

优选低仓位股混型基金

◎海通证券研究所 吴先兴

多重压力之下,上周股市呈现罕见“八连阴”,深证成指更是击穿万点大关,两市创下12年最大周跌幅。促使股混型基金净值上周也出现了罕见跌幅。

各类基金悉数下跌

上周138只股票型开放式基金净值悉数下跌,平均跌幅10.36%。跌幅最大的是易方达深证100ETF基金,全周跌15.05%,跌幅次之的是中小板ETF基金,全周跌14.03%。跌幅居前的多为指数型基金,主要是受制于被动式的投资方式,跟踪指数仓位不能下调所致。股票型基金中相对抗跌的多为新发基金,东方策略仅下跌0.36%,其次信诚盛世也仅微跌了0.4%,新基金的抗跌主要由于其正处于建仓期,股票仓位非常之低所致。

117只混合型开放式基金净值也全部下挫,净值加权平均下跌9.27%,净值表现较强的前三名为长

盛创新、上投双核和盛利配置,周净值下跌为0.03%、2.05%、2.3%;其中长盛创新和上投双核都是新设基金,盛利配置一直以来仓位较低,属于低风险低收益类型的基金。债券型基金仍是跌幅相对较小的一类基金,一周净值平均仅下跌了0.44%。

34只封闭式基金的净值也同全线下跌,加权平均净值下跌9.68%,除瑞福进取外其他基金的跌幅均小于上证指数,但考虑到仓位因素,近50%的封基跌幅超越大盘。表现相对抗跌的是基金天华、基金兴华、基金安顺,净值分别下跌3.73%、5.3%和6.25%,从股票仓位来看,基金天华和基金安顺的仓位在一季度末已经在60%以下,特别是基金安顺一季度披露的仓位仅为44%,在市场全线下跌时,较低的仓位为其提供了一定的安全垫。瑞福进取上周继续领跑封基,从净值角度来看,如果市场继续下跌,其跌幅势必继续大幅超越大盘,风险依然很大。

回避高溢价类封基

封基市价方面,上证基金指数

上周五收于3481.38点,全周跌幅为14.06%;深证基金指数上周五收于3390.50点,全周跌幅为14.96%,跌幅与上证指数持平,大于开放式偏股型基金。其中基金天华、基金金泰和基金泰和跌幅相对较小,分别下跌了6.80%、9.72%和9.96%;跌幅相对较大的是瑞福进取和基金科瑞,跌幅均超过了15%。从剩余期限来看,2008、2009年到期的5只短剩余期限基金表现强于长剩余期限基金。折价率方面,封基折价率已连续五周呈现扩大趋势。除去瑞福进取,大盘封基折价率接近10%。创新封基瑞福进取溢价率屡创新高,截至上周五,溢价52.09%,不管从净值还是折价率方面,都积聚了较大的风险,建议投资者暂时予以回避。

5月份CPI7.7%的增幅虽然比上月有所降低,但亦在预料之中,对市场缺乏提振作用。在央行出乎意料的提高存款准备金率之后,加上国际油价一步步的攀升,国内的部分价格管制对企业的盈利进一步的压制,形成了资金面和基本面的较大利空,

促使参与者的恐慌情绪陡然增加,短期之内如果没有新的政策出台,进一步杀跌的动能仍然存在,股市将继续维持弱势震荡格局。

选股能力决定业绩

根据我们的实证分析,在震荡市场或者涨跌幅度不大的市场中,基金的业绩主要来自基金的选股能力。无论从全股票混合型基金还是主动型基金样本来看,在2002、2003、2004和2005年,选股能力对基金业绩的影响占据主导地位,这说明在震荡市场中,选股能力是基金业绩的决定因素。由于对目前市场仍将维持弱势震荡的局面,对于投资者来说在资产配置上仍应选择股票仓位较低的基金。通过择时和选股两方面的努力以期获得超额收益。封闭式基金由于折价率存在进一步拉大的可能,短期相对开放式基金来说优势并不明显,建议投资者暂时回避。对于保守型投资者来说,目前应当减少股票型基金的配置,转向纯债型和货币型基金的配置。

