

## Fund

■一周策略

## 折价率回升 封基重现买点

◎海通证券 吴先兴

由于对美国经济陷入衰退的担忧,全球股市上周前两个交易日连续两天大跌,A股市场也未能幸免,上周上证指数收于4761.69点,下跌8.08%。深成指收报17294.01,跌幅达到4.62%。受此影响,上周各类基金的整体净值出现了不同程度的缩水。

股票型开放式基金中,133只股票型开放式基金净值悉数下跌,平均跌幅为3.47%,其中跌幅较小的为东吴动力、上投优势和上投阿法,净值下跌分别为0.13%、0.21%和0.21%。从规模上来看,缩水最少的前三名基金均为中小盘基金,而且主要的投资对象均为成长性股票。较小的规模让其在大幅下挫的市场中更加灵活的调整所持有的股票;而封闭式基金的净值也损失惨重,平均净值下跌2.99%,跌幅最少的封闭式基金为基金丰和、基金汉鼎、基金安信,净值分别下跌0%、0.04%和0.99%,两只创新封基的净值缩水都较为严重。107只混合型开放式基金的净值简单平均下跌2.88%,净值表现较强的前三名为上投双息、富国天瑞和盛利配置,周净值增长率为1.33%、-0.16%、-0.26%;均为股票仓位配置较轻的保守型基金。货币式基金和部分纯债型基金的净值微弱上涨,受股票市场的影响,跌幅居前的债券型基金仍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,指数型基金的损失最为惨



徐汇 资料图

重,20只指数型基金净值周跌幅为5.27%,位于各类基金之首,因此在大市大幅回调的情形下,主动型基金要比指数基金相对抗跌。

受到股市暴跌冲击,上周沪深基金指数出现大幅下挫。以点数计算,双双创出历史最大周跌幅。沪指收于4923.12点,下跌5.63%;深成指收于4820.15点,下跌6.67%。单个基金方面,上周开盘交易的34只封闭式基金除基金汉鼎微涨0.46%外全部下跌,且跌幅都在1%以上;跌幅超过5%的基金数量达到24只。瑞福进取、基金景宏和基金裕阳跌得最为惨烈,跌幅分别达到10.24%、9.79%和9.78%。由于二级市场封闭式基金的市价跌幅超过净值跌幅,封闭式基金

的折价率呈现拉大趋势,全部封闭式基金的简单平均折价率上升到18.06%。

一直以来我们坚持没有最好的基金,只有最适合自己的基金的投资理念,针对不同的风险偏好配置不同的基金,建议风险承受能力较强的基金投资者可选择持有高风险高收益特征的基金份额,如股票型基金和指数型基金等,尤其是那些投资中小市值股票为主的基金。而对于那些风险承受能力较弱的投资者,可以配置一些债券型基金和货币式基金。债券基金和货币基金去年整体收益比不过股票基金,但其波动小,风险小的优势也是股票基金无法企及的。在选择基金时,我们认为宜从基金公司的旗下所有基金的整体表现情况来考察基

金,事实上,根据我们的研究,基金公司的整体业绩持续性要好于单只基金的业绩持续性,上周上投基金管理公司旗下基金的集体走强就是一个很好的佐证。封闭式基金方面,经过了前段时间追逐分红的暴涨之后,封闭式基金折价率已经有了大幅的回归。根据海通证券的测算,在保持目前净值不变和折价回到一个合理水平的情况下,在今年2、3月份分红之前,封闭式基金的超额回报率在0%—8%之间。但从这两个星期看,折价率又有扩大的趋势,折价的拉大有利于超额收益的增加,因此建议投资者可根据净值表现、年度可分配收益大小和折价率的动态变化情况,积极关注封闭式基金的投资机会。

■每周组合推荐

## 激进型投资者可增仓抢反弹

◎联合证券 宋琦

## 激进型 继续持仓股票基金

受全球股市暴跌的影响,上周A股市场继续大幅调整,投资者损失惨重,但随着周市场的止跌反弹,A股市场也有望迎来一轮较大幅度的反弹。建议激进型投资者继续持仓股票基金积极参与反弹。本周推荐上投成长先锋和华夏全球精选,上投成长先锋是上投摩根基金公司管理的一只股票型基金,该基金主要投资于国内市场上展现最佳成长特质的股票,并积极推动成长性上市公司所带来的投资机会,努力实现基金资产长期稳健增值。该基金近期重新开放申购,投资者可重点关注。华夏全球精选是华夏基金公司管理的QDII,该基金为股票型基金,其投资目标是通过全球范围的积极股票资产投资,在国际化的投资视野下寻找价值相对低估及具有良好成长潜力的公司,追求在有效控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。当前全球股市大跌,正是QDII逢低吸纳的好时机。

