

■一周策略

震荡市择机减少指数基金配置

◎海通证券 吴先兴

上周一、周二大盘出现放量上攻,但从周三开始,上证综指受浦发银行再融资消息的影响冲高回落,周四周五向下重新考验年线附近的支撑力度。另外加上最近新股频繁发行及“大小非”解禁高峰,让市场备感压力。上周上证指数下跌2.82%,深成指下跌1.92%,大盘的回落直接导致基金的净值再度蒸发。

上周133只股票型开放式基金中有113只净值出现下跌,平均跌幅为1.42%,其中表现突出的为金鹰小盘、中小板ETF和信诚精萃,净值分别上涨3.24%、2.86%和2.3%,涨幅居前的基金的投资对象依旧多为中小盘股票。107只混合型开放式基金的净值简单平均下跌0.99%,净值表现较强的前三名为益民红利、德胜精选和鹏华动力,周净值增长率为3.01%、2.55%、1.48%;上周的表现主要得益于其配置的重仓股的强势表现。债券型基金(含纯债型基金保本型基金和偏债型基金)净值微跌下跌0.11%,但纯债型基金的净值整体微涨0.01%。上周20只指数型基金净值平均下挫了2.26%,大大高于其他类型基金。总体而言,因其被动的投资策略,指数型基金在大波动行情中获取超额收益的难度加大,其风险也大于主动管理的股票型基金产品。

受到股市暴跌冲击,上周沪深基金指数双双出现下挫,上证指数收



收盘为4840.84点,周跌幅为1.04%;深证基金指数收盘为4748.43点,周跌幅为1.62%。分开来看,上周小盘封基二级市场领涨,基金汉鼎、基金科瑞和基金科翔市价分别上涨4.17%、1.48%和0.59%。大盘基金跌幅相对较深,基金泰和、基金景宏和基金景福跌幅分别达到4.13%、3.65%和2.79%。折价率方面,目前大盘封基的平均折价率为17.90%,同上周比有微弱缩小,小盘封基的简单平均折价率为5.98%,相对上周缩小的幅度较大。瑞福进取继续保持溢价,扩大至17.30%。

今年以来,上证指数反复考验年线支撑,市场波动加大,针对不同风险承受能力的投资者,我们建议对于

风险承受能力较强投资者而言,可继续持有股票型基金,从新发股票型基金的获批速度来看,目前市场的点位极有可能构筑一个“政策底”,存在上涨的可能性较大,但风险依旧存在,因此对已经持有的主动型股票型基金不建议赎回,减少指数型基金的配置比例,适当配置折价率高和历史业绩优秀的大盘封闭式基金和实施拆分的股票型基金,从目前的表现来看,指数型基金抵御风险的能力较弱,而封闭式基金市场表现出较强的抗跌性,不仅强于大盘走势,也强于开放式股票型基金的表现。在一定程度上,成为基金投资者较为理想的避风港,特别是折价率较高的封闭式基金,随着年报分红公告的临近,较

高的折价率和分红额势必推动封基在二级市场的上涨。另外实施拆分的股票型基金由于现金流入,短期来看有效降低了股票的仓位,弱化了股票市场的波动对其净值的影响。风险承受能力较弱的投资者则可继续以债券型基金和货币型基金为主要投资对象。今年以来,国债指数屡创新高,债券型基金近期也表现出低风险和低收益的特征,此外货币基金投资对象集中于短期的货币市场工具,具有流动性好、风险低与收益较低的特性,在当前股市大幅震荡的情况下,对于风险承受能力较弱的投资者来说,投资债券型基金和货币型基金成为抵御股票市场系统性风险的有效手段。

■每周组合推荐

稳健投资者宜控制好基金仓位

◎联合证券 宋琦

激进型 关注QDII基金

上周市场继续大幅调整,并击穿年线,但随着次贷危机的影响逐渐淡去,周边市场已经开始转暖,A股市场继续下跌的空间不大,加之管理层对新基金的发行已经正式开闸放水,对市场将产生有效的支撑,预计本周市场将展开反弹,激进型投资者可满仓持有股票型基金,重点关注QDII基金。本周推荐嘉实海外和上投摩根中国优势。嘉实海外是嘉实基金公司管理的一只QDII,当前嘉实海外的净值已跌至0.75元附近,投资者可逢低买入。上投摩根中国优势是上投摩根基金公司管理的股票型基金,其投资目标是在以长期投资为基本原则的基础上,通过严格的投资纪律约束和风险管理手段,将战略资产配置与投资时机有效结合,精心选择在经济全球化趋势下具有国际比较优势的中国企业,通过精选证券和适度主动投资,为国内投资者提供国际水平的理财服务,谋求基金资产的长期稳定增值。

