

# 投资基金要精挑细选

◎本报记者 施俊

今年以来,市场整体下跌超过50%,而股票型基金整体下跌不到30%,还是体现出集合理财的专业优势。然而,在震荡下行市场中,机构投资者分歧加剧,基金的表现天差地别。今年以来表现最好的基金和最差的基金,其收益率相差约50%。可以说,在投资渠道依然匮乏的今天,基金依然是一般投资者最好的投资品种,但与前两年单边牛市最大的区别是,投资者在品种选择上要多留几个心眼。

数据显示,过去一年业绩排名位于前十位的基金,唯有华夏红利、富兰克林国海弹性市值两只基金的最近一个月、三个月、六个月、今年以来及最近一年的回报率排名始终位于前十,具有很好的稳定性。进一步分析可以发现,这两只业绩表现平稳、投资风格灵活的基金,其“卫冕之道”也不尽相同:

从市盈率和持股集中度来比较,富兰克林弹性市值基金更注重



估值,善于选股,对于有把握的优质股票敢于集中持有。今年以来上证指数最大跌幅达到50%,但弹性市值今年以来的净值损失仅为-16%,如此抗跌性与其注重选股及估值是密不可分的。华夏红利基金的市盈率指标高于弹性市值基金,

而持续集中度指标却低于弹性市值基金,但同样取得较好的投资业绩,表现出该基金注重分散投资、分散风险的特点。

从投资策略的角度来看,富兰克林弹性市值基金的设计特点在于不同市值板块间的灵活投资,具有

较强的市场节奏把握能力。2007年四季度该基金对银行、地产进行了平配,对周期性较强的钢铁、有色金属等行业进行了减持,增加了商业零售、煤炭、电子元器件和软件等行业的配置,有效地做好了提前布局,成功避免了四季度股票市场大调整带来的净值巨幅下跌。2008年一季度该基金持续对银行、地产等行业平配,而对受益于通胀的商业、化工、煤炭等进行超配,对中游制造业、如钢铁、有色冶炼、机械等进行了低配。而华夏红利基金的特点在于投资于红利股票概念,主要投资于通过分红给投资者带来真正利益的公司。从历史季度报告披露的投资组合可以看到,华夏红利基金主要投资于金融保险业、房地产业、批发零售业、采掘业、金属和非金属等行业并且主要配置于占红利指数比重较大的行业及股票。从设立后到2008年4月30日止,天相红利指数上升了326.56%,而同期上证指数上升了241.66%,主要投资于红利股的产品设计为华夏红利带来了较好的收益。

■每周基金组合

## 各类型投资者可增仓偏股基金

◎联合证券 宋琦

### 激进型组合 重点关注封基

上周股指大幅震荡,市场做空动能得到充分的释放,本周有望展开大幅的反弹并上冲3000点整数关口。激进型投资者可满仓股票型基金,重点关注封闭式基金。本周推荐广发核心精选和基金科瑞。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。基金科瑞是易方达基金公司管理的封闭式基金,该基金主要投资于价

值被市场绝对或相对低估的股票,2017年到期,当前折价率超过30%。封闭式基金板块在经历了年底的分红行情后大幅下挫,下跌幅度超过了同期指数的跌幅,当前的折价率均回到了30%左右,当前是绝佳的买入时机。

### 稳健型组合 七成仓位新基

当前市场继续大跌的可能性不大,但投资者的信心需要时间恢复,如无特别的利好刺激,股指短期内将以弱势震荡为主。当前时期适合新基金的建仓,稳健型投资者可七成仓位介入新基金。本周推荐汇丰晋信2026生命周期和银河信添利。汇丰晋信2026生命周期是汇丰晋信基金公司新发行的一只基金,其投资目标是通过内在价值判断的股票投资方法,以及宏观经济、现金

流、信用分析的固定收益证券研究和严谨的结构化投资流程,从而实现与其承担的风险相对应的长期稳健回报,追求高于业绩比较基准的收益。该基金股票类资产投资比重最高上限为95%,逐年递减,越接近目标期限(2026年)风险越低。银河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、回购和银行定期存款等。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 介入偏股基金

市场的底部区域已经形成,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%。本周推荐华夏红利和南方现金增利。华夏红利是华夏基金公司管理的一只混合型基金,在资产配置层面,该基金将采取积极的资产配置策略,根据对宏观经济、政策和证券市场走势的综合分析,确定基金资产在股票、债券和现金上的配置比例。在个股层面,该基金主要选择具备良好现金分红能力且财务健康、具备长期增长潜力、市场估值合理的上市公司进行投资。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,在本金毫无任何风险的情况下,充分提高资金的利用率。

## 汇添富蓝筹稳健基金: 精选蓝筹,追求高质量的持续稳定增长

◎联合证券

在近期愈加复杂的市场环境下,投资者择基需更为谨慎。我们认为股债均衡配置是个较稳妥的选择,要么构建“债券型+股票型”基金组合,要么直接选择灵活配置型基金。但无论选择哪一类,前提是基金要背靠一支优秀稳健的投资团队。汇添富旗下第六只基金——汇添富蓝筹稳健灵活配置基金值得关注。

