

## Fund

■一周策略

## 适度减持小盘股基金

◎海通证券 吴先兴

上周沪深股市持续大幅下挫,上证指数一举冲破4000点大关的心理防线,报收3962.67点,周跌幅达到7.86%。受此影响,除债券型和货币型基金的净值有微弱上涨外,其余基金继续遭受重挫。

从基金净值的表现来看,股票型开放式基金中,133只股票型开放式基金全线下跌,平均跌幅为8.64%,其中跌幅较小的为瑞福优先、中信红利和金鹰小盘,净值分别下跌2.67%、5.22%和5.36%。总体来看,依旧是规模较小和仓位较轻的基金表现得较为抗跌。瑞福优先的净值抗跌主要得益于其优先受益权的设计,在瑞福分级基金整体未跌破净值的情况下风险得到有效的控制。另外34只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7.85%,表现靠前的为基金安顺、基金安信、基金汉鼎,净值分别下跌了5.6%、5.91%和5.99%。创新封基大成优选在高仓位(从四季报来看)运作的影响下净值下跌12.04%;同样瑞福进取的杠杆效应使得其高风险特征再次凸显,一周净值下跌幅度高达16.77%。混合型开放式基金的净值简单平均下跌7.9%,跌幅较轻的前三名分别为荷银预算、盛利配置和德胜安心,周净值跌幅为2.49%、2.73%、3.45%;均为股

票仓位配置较轻和规模较小的保守型基金。债券型基金的整体净值也出现小幅缩水,涨幅居前全部为纯债型基金。整体来看,基金的净值缩水幅度与大盘持平甚至略高,可能受重仓股下跌幅度较大的影响。从各类基金表现来看,沪深两市的大幅走低重挫指数型基金。20只指数型基金净值周跌幅为9.25%,位于各类基金之首。

封基市场表现方面,上周上证指数收盘为4380.11点,周跌幅为8.96%;深证基金指数收盘为4308.82点,周跌幅为8.99%,考虑到仓位的影响,跌幅大大超过大盘,单个基金方面,上周交易的33只封闭式基金全线不同程度下跌,基金开元、基金安信、基金久嘉、基金安顺和基金汉兴等跌幅较小,其中,基金开元跌幅最小,为6.43%;基金安信,跌6.46%,基金久嘉,跌6.54%。基金裕泽、基金景宏、国投瑞银和瑞福进取则处在跌幅的前列,跌幅均在11%以上。折价率方面,上周封基的净值跌幅超过市价跌幅,折价率有所扩大,截至2008年3月14日,大盘封闭式基金的平均折价率为17.93%,小盘封闭式基金(剔除停牌)的平均折价率为7.60%。创新封基瑞福进取的溢价再创新高达到23.98%,风险加大。

去年年底以来,市场风格一直以中小市值股票为主,不过,随着中小市值股票行情的不断演绎以及大



盘蓝筹股持续下跌,未来市场风格转变的可能性较大。特别是上周五缩量下跌,显示空头力量目前已经接近衰竭,强势板块如煤炭补跌,蓝筹已经企稳,都预示着短期不会有太大下跌空间,有望本周一波有力的反弹,因此大盘蓝筹股可能会改变此前弱势走势,走出一波阶段性上涨行情。因此对于投资开放式基金的投资者短期内不要急于赎回,但需要关注以中小盘股为标的的指数基金的风险,如深100ETF、中小盘ETF。封闭式基金方面,大小盘封闭式基金经过连续下跌,平均折价率已下降至近年来的最低水

平,目前距离年度分红的时间已经越来越远,一旦封闭式基金实施年度分红,其除权效应将使得折价率回升到较高的水平,整体套利空间已然不大。但在目前开放式偏股型基金面临赎回压力,不得不抛售已持有股票加速净值缩水的情形下,封闭式基金的封闭式运作相对处于有利的地位,特别是当市场反弹时,如果开放式基金的赎回压力不减,势必对持有的股票继续抛售,此时封闭式基金的优势将更加明显。因此我们建议可继续关注折价较大、单位基金潜在分红额较多的封闭式基金。

■每周基金组合

## 激进型投资者可留意指数型基金

◎联合证券 宋琦

## 激进型 满仓抢反弹

上周市场继续大幅下挫,并跌穿了4000点这一重要的整数关口,市场杀跌的动能再次得到充分的释放,本周有望展开反弹,激进型投资者可满仓持有股票型基金,可重点留意QDII、封闭式基金及指数型基金。本周推荐上投摩根亚太优势和基金景宏。上投摩根亚太优势是上投摩根基金公司管理的一只QDII,该基金主要投资于亚太地区证券市场以及在其他证券市场交易的亚太企业,投资市场包括但不限于澳大利亚、韩国、印度及新加坡等区域证券市场(日本除外),分散投资风险并追求基金资产稳定增值。目前该基金的净值已经跌至0.7元附近,投资者可逢低介入。基金景宏是大成基金公司管理的一只封闭式基金,2014年到期,当前折价率仍超过20%。在近期市场的大幅调整中,封闭式基金的整体表现明显强于指数,是稳健型投资者不错的避风港。