稳健型 关注新基金

周边市场的疲弱以及大盘蓝筹股的巨额再融资的阴影笼罩着大盘,市场的信心严重受挫,预计市场短期内仍将以弱势整理为主。稳健型投资者样把股票型基金的仓位控制在4成左右。重点关注新基金和拆

| 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 |
| 激进型组合 | 嘉实海外 | 股票型 | 50% |
| | 上投摩根中国优势 | 股票型 | 50% |
| 稳健型组合 | 银河稳健 | 股票型 | 40% |
| | 华夏希望债券 | 债券型 | 60% |
| 保守型组合 | 大成精选 | 股票型 | 20% |
| | 南方现金增利 | 货币型 | 80% |

分的基金。本周推荐银河稳健和华夏希望债券。银河稳健是银河基金公司管理的一只股票型基金,该基金秉承着稳健的投资理念,通过构造资本增值与收益水平适度匹配的投资组合,力争在控制风险的前提下,追求基金资产的长期稳定增值。2007年四季报显示,该基金在去年四季度对周期性行业、券商股和地产股进行了较大幅度的减持,并增持了商业、医药、食品饮料、家电等消费类的股票,以增强组合的防御性。去年四季度,银河稳健基金净值微跌0.35%,跑赢了指数和业绩比较基准。晨星数据显示,2007年该基金年回报率达119.49%,在同类基金中排名第七。该基金将于本周进行拆分,净值回到1元,投资者可重点

留意。华夏希望债券是华夏基金公司近期发行的一只新的债券型基金,该基金主要投资于固定收益类金融工具,包括国内依法发行、上市的国债、央行票据、金融债、企业(公司)债、可转换债券、资产支持证券等。另外该基金还可投资于一级市场新股申购、持有可转债转股所得的股票、投资二级市场股票以及权证等。在符合有关基金分红条件的前提下,该基金每年收益分配次数最多为12次,每次分配比例不得低于可供分配收益的20%。

保守型 仍投资货币基金

由于市场当前仍不明朗,保守型投资者仍应以投资货币市场基金和

申购新股为主,但可适当比例逢低介入一些股票型基金。建议投资比例为股票型基金占20%、货币型基金占80%。本周推荐大成精选和南方现金增利。大成精选是大成基金公司管理的股票型基金,该基金采用“自上而下”资产配置和行业配置、“自下而上”精选股票的投资策略,综合利用定量和定性评价系统,选择具有竞争力比较优势和长期增值潜力的行业和企业进行投资。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,在本金无任何风险的情况下,充分提高资金的利用率。

■新品推荐

工银瑞信信用添利获批
主投公司债企业债金融债

◎本报记者 王文清

国内首只以公司债、企业债和金融债为主要投资对象的债券型基金即将面世。工银瑞信基金公司上周五宣布,该公司旗下第八只基金产品——工银瑞信信用添利债券型基金正式获批,将于近期发起募集。

此次获批的信用添利债券基金是工银瑞信继工银强债基金之后推出的第二只债券型基金。区别于工银强债和市场上其他债券型基金,该产品最大的特点是以公司债、企业债和金融债为主要投资对象,同时延续了工银强债基金“债券+新股”的投资方式,在保持债券基金低风险特征的同时,更兼顾了产品综合收益水平。据介绍,公司债、企业债和金融债等非政府机构发行的债券属于“信用类债券产品”,目前尚处于起步阶段,未来前景十分广阔,通过投资这类产品,控制信用风险,可相应增加债券基金的收益水平。

工银瑞信旗下首只债券基金工银强债去年5月11日成立,首发规模36.8亿,2007年年化收益率达到20.65%。该基金曾经多次暂停申购,但目前基金规模依然突破了79.8亿(截止2007年底数据)。为满足广大投资者对工银强债基金的投资需求,公司设计出强债基金的姊妹产品工银信用添利,沿袭了强债基金打新股的特点并通过企业债投资增强收益。业内专家指出,有了工银强债基金良好的业绩效应,相信工银信用添利基金的推出将引发关注。

易方达增强回报
下周四起全新发售

◎本报记者 唐雪来

据公告,易方达增强回报债券证券投资基金定于2月28日起以1元初始面值全新发售,建设银行为该基金的托管银行。限售规模为30亿元,将实施“末日比例配售”。

据公告,易方达增强回报债券基金主要投资于固定收益品种并参与新股申购(含增发)和套利性机会投资。其投资债券等固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%。其中,公司债、企业债、金融债、短期融资券等信用类固定收益品种不低于固定收益资产总值的50%。这也是国内第一只对信用债投资比例如此之高的债券型基金。公司债和企业债的收益率相对于国债等收益较高。而今年公司债市场预期将有较大的发展机遇,公司债市场的容量也有较大的上升空间。这为易方达增强回报基金带来了很好的投资机会。除此之外,易方达增强回报投资股票等权益类品种不高于基金资产的20%,除新股申购(含增发)和套利性机会外,不直接从二级市场买入股票。

该基金是易方达今年发行的首只基金。截至去年底,易方达基金共管理14只证券投资基金,管理资产规模近2000亿,是国内资产管理规模最大的基金公司之一。自成立以来,易方达在牛、熊市中都保持了持续、稳定、优异的投资业绩。新发增强回报债券型基金之后,公司旗下基金产品线更加齐全,能够为客户提供全方位的资产管理业务。