

■一周策略

股指震荡 适当减仓高风险类型基金

◎本报记者 贾宝丽

上周,股指出现宽幅震荡,上证指数5个交易日两涨三跌,最终报收于5777.81点,上涨188.18点,周涨幅达到3.37%。

然而,赚了指数不赚钱的现象也出现在以基金为代表的机构投资者身上。统计显示,上一周,纳入统计的242只偏股型基金净值平均周涨幅仅有0.29%,远远低于同期上证指数的涨幅。

在目前大盘高位震荡的环境下,基金持有人应采取什么策略来应对大盘风险呢?

震荡市基金分化明显

一个值得注意的现象是,在大盘单边下跌的时候,基金业绩通常也表现出整体下滑的态势;而在大盘宽幅震荡的时候,基金业绩则往往表现出分化的趋势。上周自然也不例外。

统计显示,上周,242只偏股型基金单位净值平均周涨幅为0.29%。其中,单位净值出现上涨的有142只,出现下跌的有96只,4只未发生变动。

在上周大盘宽幅震荡的过程

中,基金表现出现较大的分化。比如,涨幅排在前几位的华商领先企业、红利ETF、华夏大盘、富国天瑞、泰信先行单位净值周涨幅分别为4.42%、3.92%、3.12%、3.06%、2.68%,而排在最后的基金单位净值则下跌了2.62%。

整体来看,指数基金在上周表现不错。如红利ETF、易基50、长盛100、上证180ETF等上周涨幅都比较靠前,这也是指数基金被动投资、跟踪指数的运作特点所致。因此指数基金的走势总是与大盘保持着相当的一致性。

除指数基金外,上周表现较好的基金中,以一些新公司、小公司的基金居多,如华商领先企业、益民红利、东方精选、东吴动力、万家和谐增长、中邮核心成长等。这一方面体现了这类基金的操作风格,另一方面也说明这些基金面对市场的震荡,往往能够快速做出调整和反映,体现了大基金与小基金的不同。

适当减仓高风险基金

对于宽幅震荡的行情,一些基金却可以通过适当投资组合,积极换仓的策略来抵消部分风险,并争取获得一定的超额收益。



这意味着投资者在投资基金前,首先应该对市场的大势有个基本的判断。从目前的情况来看,尽管上市公司基本面增长强劲,但A股市场仍然处于一个估值相对较高的环境当中。同时,为回收流动性,接下来政府可能会继续出台一些措施。

因此,为规避市场波动的风险,投资者最好适度降低高风险类型基金的投资比例。

所谓高风险类型基金主要是指,股票型基金和积极配置型基金,

这类基金通常的股票资产配置比例都很高,受市场波动的影响较大。对于这类基金,投资者最好的策略就是采取定期定额的投资方式,从长期来看,这种方式能够有效熨平投资的风险和收益。

当然,对于一些风险偏好型的投资者来说,在选择股票型基金的时候,可以选择一些规模适中或偏小,过往业绩有一定保证的基金来投资。在市场波动的时候,这类基金往往能体现出“船小好调头”的优势。

■每周组合推荐

稳健投资者宜持三成偏股型基金

◎联合证券 宋琦

激进型 关注封闭基金

上周市场先扬后抑,多空双方在六千点关口分歧较大,激进型投资者仍可谨慎做多,建议偏股型基金仓位降至70%,重点关注封闭式基金。本周推荐富国天益价值和基金金盛。富国天益价值是富国基金资产管理的一只股票型基金,2006年中国基金业金牛奖的获得者,该基金在大类资产配置和行业配置层面,遵循自上而下的积极策略,而在个股选择层面,则遵循自下而上的积极策略,主要投资于内在价值被低估的上市公司的股票,或与同类型上市公司相比具有更高相对价值的上市公司的股票。通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险,在注重基金资产安全的前提下,追求基金资产的长期稳定增值。基金金盛是国泰基金管理公司管理的一只小盘封闭式基金,2009年11月到期,当前折价仍在15%附近。由于新的基金契约规定封基必须将年度净收益的至少90%用于收益分配,从三季报来看,该基金每10份可分配净收益就高达22.32元,是当前所有封闭式基金中单位份额可分红金额最大的一只基金。有望在四季度受到短线资金的追捧。

