开始停牌。截至2007年9月28日,基金兴安份额净值为4.3810元,累计净值4.8680元,当日基金二级市场收盘价为4.209元,基金折价率为3.9%。基金转型将消除基金折价,有利于更好地保护持有人利益。

据统计,包括基金兴安在内,目前仍处于存续期的封闭式基金总共有38只。截至2007年9月28日,根据中国银河证券基金研究中心的统计数据,该基金净值增长率在过去两年所有封闭式基金中排名第七位,过去一年的排名中列第九位,今年以来以143.21%的净值增长率排名第三位,该基金过去三年、两年、一年均被评为五星级基金。

国投瑞银核心  
连获13周“五星评级”

◎本报记者 唐雪来

最新银河证券评级显示,截至2007年10月19日,国投瑞银核心基金在同类基金中回报率名列前茅,过去一年净值增长率为242.12%,稳居银河证券五星基金行列。根据银河证券基金评级规则,参与基金评级至少需具有12个月的表现数据。成立于2006年4月19日的核心基金,自2007年7月20日满足银河证券评级条件以来,凭借优异稳定的业绩表现,已连续13周被评为五星基金。

核心基金三季度报告显示,在该季度,核心基金秉承一贯价值投资风格,集中投资景气行业龙头蓝筹公司,净值取得了较为稳定的增长,从7月1日到9月30日本期利润总额达68.48亿元,基金净值增长率为41.09%。

谈到四季度的投资策略,基金经理康晓云表示将坚持牛市思维和价值投资理念,战略性提高大盘蓝筹股的配置权重,把握中资股回归、央企整合和股指期货推出的主题投资机会,精选行业景气反转、成长预期明确、具备核心竞争力的行业优势企业。