

■一周策略

基金调仓 持有人可保持观望

◎本报记者 贾宝丽

经过连续两周的大幅下挫后,A股市场上周开始进入弱势整理状态。截至上周五收盘,上证指数上涨了135.1点,周涨幅为0.01%。而偏股型基金的表现仍旧差强人意。统计显示,上周242只偏股型基金中,仅有25只单位净值出现上涨,其余全部下跌,但整体跌幅较前两周有所减小。目前状态,基金投资者最好还是以观望为主。

偏股基金延续跌势

偏股型基金上周延续了之前的跌势,但跌幅较前两周有所减少。统计显示,242只偏股型开放式基金中,有25只单位净值在上周出现上涨,其余都出现下跌,平均单位净值周跌幅为0.97%。

上周表现靠前的基金有富国天益、融通领先成长、景顺内需增长、巨田基础行业、万家公用、东方龙等,单位净值周涨幅依次在1.27%和0.52%间不等;排名靠后的基金有不少周跌幅在3%以上。总体来看,基金的表现仍然很弱。

从偏股基金类型来看,无论是“成长、红利、收益”,还是“大盘、小盘”等各类基金都是有喜有坏,整体特征非常不显著。这可能是



史丽 资料图

由于近期不少基金管理人旗下基金的仓位或持仓品种进行了较大幅度的调整所致。

值得注意的是,封闭式基金的表现明显好于开放式基金。数据显示,36只封闭式基金上周平均单位净值跌幅为0.64%。其中,有8只单位净值出现上涨,表现最好的基金天元上周净值上涨了2.97%,基金普丰上涨了2.13%。

这意味着,封闭式基金规模稳定的优势得到了发挥。通常,在市场

处于弱势的时候,开放式基金由于受到较大的赎回压力,操作起来会相对困难许多。而封闭式基金则完全不必承受这种压力,因此表现会相对好些。

债券型基金当中,短债基金上周整体表现较好,像友邦短债、南方多利、易方达月月收益等上周净值都有所上涨,但普通债券型基金净值大多下跌。这其中原因应该是短债基金不参与股票市场投资,因此没有受到股市波动的影响。

投资者目前应多观望

由于大多偏股型基金的股票仓位都必须保持在一定比例,因此股票市场的走势直接决定着偏股型基金的整体表现。

目前,A股市场的跌势虽然有所减缓,但仍然处于一个弱势整理状态,即便出现反弹,力度可能也不会太大。另外,大多数基金目前都在积极地调整仓位和换仓。因此,基金投资者完全不必急于介入,可以稍微观望一段时间,等基金调仓完毕,后市明朗了,再决定是否投资基金,并选择具体的基金品种来进行投资。

对于短线的基金持有人来说,如果市场短期出现反弹,还是适当的降低投资组合中股票型基金的持有比例为好。当然,对于打算长线持有基金的投资者来说,则不必费心思考投资时点的选择。从长远来看,在中国经济持续高速增长、上市公司业绩大幅提高、通货膨胀、人民币升值等一系列向好的大背景下,A股市场的长期走牛仍然值得期待。

总体来说,基金持有人目前应以观望为主,在降低股票型基金资产比例的同时,可以适当提高债券、货币等固定收益类基金的持有比例,以此来规避市场下跌的风险,同时获取相对稳定的投资收益。

■每周组合推荐

股市震荡 持有四成偏股基金为宜

◎联合证券 宋琦

激进型 满仓股票基金

上周市场止跌企稳,后市有进一步反弹的趋势,建议投资者满仓股票型基金。本周推荐易方达策略和南方隆元。易方达策略是易方达基金管理公司旗下的优秀基金,该基金的投资目标是通过投资兼具较高内在价值和良好成长性的股票,积极把握股票市场波动所带来的获利机会,努力为基金持有人追求较高的中长期资本增值。南方隆元是南方基金管理公司近期发行的一只积极型股票基金,由基金隆元封转开而来,该基金在投资策略上采取“自上而下”积极进行资产配置、行业轮动配置和“自下而上”精选个股相结合的方法。在准确把握产业发展趋势和市场运行态势的基础上,集中精选具备国民经济三大产业主题的优势行业和上市公司进行投资,并有效控制投资组合风险,追求较高的超额收益与长期资本增值。该基金将于本周二正式接受申购。

稳健型 增持偏股基金

上证指数在五千点上方有较强的支撑,但众多利空传闻对市场信心影响较大,预计后市将以震荡整理为主,稳健型投资者可适当提高仓位,把偏股型基金的仓位控制在4成左右。本周推荐基金普丰和银河银信添利。基金普丰是鹏华基

