

■一周策略

关注重仓中小市值股票的基金

◎海通证券 吴先兴

上周沪深股市受到国内外多重利空因素的打压大幅下挫,上证指数收盘报 5180.51 点,周跌幅 5.55%,深证成指收盘报 18131.39 点,周跌幅 4.65%。本次深幅调整是周边股市暴跌、管理层再次出台调控措施等利空连续打击的结果。随着沪深股市的大幅调整,基金上周净值整体下跌,沪深基金指数也出现较大跌幅。

从基金净值的表现来看,股票型开放式基金中,剔除实施分红的基金以外,156 只股票型开放式基金中有 154 只出现不同程度的下跌,平均跌幅为 3.67%,其中涨幅居前的为合丰成长、金鹰小盘和中小盘 ETF,净值增长率分别为 0.8%、0.62% 和 -0.16%。投资中小盘股票的基金的抗跌表现主要是由于上周五发布的将推出创业板消息,刺激了创投概念和科技股的走强。另外 34 封闭式基金的净值也损失惨重,特别是创新封基的净值大幅缩水,封闭式基金平均净值下跌 3.22%,涨幅前三名为基金汉鼎、基金科翔、基金开元,净值分别上涨为 1.88%、-1.41% 和 -1.5%,由于高仓位操作和杠杠效应,创新封基大成优选和瑞福进取的跌幅居前凸显出高风险的特征。混合型开放式基金的净值简单平均下跌 3.45%,跌幅较前的前三名为盛利配置、海富精选二号和招商平衡,周净值跌幅为 1.41%、1.49%、1.77%;均为股票仓位配置较轻的保守型基金。债券型基金的净值也出现小幅



史丽 资料图

缩水,跌幅居前的为偏债和保本型基金。整体来看,基金的净值缩水幅度要小于大盘的跌幅,从各类基金表现来看,随着沪深两市的大幅下挫,指数型基金平均跌幅居前。20 只指数型基金净值周跌幅为 4.64%,位于各类基金之首。

封基市场表现方面,上周上证指数收盘报 5216.77 点,周跌幅为 4.41%;深证基金指数收盘报 5164.89 点,周跌幅为 3.67%,在考虑仓位的情形下,跌幅明显小于大盘,单个基金方面,开盘交易的 34 只封闭式基金,仅一只上涨,其余均大幅下挫,25 只基金跌幅超过 3%。基金汉鼎成为唯一上涨的封闭式基金,全周上涨 0.42%,下跌基金方面,大盘封基跌幅居前,基金安顺全周下跌 6.01%,跌幅

第一,其他跌幅较大的基金有基金通乾跌 5.81%,基金金鑫跌 5.71%,基金金泰跌 5.51%,基金景福跌 5.03%,基金裕隆跌 5.02%,瑞福进取跌 5.01%,基金普惠跌 4.95%。折价率方面,上周封基的净值跌幅和折价率相当,折价率变化不大,截至 2008 年 1 月 18 日,34 只封闭式基金的平均折价率为 15.46%。特别是创新封基瑞福进取的溢价进一步扩大,显示出投资者对后市的乐观态度。

尽管上周市场跌幅较大,但盘中的热点却是此起彼伏。尤其值得关注的是,中国证监会主席尚福林日前在全国证券期货监管工作会议表示,争取在今年上半年推出创业板市场,受此消息提振,创投概念和科技股板块成为了短期市场的主流。大众公

用、力合股份、紫光股份、复旦复华等个股涨停,显然创投概念成为继期货概念之后当前市场上的又一主流热点。因此对于短期开放式基金选择,仍然看好涉及中小市值股票投资较多的相关基金,比如中小板 ETF、东方精选和华夏大盘精选等重仓中小盘成长型股票的基金。在封闭式基金的选择方面,上周部分封闭式基金开始公布四季报,从季报来看,虽然 2007 年四季度股市以下跌为主,但封闭式基金兑现了部分四季度前累计的浮盈,使得可分配收益进一步增加,这使得封闭式基金 2007 年度可分配金额进一步增加。从中长期角度看,封闭式基金依然具有投资价值,可以继续持有,特别是如果短期市场止跌回升,瑞福进取值得继续关注。

■焦点品种

友邦华泰稳本增利 保本性质的债券基金

◎中国银河 王群航

在刚刚过去的 2007 年,基金市场上的重大变动之一就是中短债型基金的日渐没落。在此市场大背景之下,友邦华泰基金管理公司迅速将自身的中短债基金转型成为了一只当前市场上较受欢迎的债券型基金——友邦华泰金字塔稳本增利债券型基金,这是一个合乎时宜的明智之举。

友邦华泰金字塔稳本增利债券型基金主要投资于固定收益类资产(包括国债、金融债、企业债、可转换债券、资产支持证券、央行票据、债券回购、同业存款等)的比例不低于基金资产的 80%,投资于风险类资产(固定收益类资产以外的其它资产,包括股票、权证等)的比例不超过基金资产的 20%。该基金既可以参与一级市场新股申购,并持有因在一级市场申购所获得的股票以及因可转债转股所形成的股票,也可以直接投资于二级市场中的股票、权证等,还可以持有股票所派发的权证、可分离债券产生的权证,产品设计风格明确偏向激进。

在当前市场上的债券型基金当中,可以参与二级市场股票投资的债券型基金属于这类低风险基金产品中风险相对较高的一个细分子类别。为了充分地控制风险,此基金在投资策略方面采取了以下措施,即以固定收益类资产投资为基础,以其投资收益为保障,参照固定比例组合保险机制(CPPI)对风险类资产上限进行动态调整,以有效保障投资组合本金的安全。风险类资产的投资比例上限将根据固定比例组合保险机制的原理来进行调整,但在限度范围内风险类资产的投资比例将由基金管理人根据不同类别风险资产的最大可能损失比例来具体确定。”这是一种保本基金当中常用的策略,对于防范和控制风险具有较为积极的作用。