友邦华泰基金视点

冬天的播种 共同的等待

◎友邦华泰基金公司 汪晖

6月11日,是我即将掌管的友邦华泰价值增长基金第一天发行的日子。这一天,上证综指延续了近期急速下落的走势,盘中一度跌破3000点。

对于公司新基金的发行,这不是一个好消息。昔日拥挤不堪的基金销售柜台已经变得门可罗雀,投资者购买基金的意愿似乎到了冰点,我的同事甚至收到了朋友发来的“生不逢时”的安慰短信。

在我的印象中,由于如此市场下跌导致的基金寒冬已经不是第一次了。2005年4月,公司的第一个基金友邦华泰盛世中国发行,当时股市延续几年的颓势,基金销售也极其惨淡。但短短的1年之后,证券市场和基金销售就出现了戏剧性的变化,当时买入并坚持持有的投资者后来都获得了丰厚的回报。

随着一次次下跌,很显然,市场上已经有越来越多的公司价值开始凸显。怀着平常心,我在友邦华泰价值增长基金开始发行的第二天,下单认购了50万元。这一次在市场低迷期的认购,是准备为女儿未来的教育经费进行的投资,我有充分的信心、也有平和的耐心,等待这颗在冬天播种下的种子生根发芽,最终结出累累硕果。不过,作为友邦华泰价值增长的基金经理来说,实现自己的财富理想不是我自购基金的全部,公司和投资者赋予我的责任使我深感责任重大。

在外人看来,基金经理头上萦绕着神秘的光环。其实基金经理也是平常人,理所当然有为人、为家庭理财的需要。但基金经理又是上万投资者的受托者,被投资人寄予了放飞财富梦想的殷切期许。如何不负所托,是我们做为职业投资者经常思考的问题。

由于国内公募基金通常不计业绩报酬,当市场出现大的波动时,基金公司或基金经理都很容易受到投资者的质疑。“如果管理费和业绩没有直接挂钩,会不会出现基金经理不够认真负责的现象?”

在我看来,基金公司和基金经理自投自己管理的基金或许是很好的解决办法,通过风险共担利益共分的办法,既杜绝了基金经理的道德风险,也实现了自身的财富增值,充分享受到了简单投资,轻松理财的乐趣,真正做到“你的基金就是我的基金”。

在我工作的友邦华泰基金公司,“我们一起来投资”已经形成传统。在友邦华泰价值基金发行的第一天,公司已经动用1000万自有资金认购,并表示将长期持有。而在过去,公司还相继申购了友邦华泰积极成长和友邦华泰稳健增利基金。

作为一个已经有14年投资经验的“老人”来说,我已经经历了数个牛熊轮回,见证了人性的贪婪和恐惧交织的种种瞬间。在我看来,冬去春来,寒暑交替,便是投资市场的常态。我们现在的市场,就像播种的季节,种子播下后发芽的时间或长或短,而友邦华泰基金公司和我的同事,则希望能和每个投资者携手相伴,共同走到收获的时刻。

每周基金组合

激进型投资者可介入新发行基金

◎联合证券 宋琦

激进型组合 全仓新发基金

受周边市场下跌以及央行上调存款准备金率的影响,上周市场全线暴跌,并创出新低,本周有望展开技术性反弹。当前正是新基金建仓的好时机,激进型投资者可全仓介入新发行的基金。本周推荐友邦华泰价值增长和广发核心精选。友邦华泰价值增长是友邦华泰基金公司新发行的股票型基金,该基金主要投资于市场估值相对较低、基本面良好、能够为股东持续创造价值的公司,重点关注其中基本面有良性变化、市场认同度逐步提高的优质个股,在充分控制投资组合风险的前提下,实现基金资产的长期稳定增值。广发核心精选是广发基金公司新发行的股票型基金,其投资目标是通过认真、细致的宏观研究,合理配置股票、债券、现金等资产。应用“核心-卫星”投资策略,投资于具有较高投资价值的股票,并在利率合理预期的基础上进行久期管理,稳健地投资于债券市场。在控制风险的前提下,追求基金资产的长期稳健增值。

