

## ■一周策略

## 颓势难掩 基金赚钱神话渐行渐远

◎特约撰稿 贾宝丽

上周,A股市场的表现再度令人惶恐。上证指数盘中一度连破5000点、4900点两个整数关口,此后又被拉回。截至周五收盘,上证指数报收5032.13点,下跌284.14点,累计周跌幅为5.34%。

随着指数的继续大幅调整,基金自2005年底以来创造的赚钱神话也在渐行渐远。统计显示,上周,243只偏股型基金单位净值平均跌幅达到1.499%,这已经是自指数从6100点下来之后,偏股型基金单位净值连续第六周大面积下跌。

## 基金赚钱神话渐行渐远

自指数从6100点一泻而下之后,偏股型基金持续了近两年的赚钱神话终于开始破灭。

统计显示,上周,243只偏股型基金当中,有233只单位净值出现下跌,10只上涨,单位净值平均周跌幅达到1.499%。这已经是偏股型基金单位净值连续第六周大面积下跌。

其中,跌幅前几位的融通领先成长、鹏华动力、汇添富优势等基金单位净值上周分别下跌5.81%、4.89%、4.07%。而上涨的几只基金分别是华夏中小板ETF、中银增长、长盛同德、荷银成长、中银收益、嘉实增长、万家公用、中欧趋势、东方精选等。



虽说近段时间以来,一直未有基金大面积巨额赎回的消息出现,但基金持有人遭受的损失却是显而易见的。拿几个指数基金来说,统计显示,深100ETF仅最近一个月单位净值累计跌幅就高达16.24%;而上证180ETF、上证50ETF、红利ETF近一个月的累积跌幅也分别高达14.51%、13.12%、13.56%。事实上,近一个月来单位净值累积跌幅在15%以上的主动型基金亦不在少数。

基金赚钱神话的破灭还体现在跌破面值基金数量的急剧增加上。统计显示,截至11月23日,单位净值在1元面值以下的基金个数已经扩

大到40只,其中,有3只基金的单位净值已经跌破0.90元,最低的仅有0.8669元。

如此大面积的下跌,对于基金持有人无疑是个不小的打击。而更重要的是,这一次的下跌,让更多的人深刻认识到,基金并非是只赚不赔的投资工具。只要是投资,就会有风险。

## 股票基金仓位保持最低

对于在5000点、6000点左右冲进市场的基金持有人来说,现在的损失是不言而喻的。而对于在年初时购买基金的持有人来说,现在多少应

该还是赚到了一些。接下来,究竟应该怎么办呢?是消极的等待市场的反弹来挽回损失,还是积极采取措施保卫胜利果实?

笔者认为,应根据个人的投资情况具体问题具体分析。从目前的状况来看,指数在5100点附近盘整多日以后,再次出现破位下跌之势,这使得投资者的信心受到极大打击;另一方面,从明年初开始,各大商业银行贷款将开始执行新的利率,那意味着今年央行连续多次加息后的政策累积效应将会逐步显现,这对于市场的资金面是明显的负面影响。

从中短期来看,市场信心恢复,趋势扭转的可能性并不是太大。即使由于连续大幅下跌后,出现短暂的反弹,但相信力度也不会太大。而市场的表现对于基金的业绩是有着直接的影响。

因此,笔者建议,对于偏股型基金仓位仍然很高的持有人来说,无论赚钱还是亏损,目前最好都能果断将偏股型基金的仓位降下来,降到最低的水平,手持现金等待机会;而对于偏股型基金仓位已经很低的投资人来说,目前则不必急于赎回了,可以继续观望。这主要是因为一方面,随着近期市场的持续调整,多数基金近段时间本身已经大幅降低了股票资产的仓位,风险已有所下降,另一方面,申购赎回基金本来交易费用较高,如果持有不多,则不必再频繁操作。

## ■焦点品种

## 大成景阳领先基金 把握主流 持续回报

◎国信证券研究所 杨涛

11月9日,基金景阳份额持有人大会全票通过基金景阳转型方案,该基金将转型为开放式基金,并更名为“大成景阳领先股票型证券投资基金”。

作为由老基金清盘改制而成的小盘封闭式基金,基金景阳在多年的资本市场投资运作过程中,以出色的业绩表现,获得了机构和个人的青睐:日前出炉的银河证券基金研究中心最新基金评级,基金景阳更是一举获得“过去一年”、“过去两年”、“过去三年”三个项目的五星级评价,显示出长跑明星的出众实力。