## 稳健型 仓位控制在三成

虽然市场做空的能量已充分释放,但连续的大幅下挫使得市场信心在短期内难以恢复,预计春节前上证

## 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	上投成长先锋	股票型	50%	上投摩根基金公司管理的一只股票型基金,该基金主要投资于国内市场上展现最佳成长特质的股票,并积极推动成长性上市公司所带来的投资机会,努力实现基金资产长期稳健增值。
	华夏全球精选	股票型	50%	华夏基金公司管理的QDII,该基金为股票型基金,其投资目标是通过全球范围的积极股票资产投资,在国际化的投资视野下寻找价值相对低估及具有良好成长潜力的公司,追求在有效控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。
稳健型组合	银河银泰	混合型	30%	银河基金公司管理的一只混合型基金,该基金的投资理念是通过动态合理地配置股票、债券和现金资产,适度把握市场时机,在控制下跌风险的前提下获取长期稳定的投资回报。该基金的选股是以本金的安全性作为重要考察因素,选股范围侧重于优质收益型股票。
	中信稳定双利	债券型	70%	中信基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于固定收益类产品,以债券市场投资收益为基础,把握新品种、新业务和新股申购等带来的套利机会,并积极开展操作获得超额收益,其投资目标是在强调本金稳妥的基础上,积极追求资产的长期稳定增值。
保守型组合	交银稳健	混合型	10%	交银施罗德基金公司管理的一只混合型基金,其投资理念是坚持价值投资,充分发挥专业研究与管理能力,根据宏观经济周期和市场环境的变化,自上而下灵活配置资产,自下而上精选证券,有效分散风险,谋求实现基金资产的长期稳定增长。
	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。

指数将在4800点附近震荡整理。稳健型投资者应把股票型基金的仓位控制在3成左右。本周推荐银河银泰和中信稳定双利。银河银泰是银河基金公司管理的一只混合型基金,该基金的投资理念是通过动态合理的配置股票、债券和现金资产,适度把握市场时机,在控制风险的前提下获取长期稳定的投资回报。该基金的选股是以本金的安全性作为重要考察因素,选股范围侧重于优质收益型股票。该银河银泰基金在近期市场的调整中显得极为抗跌,走势明显强于大势,稳健型投资者可重点关注。中信稳定双利是中信基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于

固定收益类产品,以债券市场投资收益为基础,把握新品种、新业务和新股申购等带来的套利机会,并积极开展操作获得超额收益,其投资目标是在强调本金稳妥的基础上,积极追求资产的长期稳定增值,是稳健型投资者不错的选择。

## 保守型 少量参与混合基金

对于保守型投资者,当前的市场环境已不再适合大比例参与股票型基金,只可少比例参与混合型基金,主要资金应投资于货币基金或申购新股。建议投资比例为混合型基金占10%,货币型基金占90%。本周

推荐交银稳健和南方现金增利。交银稳健是交银施罗德基金公司管理的一只混合型基金,其投资理念是坚持价值投资,充分发挥专业研究与管理能力,根据宏观经济周期和市场环境的变化,自上而下灵活配置资产,自下而上精选证券,有效分散风险,谋求实现基金资产的长期稳定增长。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

## 汇添富增强收益债券 增强收益 积极避险

◎天相投资金融创新部

汇添富增强收益债券型基金是汇添富基金管理公司旗下第一只债券型基金产品。该基金为主要投资于固定收益类金融工具的纯债券型基金,其风险与预期收益高于货币市场基金,低于混合型基金及股票型基金。该基金有以下特点:

首先,该基金可以参与新股申购。据计算,新股开闸以来,利用自有资金滚动进行新股收购的平均年化收益率约为11.52%左右。2007年全年由于央行连续6次上调基准利率,10次上调存款准备金率,债券市场一路下跌,经历了长达一年左右的熊市,但打新型债券基金(不包括中短债基金)仍然取得了平均28.93%左右不菲的净值增长率,其中新股申购功不可没。据统计,在市场上五只打新历史较长的纯债型基金中,2006年上半年,新股投资收益占到基金总收入的36.5%,2006年下半年,这个数据上升到56.03%,而2007年全年,由于新股发行节奏的加快以及众多海外大盘股的回归,该数据继续攀升,达到66.4%。

其次,随着新型公司债即将在交易所大规模发行,该基金能够有更多的投资选择。目前,市场上已经发行的可分离债券的债券部分收益率普遍高于6%,而且期限也不长,一般在2-4年之间,已经具有了一定的投资价值。而2008年上半年是债市建仓的良好时机,汇添富债券基金的推出正当其时。因为经过2007年的6次调息后,目前的固定收益市场投资品种收益率显得相对具有吸引力。综上所述,汇添富债券基金在此时获批可谓逢其时。

■基金动态

## 兴业基金 举办“持有人开放日”

◎本报记者 施俊

兴业基金近日举办2008年首次“持有人开放日”活动。公司总经理助理兼市场总监杨卫东、投资总监杜昌勇以及兴业全球视野基金经理董承非向近百名来自银行、券商等渠道客户以及部分直销客户,详细解读兴业基金去年获得的优异业绩以及今年的市场趋势。

据银河证券统计,截至2007年底,兴业旗下三只非货币基金均在同类基金中位列第一方阵;其中兴业趋势基金全年净值增长率为153.26%,在所有平衡型基金中位列第2位;兴业全球视野基金全年净值增长率152.49%,在股票型基金中位列第10位;兴业可转债基金作为国内唯一一只可转债基金,全年净值增长率达到113.45%,不仅在偏债类基金中拔得头筹,其收益甚至超过相当一部分股票型基金。