

## ■一周策略

## 股票型基金该不该一棍打死?

◎特约撰稿 贾宝丽

自上证指数从6100点一泻而下以来,类似“基金大面积跌破面值”、“基金单位净值大幅下挫”、“八成基金被套”、“基金赚钱神话破灭”等等的声音便开始不绝于耳,偏股型基金一时间成了众矢之的。

坦白说,偏股型基金自2007年10月15日以来的净值表现的确是令人失望。来自Wind资讯的统计数据,自10月15日至今,偏股型基金累计单位净值平均跌幅接近10%。其中,累计跌幅超过16%的基金个数更是高达24只。

这是不是意味着,偏股型基金就该活该遭到投资者的抛弃呢?事情显然并非这样简单。

## 回报率高于市场平均水平

无疑,在此轮下跌行情中,跌幅靠前的那些基金们承受了巨大的压力。数据显示,自10月15日以来,累计单位净值跌幅超过16%的基金有24只。比如上头摩根成长先锋、景顺长城内需增长2号、万家和谐增长、华安上证180ETF等等跌幅都在16%以上。

当然,如果你恰巧是在市场下跌之前申购了这些基金,那么这些基金一定让你倍感遗憾了。但是,如果仔细看完下面一组数据之后,您的想法



可能会有所改变。

根据Wind资讯统计的数据显示,上述跌幅靠前的24只基金中,不包括在今年3月末之后成立的6只,其余18只基金自今年年初以来的累计单位净值平均涨幅为94.91%;而全部偏股型基金今年以来的累计单位净值平均涨幅为71.09%。

这说明,尽管在此轮市场下跌期间,这些基金单位净值损失惨重,但是这部分基金今年以来的平均投资回报率仍然远远高于偏股型基金同期的平均投资回报率。数据显示,上头摩根成长先锋、景顺长城内需增长2号、万家和谐增长等基金今年以来的净值回报率分别为119%、94%、82.45%,均高于同期偏股型基金平

均回报率水平。

## 建仓策略决定投资结果

再看另外一个特征。资料显示,上述跌幅最大的24只基金当中,除上证50ETF、深证100ETF之外,其余22只基金无一例外都是在2006年9月末以后成立的,这样一个显著的特征说明了什么问题呢?

资料显示,2006年9月29日,上证指数收盘点位在1752.42点,2007年3月1日,指数在2797点。有报道显示,在这一区间成立的基金,为了追赶市场上涨的步伐,当时几乎无一例外采取了快速建仓策略,并且在相当长的时间内保持了较高的股票仓位。

当然,这一策略取得了显著效果。这大概可以用来解释,为什么这部分基金今年以来平均净值回报率会远高于同期偏股型基金的平均回报率水平了。与此同时,过高的股票仓位也加大了这些基金在市场突然出现转折时的流动性风险,如此一来,这些基金在近期的表现也就不难理解了。但我们应该看到,投资是一个长期的行为。

## 投资要保持平常心

通过上述分析与基金近期的表现,笔者想说的是,对于投资者而言,在投资之前有些事情必须了解清楚。首先,明确知道投资基金是有风险的,申购基金的时候最好请教一些专业人士目前市场的风险程度,是不是合适进去;其次,对自己承受风险的能力和财务状况有一个相对清醒的认识;然后,根据上述分析选择一些适合自己投资的基金,选择基金时最好挑选一些有较长过往投资历史,投资风格已经相对确定的基金。

最后,也是最重要的一点,投资要有平常心。要知道投资是一场长跑,任何一夜暴富的想法都不可取。对于短期内的损失完全不必过于恐慌,最重要是一开始投资时,清楚自己在做什么。如果一开始就很茫然地进去了,市场一波动,又盲目地出来,长此以往,投资结果可想而知。

## ■每周组合推荐

## 保守投资者可适度参与封基

◎联合证券 宋琦

## 激进型 重仓股票基金

上周市场继续大幅调整,上证指数已经跌破五千点整数关口,基金重仓股一度成为市场杀跌的主要力量,但基金重仓股继续的调整空间已经不大,本周市场有望展开反弹,建议激进型投资者重仓股票型基金。本周推荐南方稳健和华夏行业精选。南方稳健是我国最早成立的开放式基金之一,也是当前为数不多的经历过一轮完整的“熊市”与“牛市”洗礼过的基金,其投资目标是在控制投资风险并保持基金投资组合良好前提下,力求为投资者提供长期稳定的资本利得。华夏行业精选是华夏基金公司近期发行的一只新基金,由基金兴安封转开而成。基金兴安是具有7年投资运作经历的五星级基金,其投资目标是把握经济发展趋势和市场运行特征,以行业投资价值评估为导向,充分利用行业周期轮动现象,挖掘在经济以及市场运行的不同阶段所蕴含的行业投资机会,并精选优势行业内的优质个股进行投资,实现基金资产的持续增值。