友邦华泰金字塔稳本增利是一只建立在低风险基础之上的、较为追求积极投资运作风格的债券型基金。参与二级市场的股票投资,该基金主要是选择流动性好、估值水平较低、具有中长期投资价值、价值水平较低、具有中长期看好的个股进行投资。同时分散个股,构建组合,以避免单一股票的特定风险。在对于一级市场的投资方面,该基金认为从我国证券市场的发展情况来看,新股发行仍然会保持一定的数量与规模,由于一、二级市场价差的存在,参与新股申购能够取得较高的收益。因此在充分研究新股股票基本面的前提下,积极参与新股申购,之后,将根据其市场价格相对于其合理内在价值的高低,确定继续持有或者卖出。

总之,这样的债券型基金有利于构建攻守兼备、稳健回报的投资模式,让投资者更从容应对牛市行情中的波动。友邦华泰金字塔稳本增利债券型基金的推出,将会为广大投资者配置低风险产品、降低组合风险提供新的选择,为该公司的客户提供一个更加稳健、具有相对更好的、低风险、合理收益预期的投资品种。

■每周组合推荐

稳健投资者宜减仓观望

◎联合证券 宋琦

激进型 满仓等待反弹

受花旗、美林巨亏以及对美国经济进入衰退期的担忧,上周世界股市大幅下跌,A股市场也难独善其身,但毕竟上述利空消息在短期内对我国的股市影响有限,上周市场显得有些反应过度,本周有望展开大幅反弹。建议激进型投资者继续满仓型股票基金。本周推荐华夏上证 50ETF 和工银瑞信中国机会,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,综合反映上海证券市场最具影响力的一批龙头企业整体状况的指数。工银瑞信中国机会是工银瑞信基金公司近期正在发行的一只 QDII,该基金主要投资于在香港等境外证券市场上市的中国公司股票,以及全球范围内受惠于中国经济持续增长的境外公司股票,从而分享中国经济持续增长的成果。近期,全球股市大幅调整,正是 QDII 逢低吸纳的好时机。

稳健型 减仓股票基金

虽然市场在上周五已基本止住了下跌的趋势,但市场信心打击巨

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	50%	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,综合反映上海证券市场最具影响力的一批龙头企业整体状况的指数。
	工银瑞信中国机会	股票型	50%	工银瑞信基金公司近期正在发行的一只 QDII,该基金主要投资于在香港等境外证券市场上市的中国公司股票,以及全球范围内受惠于中国经济持续增长的境外公司股票,从而分享中国经济持续增长的成果。该基金在选择股票时,重点从中国国内消费、中国进口需求、中国出口优势三个主题识别直接受益于中国经济增长的公司。近期,全球股市大幅调整,正是 QDII 逢低吸纳的好时机。
稳健型组合	长盛同德	股票型	30%	长盛基金公司管理的股票型基金,由基金同德封转开而来,其投资目标是在确定促进中国经济持续增长的背景下,挖掘中国经济持续增长的潜力,选取具有高成长性和具备持续增长潜力的上市公司,分享中国经济高速增长成果。在严格控制投资风险的前提下,努力保持基金资产的稳定增值。
	汇添富增强收益	债券型	70%	汇添富基金公司近期发行的一只增强债券型基金,其投资目标是在严格控制投资风险的基础上,投资于债券等固定收益类品种和其他低风险品种,力求为基金份额持有人谋求持续稳定的投资收益。
保守型组合	银河收益	债券型	40%	银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于国债、金融债、可转债以及投资级的优质企业债,并综合考虑债券的收益性、安全性和流动性,在不同的市场环境下采取相应的投资策略构建组合。另外,该基金资产在不超过其总资产的 30% 来投资股票,其股票投资主要投资于低风险的优质收益型上市公司,寻求基金资产在较低风险下的长期稳定增值。银河收益基金在 07 年表现优异,在同类型基金中排名中名列第一,被国际知名基金评级机构晨星公司评为五星级基金。
	南方现金增利	货币型	60%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

大,短期内很难恢复元气,预计上证指数将在 5000 点上方震荡整理一段时间。稳健型投资者应把股票型基金的仓位降至 3 成。本周推荐长盛同德和汇添富增强收益。长盛同德是长盛基金公司管理的股票型基金,由基金同德封转开而来,其投资目标是在确定促进中国经济持续增长的背景下,挖掘中国经济持续增长的潜力,选取具有高成长性和具备持续增长潜力的上市公司,分享中国经济高速增长成果。在严格控制投资风险的前提下,努力保持基金资产的稳定增值。汇添富增强收益是汇添富基金公司近期发行的一只增强债券型基金,其投资目标是在严格控制投资风险

的基础上,投资于债券等固定收益类品种和其他低风险品种,力求为基金份额持有人谋求持续稳定的投资收益,是稳健型投资者不错的选择。

保守型 投资债券基金

对于保守型投资者,当前的操作应仍以投资于债券型基金和货币市场基金为主。建议投资比例为债券型基金占 40%,货币型基金占 60%。本周推荐银河收益和南方现金增利。银河收益是银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于国债、金融债、可转债以及投资级的优质企业债,并综合考虑债券的收益性、安全性和流

动性,在不同的市场环境下采取相应的投资策略构建组合。另外,该基金可用不超过其总资产的 30% 来投资股票,其股票投资主要投资于低风险的优质收益型上市公司,寻求基金资产在较低风险下的长期稳定增值。银河收益基金在 07 年表现优异,在同类型基金中排名中名列第一,被国际知名基金评级机构晨星公司评为五星级基金。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。