稳健型组合 加仓偏股基金

市场连续下挫后,短期内将在3000点下方震荡整理,继续大跌的可能性不大,稳健型投资者可将偏股型基金的仓位提高至7成左右。本周推荐海富通精选和银河银信添利。海富通精选是海富通基金公司管理的混合型基金,其投资理念是发掘市场价格和价值之间的差异,将中国经济长期增长的潜力最大限度地转化为基金资产的长期增值。并采取积极主动精选证券和

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 | 广发核心精选 | 股票型 | 50% | 广发基金公司新发行的股票型基金,其投资目标是通过认真、细致的宏观研究,合理配置股票、债券、现金等资产。应用“核心-卫星”投资策略,投资于具有较高投资价值的股票,并在利率合理预期的基础上进行久期管理,稳健地投资于债券市场。在控制风险的前提下,追求基金资产的长期稳健增值。 |
| | 友邦华泰价值增长 | 股票型 | 50% | 友邦华泰基金公司新发行的股票型基金,该基金主要投资于市场估值相对较低、基本面良好、能够为股东持续创造价值的公司,重点关注其中基本面有良性变化、市场认同度逐步提高的优质个股,在充分控制投资组合风险的前提下,实现基金资产的长期稳定增值。 |
| 稳健型组合 | 海富通精选 | 混合型 | 70% | 海富通基金公司管理的混合型基金,其投资理念是发掘市场价格和价值之间的差异,将中国经济长期增长的潜力最大限度地转化为基金资产的长期增值。并采取积极主动精选证券和适度主动进行资产配置的投资策略,实施全程风险管理,在保证资产良好流动性的前提下,在风险限度内实现基金资产的长期最大化增值。 |
| | 银河银信添利 | 债券型 | 30% | 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。另外,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 | 易方达价值成长 | 混合型 | 40% | 易方达基金公司管理的一只股票型基金,在股票投资方面,该基金遵循三个投资步骤。一是进行股票的风格特征的数量化评估,应用“易方达成长与价值股评价模型”,使用历史与预测的数据,从公司的备选库股票中选择成长与价值特性突出的股票。二是进行股票素质的基本面筛选,使用优质成长股与优质价值股的评价标准,在前面用数量化方法选出的风格鲜明的股票中,应用基本面分析方法,选出基本面较好的股票。三是进行成长与价值的风格配置,根据对市场的判断,动态地调整成长股与价值股的投资比重,追求在可控风险前提下的稳健回报。 |
| | 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。 |

适度主动进行资产配置的投资策略,实施全程风险管理,在保证资产良好流动性的前提下,在风险限度内实现基金资产的长期最大化增值。

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。另外,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 减仓货币基金

当前市场属于非理性下跌,保守型投资者可大胆介入一些偏股型基金。建议投资组合中偏股型基金占40%、货币型基金占60%。本周推荐易方达价值成长和南方现金增利。易方达价值成长是易方达基金公司管理的一只股票型基金,在股票投资方面,该基金遵循三个投资步骤。一是进行股票的风格特征的数量化评估,应用“易方达成长与价值股评价模型”,使用历史与预测的数据,从公司的备选库股票中选择成长与价值特性突出的股票。二是进行股票素质的

基本面筛选,使用优质成长股与优质价值股的评价标准,在前面用数量化方法选出的风格鲜明的股票中,应用基本面分析方法,选出基本面较好的股票。三是进行成长与价值的风格配置,根据对市场的判断,动态地调整成长股与价值股的投资比重,追求在可控风险前提下的稳健回报。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。