## 稳健型 增仓参与反弹

这次调整是本轮“牛市”中最凶猛的一次,做空的动能已经得到充分的释放,后市出现一波强势反弹的几率较大,稳健型投资者可大幅增加仓位参与反弹,把投资于偏股型基金的

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	南方稳健	股票型	50%	我国最早成立的开放式基金之一,也是当前为数不多的经历过一轮完整的“熊市”与“牛市”洗礼过的基金,其投资目标是在控制投资风险并保持基金投资组合良好前提下,力求为投资者提供长期稳定的资本利得。
	华夏行业精选	股票型	50%	华夏基金公司近期发行的一只新基金,由基金兴安封转开而成。基金兴安是具有7年投资运作经历的五星级基金,其投资目标是把握经济发展趋势和市场运行特征,以行业投资价值评估为导向,充分利用行业周期轮动现象,挖掘在经济以及市场运行的不同阶段所蕴含的行业投资机会,并精选优势行业内的优质个股进行投资,实现基金资产的持续增值。
稳健型组合	嘉实优质企业	股票型	60%	嘉实优质企业股票型基金由嘉实浦安保本基金转型而来的一只全新的股票型基金。该基金的投资理念是投资优质企业,获取长期回报;适度均衡配置,控制组合风险。近期股市的持续调整,恰恰为适时买入这些优质企业提供了难得的契机。
	中信稳定双利	债券型	40%	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	30%	富国基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%,是当前折价率最高的一只封闭式基金,新的基金契约规定,封闭式基金必须将年度净收益的至少90%用于收益分配,岁末将至,新一轮的封基分红浪潮即将袭来,封闭式基金有望在年底至明年初之间成为市场的热点之一。
	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。

资金提高到6成左右。本周推荐嘉实优质企业和中信稳定双利。嘉实优质企业股票型基金是由嘉实浦安保本基金转型而来的一只全新的股票型基金。该基金的投资理念是投资优质企业,获取长期回报;适度均衡配置,控制组合风险。近期股市的持续调整,恰恰为适时买入这些优质企业提供了难得的契机。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 七成投资货币基金

对于保守型投资者,当前的操作应继续以投资货币市场和申购新股为主,但可适当比例地参与封闭式基金,建议投资比例为股票型基金占30%,货币型基金占70%。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年到期,当前折价率仍接近

30%,是当前折价率最高的一只封闭式基金,新的基金契约规定,封闭式基金必须将年度净收益的至少90%用于收益分配。岁末将至,新一轮的封基分红浪潮即将袭来,封闭式基金有望在年底至明年初之间成为市场的热点之一。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

## 申万巴黎盛利配置 “绝对收益概念”显抗跌性

◎本报记者 郑焰

申万巴黎盛利配置基金公司于11月30日发布公告称,旗下盛利强化配置基金将于12月4日进行分红,每10份派发红利1.5元。这是该基金自成立以来第八次分红,目前该基金每10份已累计派发红利7元。

盛利强化配置是一只偏债混合型基金,追求绝对收益,其股票仓位为0~45%,较低的仓位使得该基金在投资市场中进退自如。市场大幅震荡时基金能以低仓位应对调整行情,市场上涨时又能以适当的股票仓位分享资本增值收益。

据WIND资讯的统计,在近一月的市场调整中(截至2007年11月23日),上证综指跌幅达到12.84%,而同期盛利强化配置基金跌幅仅为3.46%,是同期市场上80只混合型基金(WIND分类)中跌幅最小的基金。

WIND数据显示,盛利强化配置基金成立以来累计收益率为90.43%,平均年化收益率达到24.1%(截至2007年11月23日),远超同期固定收益投资品种的回报率。

谈及2008年行情,基金经理李源海表示,宏观经济仍会保持高速增长,但上市公司利润增速的下降已成共识。在此情况下,投资者应降低收益率预期,追求持续的稳健收益。相对投资品而言,消费品的增长更持续稳定、成本转移能力更强。李源海表示继续看好与消费领域相关的业绩增长持续稳定的医药、饮料、零售以及金融、地产等行业,而盛利强化配置基金也会继续在力求本金安全的基础上实现稳定的净值增长。

## 长信利息收益 货币基金值得关注

◎本报记者 郑焰

近期,交易所回购利率迅速提升,使得货币市场基金收益增加明显。业内人士表示,在当前市场资金紧张而股市短期走势不甚乐观的情况下,投资者可相应关注货币市场基金以及时规避风险。

WIND数据显示,11月28日,长信旗下货币市场基金——长信利息收益基金达到0.9758元;该基金目前托管在农业银行,交行、长江证券及各大券商有代销。自成立以来,基金累计净值增长率排名第四,累计收益超过活期存款约6.5%,超过1年定存约1.1%;今年以来投资收益率达到2.74%。

长信基金表示,货币市场基金主要投资于高信用等级、高流通性的短期货币工具,具有很高的安全性和流动性。在市场资金短缺、后市走向并不明朗的情况下,投资者参与货币市场基金,可以规避市场可能存在的风险,同时也可获取一定的收益。