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	易方达策略	股票型	50%	易方达基金管理公司旗下的优秀基金,该基金的投资目标是通过投资兼具较高内在价值和良好成长性的股票,积极把握股票市场波动所带来的获利机会,努力为基金持有人追求较高的中长期资本增值。
	南方隆元	股票型	50%	南方基金管理公司近期发行的一只积极型股票基金,由基金隆元封转开而来,该基金在投资策略上采取“自上而下”积极进行资产配置、行业轮动配置和“自下而上”精选个股相结合的方法。在准确把握产业发展趋势和市场运行态势的基础上,集中精选具备国民经济三大产业主题的优势行业和上市公司进行投资,并有效控制投资组合风险,追求较高的超额收益与长期资本增值。
稳健型组合	基金普丰	股票型	40%	鹏华基金管理公司管理的一只封闭式基金,2014年到期,当前折价率仍接近30%。近期市场调整幅度较大,但封闭式基金整体表现得较为抗跌,折价率有逐步缩小的趋势,加之即将迎来的年底分红浪潮,封闭式基金板块是稳健型资金避险的好去处。
	银河银信添利	债券型	60%	银河基金管理公司旗下的一只债券型基金,其投资目标是在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,追求基金资产的长期稳健增值。为提高基金收益水平,本基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的20%。
保守型组合	南方宝元	债券型	30%	国内第一只债券型基金,该基金以债券投资为主,股票投资为辅,在确保资金安全的前提下追求资产的长期稳定增值,其股票投资在资产配置中不超过35%。南方宝元债券基金成立5年多来累计净值高达2.4037元,其平均年收益率超过25%,远远高于其他债券型基金。
	南方现金增利	货币型	70%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

金公司管理的一只封闭式基金,2014年到期,当前折价率仍接近30%。近期市场调整幅度较大,但封闭式基金整体表现得较为抗跌,折价率有逐步缩小的趋势,加之即将迎来的年底分红浪潮,封闭式基金板块是稳健型资金避险的好去处。银河银信添利是银河基金管理公司旗下的一只债券型基金,其投资目标是在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,追求基金资产的长期稳健增值。为提高基金收益水平,本基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基

金资产的20%。是稳健型投资者不错的选择。

保守型 参与债券基金

对于保守型投资者,当前的操作应以投资货币市场基金和申购新股为主,可适当比例的参与债券型基金,建议投资比例为债券型基金占30%,货币型基金占70%。本周推荐南方宝元和南方现金增利。南方宝元是国内第一只债券型基金,该基金以债券投资为主,股票投资为辅,在确保资

金安全的前提下追求资产的长期稳定增值,其股票投资在资产配置中不超过35%。南方宝元债券基金成立5年多来累计净值高达2.4037元,其平均年收益率超过25%,远远高于其他债券型基金。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

金鹰成份股优选基金 稳健进取 攻守兼备

◎国金证券基金分析部

张剑辉 赵雨

金鹰成份股优选基金设立于2003年6月16日,是金鹰基金公司旗下第一只基金产品,由李鹏担任基金经理。该基金通过对上证180和深证100指数成份股的重点投资,以获取稳定投资收益并实现基金资产中长期增值。

业绩稳定进取

作为首批设立的基金之一,金鹰成份股优选基金今年以来业绩稳健进取:截至10月21日,该基金今年以来净值累计增长140.37%,在同期可比的169只积极投资偏股股票型开放式基金(包括股票型、混合型基金,剔除指数型基金)中处于第43位,表现较好。

在最新一期的国金基金评价中,金鹰成份股优选基金风险调整后收益能力获得五星级评价,表现出相对低风险、中高收益特征。

资产配置均衡

作为基金法实施之前设立的老基金产品,金鹰成份股优选基金约定国家债券投资比例不低于基金资产净值的20%。秉承契约规定,金鹰成份股优选基金保持相对均衡的资产配置,股票投资占资产净值的比例控制在70%上下小幅波动,低于积极投资偏股股票型开放式基金平均的股票仓位水平,这也是该基金风险水平相对较低的原因之一。

震荡行情下攻守兼备

随着基金主导下市场“业绩超预期”效应的显现,上市公司业绩增长已经基本反映到股价中。同时,紧缩政策、大盘蓝筹股加速回归或发行等一系列因素作用下,市场短期资金供应紧张。因此,市场短期调整压力逐步增加,发展态势则将更多受到外延式增长、金融综合经营、股指期货、股权激励等制度性因素的影响。

从中长期看,蓝筹指标股作为国民经济增长的最主要收益群体,业绩持续增长可期;股指期货、融资融券即将推出以及大型乃至“超大型”基金阵容的扩大都将增加蓝筹指标股的市场配置需求;另外,蓝筹指标股在估值水平、流动性等方面也具备一定比较优势。因此,中长期看蓝筹指标股有望继续稳步走强,并成为推动股指上涨和维护市场人气的重要支柱。

在市场短期震荡、长期继续看好的预期下,建议基金投资者适当降低基金组合仓位水平(降低组合内偏股股票型基金品种的配置权重,或者调整组合内偏股股票型基金产品的比重)以控制风险。其中,“资产配置均衡、风险控制能力较好、且以成份股(上证180指数和深证100指数)为重点投资对象”的金鹰成份股优选基金在偏股股票型开放式基金中表现出“进可适上攻、退可积极防守”的特征,对于追求中长期中等收益中低风险投资者以及短期需要适当控制风险的投资者可予以关注。