汇添富蓝筹稳健基金股票投资将占基金资产的30-80%,债券及资产支持证券投资占基金资产

的0-60%,权证投资占基金资产净值的比例0-3%。该基金股票投资对象为蓝筹公司,汇添富认定的蓝筹公司是指凭借优秀的管理能力和高品质的产品或服务,在长期持续的经营中建立了良好的品牌和信誉,从而在行业内具有领先地位的大市值公司。该基金投资策略的重点是资产配置和精选股票策略。基金经理为苏竟先生,该基金强调团队合作,群策群力。

在股票投资中,采取“自下而上”的策略,优选价值相对低估的蓝筹股构建投资组合,为达精选之目的,该基金结合定量分析和定性

分析,通过构建“初选股票池—蓝筹股票池—核心蓝筹股票池”三级过滤模型来逐级优选股票,在确定蓝筹股普遍特征的基础上,发掘具有良好成长性或价值回归潜力的蓝筹股进行投资布局。

以投资总监张晖领衔的汇添富投研团队现有人员38名,在57家基金公司中规模居前。汇添富核心人员稳定,尤其是基金经理团队,可以算是业内基金经理调整和流失最少的团队。汇添富旗下基金的长期业绩排名靠前,其短期业绩不太突出,从我们的跟踪分析,认为原因之一就是投资理念的坚

持,尤其在刚刚过去的群魔乱舞的牛市中没有随波逐流,恪守精选股票的原则。我们认为这类基金公司严谨的投资作风在结构性机会市场中会有非常不错的表现。

汇添富蓝筹稳健灵活配置基金是一只两栖类产品,在股市趋弱时基金经理人可以转战债市,在债市寒冬来临时,该基金又可回归股市,该产品设计为基金经理人的游刃有余的发挥留足空间。属于攻守兼备的投资品种,便于投资者应对震荡市场。汇添富投研团队自身优秀的蓝筹选股能力也与该基金的产品特征相匹配。建议投资者重点关注。

■友邦华泰投资者问答专栏

### 什么是价值型基金?

投资者:现在的股票基金品种很多,什么是价值型基金?

友邦华泰:价值型基金是股票基金的一种,它的投资风格旨在买入价格相对内在价值显得较低的股票,预期股票价格会重返应有的合理水平。与成长型、先锋型等基金产品相比,价值型基金的风险更低。

价值型投资的第一步就是寻找“价格低廉”的股票。衡量股票是否“价格低廉”的有两种方式。一种是用模型计算出股票的“内在价值”,如果股票的市场价值比内在价值低,则为值得买入的“低价股”;另一种是根据股票的市盈率(市价/每股收益)等价格倍数指标,与股票历史水平或行业平均水平进行纵向和横向的比较。然而,尽管市场上存在着形形色色低价股,基金经理通常仅投资于那些股价预期在将来会上涨的公司。

投资者:目前震荡行情中,是否是买价值型基金产品的好时机?

友邦华泰:无论买股还是买基金,即使最专业的投资者也难以做到最高点抛出和最低点买入。其实所谓的高点和低点都是相对的,关键是如何判断投资价值。从长期投资看,目前的时间段是最好的价值投资选择。目前市场,估值大幅度调整后,2/3以上的风险已经释放,部分行业和个股具有了很好的长期投资价值,甚至有一定低估,这就给我们未来的投资提供了合适的投资标的。友邦华泰价值基金着眼于投资价值低估的股票,其“价值增长”理念正好符合了目前市场需求,并且其灵活的股票仓位60-95%,更有利于基金经理主动的把握投资节奏。

投资者:既然是价值投资产品,能选择做定期定投吗?

友邦华泰:我们建议有固定收入来源,平时没有太多时间选股选基,或对股票、基金市场不太了解的投资者,采取“定投”投资方式。基金定期定额投资常被称为“懒人理财术”,意即投资者不需时时选股,每月用结余的闲置资金来投资即可,减少在理财规划上花费的时间和精力。

投资者:新基金的发行面值1元,而目前很多老基金的面值要低于1元,为何要选择新发行的基金呢?

友邦华泰:基金份额净值高低并不代表该基金“便宜”还是“贵”。基金份额净值即在某一时刻上,每一份基金单位代表的基金资产净值(基金资产净值=(总资产-总负债)/基金份额总数)。同样的金额,投资净值低的基金所能买到的份额就多;投资净值高的基金份额就少。

投资基金收益的高低或损失的风险与买入时基金净值的高低并无直接关系,真正决定投资者收益的是其持有期间基金的净值增长率。因此,投资者在选择基金时,应该重点关注的是基金管理人过往业绩、投资组合以及费用等。在震荡市场中,特别是在跌势中,与老的基金相比,新发基金现金充裕、仓位轻,可以更好地把握投资机会,买到便宜的筹码,并避免因市场下跌给持仓较重的老基金所带来的损失,这是现阶段新基金与老基金的优势所在。

**AIG** **友邦华泰**

友邦华泰基金

您的一分投资 我们十分对待

**友邦华泰价值增长基金**

**6月11日起1元面值首发**

咨询电话:400-888-0001 网址: www.aig-huatai.com