过去三年,基金景阳净值增长率都名列当年所有封闭式基金的前几名。得益于基金净值的持续稳健增长,景阳基金的二级市场价格始终保持稳健上升趋势。截止2007年9月28日,今年前三季度二级市场价格以147.97%涨幅高居所有封闭式基金第二位,如果从2006年初计,则二级市场涨幅更是高达515.79%。可以说,不管什么阶段进来的投资人,都能在基金净值及交易价格的稳健上涨的过程中赚到钱。

所有这一切都源于基金管理人持续把握主流投资机会的能力。从最近几年来该基金定期报告中可以发现,基金景阳在军工、资源、证券等板块和苏宁电器、烟台万华、云南白药、五粮液、驰宏锌锗、上实发展等个股上均实现了超前投资配置。即使2007年三季度,该基金行将进入“封转开”前期,完全可以采取大幅降低仓位,稳稳当当给持有人获取折价部分收益的策略时,其高达78.44%近乎满仓(基金景阳基金合同规定股票仓位最高不能超过80%)的持仓策略再次体现出基金经理人充分把握市场的能力。而重仓股票中,招商银行、中信证券、中国平安和深万科等牛股确实给市场和基金持有人留下了深刻的印象。

有理由相信,凭籍大成基金管理公司的优秀投研团队力量,转型后的大成景阳领先基金,应该可以为投资者带来较好的收益预期。

## 中欧新趋势 弱市尽显抗跌特性

◎本报记者 张炜

在上周沪深两市大幅下挫且跌幅双双超过3%的情况下,中欧基金旗下的中欧新趋势基金全周涨幅则达到0.10%,从而成为上周除债券型外,仅有的几只上涨的股票型基金。

中欧新趋势成立以来的,屡屡在今年以来的数次大跌中,表现出较好的抗跌性。除了投资研究团队对投资组合的适度分散和对投资个股安全边际的关注外,也与中欧基金高度重视风控息息相关,外方股东委派外籍投资副总监专门负责对投资风险的监控。

## ■每周组合推荐

## 稳健型投资者应控制仓位

◎联合证券 宋琦

## 激进型 重仓等待反弹

上周的大盘在指数权重股领跌下继续向下寻找支撑,下跌幅度5.34%,成交量创全年新低,从技术上看,大盘从6124调整到打破5000点整数关口是第五浪下跌,激进型投资者仍可持有八成仓位的股票型基金,基金重仓股调整幅度比较大,也有部分筑底现象,行情反转可能会从这些股票开始,重点关注博时主题行业股票证券投资基金和鹏华动力。

本周推荐博时主题和嘉实300博时主题是博时基金管理公司旗下的基金,主要投资于股票,股票资产占基金净值的比例范围为60%-95%,股票投资中不低于80%的资金将投资于消费品、基础设施和原材料类上市公司;基金保留的现金以及投资于到期在1年期以内的政府债券等短期金融工具的资产比例合计不低于5%。鹏华动力是鹏华基金管理公司的一只基金,具有良好流动性的金融工具,包括国内依法发行的各类股票、债券、央行票据、权证、资产证券化产品以及中国证监会允许基金投资的其他金融工具。若有投资需要可参与有价值的新股配售和增发。投资策略:本基金采取“自上而下”和“自下而上”相结合的主动投资管理策略,兼顾“动力”和“增长”两方面。

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	博时主题	股票型	40%	分享中国城市化、工业化及消费升级进程中经济与资本市场的高速成长,谋求基金资产的长期稳定增长。在秉承价值投资、主动投资理念基础上,适度主动配置资产,系统有效控制风险,最大程度实现基金资产的长期稳定增长
	鹏华动力	股票型	40%	精选具有高成长性和持续盈利增长潜力的上市公司中价值相对低估的股票,进行积极主动的投资管理,在有效控制投资风险的前提下,为基金份额持有人谋求长期、稳定的资本增值。
	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	广发稳健	股票型	30%	在承担适度风险的基础上分享中国经济和证券市场的成长,寻求基金资产的长期稳健增长
	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、高股息品种,获得稳定的股息与利息收入,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。

## 稳健型 持三成偏股基金

大盘打破5000点整数关口,继续寻找支撑。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。本周推荐广发稳健和中信稳定双利。广发稳健是价值型证券投资基金,遵循研究创造价值的理念,通过科学、谨慎的投资策略,寻求基金资产的长期稳健增长。资产配置范围:股票资产30%-65%,债券资产20%-65%,现金大于等于5%。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 多投货币基金

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。