稳健型 减仓偏股基金

六千点整数关口抛压较大,加之周边市场的大跌,后市不容乐观,稳健型投资者应适当降低仓位,把

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	富国天益	股票型	20%	富国基金管理公司管理的一只股票型基金,2006年中国基金业金牛奖的获得者,该基金在大类资产配置和行业配置层面,遵循自上而下的积极策略,而在个股选择层面,则遵循自下而上的积极策略。主要投资于内在价值被低估的上市公司的股票,或与同类型上市公司相比具有更高相对价值的上市公司的股票。通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险,在注重基金资产安全的前提下,追求基金资产的长期稳定增值。
	基金金盛	股票型	50%	国泰基金管理公司管理的一只小盘封闭式基金,2009年11月到期,当前折价仍在15%附近。新的基金契约规定,封基必须将年度净收益的至少90%用于收益分配,从三季报来看,该基金每10份可分配净收益就高达22.32元,是当前所有封闭式基金中单位份额可分红金额最大的一只基金。
	南方现金增利	货币型	30%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。
稳健型组合	华夏大盘	股票型	30%	华夏基金管理公司旗下的优秀基金,2007年的明星基金之一,今年以来累计净值增长率超过200%,远远超越了指数以及其它同类型的基金,其投资理念是精选在各行业中具有领先地位的大型上市公司,通过对其股票的投资,分享公司持续高增长所带来的盈利,实现基金资产的长期增值。
	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	基金科瑞	股票型	10%	易方达基金管理公司管理的一只大盘封闭式基金,2017年到期,当前折价率仍接近30%,该基金前三季度可分配收益为52亿元,名列所有封闭式基金第一位,而其每10份可分配收益也高达17.33元。
	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。

偏股型基金的仓位控制在3成左右。本周推荐华夏大盘和中信稳定双利。华夏大盘是华夏基金管理公司旗下的优秀基金,2007年的明星基金之一,今年以来累计净值增长率超过200%,远远超越了指数以及其它同类型的基金,其投资理念是精选在各行业中具有领先地位的大型上市公司,通过对其股票的投资,分享公司持续高增长所带来的盈利,实现基金资产的长期增值。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,是稳健型投资者不错的选择。

保守型 投资固定收益产品

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有大比例分红潜力的封闭式基金,建议投资比例为股票型基金占10%,货币型基金占90%。本周推荐基金科瑞和南方现金增利。基金科瑞是易方达基金管理公司管理的一只大盘封闭式基金,2017年到期,当前折价率仍接近30%,该基金前三季度可分配收益为52亿元,名列所有封闭式基金第一位,而其每10份可分配收益也高达

17.33元。最新的基金契约规定,封基必须将年度净收益的至少90%用于收益分配,这就意味着封闭式基金将迎来有史以来最大规模的年度分红浪潮,而整体大幅折价的封闭式基金板块有望成为四季度的热点而受到短线资金的炒作。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,在本金无任何风险的情况下,充分提高资金的利用率。

■焦点品种

东吴双动力基金 获取牛市超额收益

◎天相投资金融创新部

东吴价值成长双动力股票型证券投资基金,成立于2006年12月15日,基金力求通过对投资对象价值和成长动力的把握来进行动态的风格配置,追求主动投资的超额收益。成立不到一年的时间,截至今年三季度末,基金累计净值增长率达到150.60%;今年以来的净值增长率为145.69%,超过同业平均近10个百分点,在同业115只偏股型股票型基金中排名第33。三季度以47.76%的良好净值增长在同业135只偏股型股票型基金中排名第11。

东吴双动力基金经理目前由公司投资管理部副总经理王炯女士担任。该基金在2007年一季度其股票投资仓位就达到了85.84%,高于积极投资偏股型基金平均4.21个百分点,2007年二季度在其他一些基金降低仓位的同时,东吴双动力进一步把仓位提高到94.41%,高于积极投资偏股型基金平均14.78个百分点。高仓位的投资运作使得该基金充分分享了2007年以来持续上扬行情的超额收益。在三季度市场指数屡创新高创新高的情况下,东吴双动力基金果断进行了大幅减仓操作,三季报的股票投资仓位为81.49%,比二季度降低近13个百分点。在价值投资理念指引下对市场脉络的良好把握,使得东吴双动力基金在四季度以来的震荡市场中继续保持了平稳的业绩表现。

东吴双动力在2007年一季度,重点配置盈利增长强劲的消费类、机械类、运输类等行业。对于金融保险行业只是进行了少量配置,对房地产行业则没有进行配置。二季度,随着市场的热点的转移,基金管理人充分抓住人民币升值这一主线,对房地产行业、金融行业进行了重点配置,对一季度重仓的石油化工、造纸、机械等行业的配置则降低投资比例。三季度,东吴双动力减少二季度重点投资的房地产行业配置比例,增加了石油化工、采掘业等防御性行业配置和注资重组题材较多的金属非金属行业。行业的灵活配置,使基金运作顺应市场走势风格,在基金净值的快速增长过程中发挥重要作用。

东吴双动力对优选行业上进行了超配。二季度,地产行业的配置比例24.66%,超过同业平均17.3个百分点。金融、消费行业的配置比例也超过10%。三季度,东吴双动力重点配置了防御型较好的石油化学、食品饮料行业,均超过同业平均水平,规避高位大盘集聚的风险。

东吴双动力基金凭借着对牛市的积极把握、灵活的操作手法、良好的资产配置、行业配置和个股选择能力,为持有人带来了高超额收益。考虑到东吴双动力基金集中投资策略和积极的操作风格,该基金适合于风险承受能力较强、希望获取较高超额收益的投资者。