## 稳健型 持五成股票基金

市场的连续下挫使得投资者信心受到沉重的打击,预计市场在短期内仍将以摆脱弱势的格局,后市仍将以震荡整理为主。稳健型投资者应把股票型基金的仓位保持在5成左右。本周继续推荐华夏上证50ETF和银河银信添利。华夏

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	上投摩根亚太优势	股票型	40%	上投摩根基金公司管理的一只QDII,该基金主要投资于亚太地区证券市场以及在其他证券市场交易的亚太企业,投资市场包括但不限于澳大利亚、韩国、印度及新加坡等区域证券市场(日本除外),分散投资风险并追求基金资产稳定增值。
	基金景宏	股票型	60%	大成基金公司管理的一只封闭式基金,2014年到期,当前折价率仍超过20%。在近期市场的大幅调整中,封闭式基金的整体表现明显强于指数,是稳健型投资者不错的避风港。
稳健型组合	华夏上证50ETF	股票型	50%	华夏基金公司管理的一只交易型指数基金,同时也是国内的第一只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流动性好、流动性好的最具代表性的50只股票组成,能够综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况的指数。
	银河银信添利	债券型	50%	银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种,包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券、回购和银行定期存单等,以及中国证监会允许基金投资的其它固定收益类金融工具,债券类资产投资不低于基金资产的80%。为提高基金收益水平,该基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的20%。
保守型组合	友邦华泰红利ETF	股票型	30%	友邦华泰基金公司管理的一只ETF产品,完全复制上证红利指数,买入该基金就如同买入了一只高分红的超级大盘蓝筹股。
	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。

上证50ETF是华夏基金公司管理的一只交易型指数基金,同时也是国内的第一只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流动性好、流动性好的最具代表性的50只股票组成,能够综合反映上海证券市场最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况的指数。银河银信添利是银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种,包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证

券、回购和银行定期存单等,以及中国证监会允许基金投资的其它固定收益类金融工具,债券类资产投资不低于基金资产的80%。为提高基金收益水平,该基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的20%。

## 保守型 适当增加偏股基金

由于市场当前仍不明朗,保守型投资者仍以投资货币市场基金和申购新股为主,可适当增加投资于偏股型基金的比例。建议投资组合中股票型基金占30%、货币型基金占70%。本周推

荐友邦华泰红利ETF和南方现金增利。友邦华泰红利ETF是友邦华泰基金公司管理的一只ETF产品,完全复制上证红利指数,买入该基金就如同买入了一只高分红的超级大盘蓝筹股,保守型投资者可适当参与。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。

■新品推荐

东吴行业轮动基金  
轮动策略恰合市场规律

◎联合证券

东吴行业轮动基金是东吴基金旗下第三只基金,该基金是一只股票型基金,其特征是在对行业轮动规律把握的基础上,重点投资具有三重优势——成长优势、估值优势和竞争优势的上市公司股票。

东吴行业轮动这只新基金在投资策略上的亮点,是在行业配置方面,将采取行业轮动策略,即对股票资产在不同行业之间进行适时的行业轮动,动态增大预期收益率较高的行业配置,减少预期收益率较低的行业配置。

市场需求、技术进步、政策变动以及行业整合等因素不同方向的变动,对每个行业会带来不同的机遇和挑战,行业发展变化的周期性和结构性分化是经济体常见的现象,相应地,在股票市场中就表现为行业投资收益的轮动现象。这一点,对国外和国内市场的相关实证研究已经给出强有力的支持。

该基金在这方面采用东吴行业轮动识别模型,从行业利润增长趋势和行业动态估值水平两个维度来进行,运用产业链分析来识别行业利润增长的动力,从根本上把握别行业的发展趋势,通过对未来形势的分析,前瞻性的挖掘行业投资价值,并结合行业估值做出投资决策。

从产品设计方面来说,该基金采用行业轮动策略和投资具有三重优势的上市公司股票,在震荡的行情中有助于降低风险。从公司实力和基金经理过往投资业绩来看,该基金值得关注。

## 天治创新先锋周二发行

◎本报记者 张炜

以价值创新型公司为主要投资对象的天治创新先锋股票型基金获准从3月18日起通过交通银行、建设银行、农业银行、邮储银行、兴业银行、浦发银行、中信银行、民生银行及全国各大券商网点募集发售,该基金采用“末日比例配售法”,规模控制在90亿。

天治创新先锋基金股票资产配置比例为60%-95%,其中80%以上投资于其所界定的创新先锋型公司。对于这样的投资标的,天治基金公司表示,天治创新先锋基金作为一只主题投资基金,依托我国大力推进国家自主创新战略的宏伟背景,借鉴蓝海策略中价值创新的理念,通过挖掘具有价值创新能力、追求持续领先的创新先锋型公司,投资未来中国最具成长动力的领域,分享中国建设创新型国家的丰厚成果。

蓝海策略是一种全新的企业管理战略,该基金对其核心理念进行分解和细化,构建了一套对创新型公司进行有效选择的可行的框架体系。蓝海策略与红海策略相对应:红海策略强调竞争,红海象征着竞争激烈的已有市场;而蓝海策略强调价值创新,蓝海代表着空间广阔的未来市场。蓝海策略以价值创新为基石,摆脱“红海”,通过自主创新实施差异化战略,创造有效的新需求,同时凭借管理能力推进低成本战略,从而实现客户价值和公司价值的双重飞跃。