

## Fund

## 市场或继续震荡 债基成避风港

◎海通证券研究所 吴先兴

上周关于“大小非”、融资融券、平准基金等的传闻以及一些外资投行的报告从很大程度上影响了投资者的投资情绪,从而使股市出现了较大起伏,沪深股市上演了一轮急涨急跌行情,沪指连续击穿2400点、2300点整数关口,创下此轮调整以来的新低,同时又出现了罕见的7%以上的单日涨幅。最终上证综指连续四周收于阴线,周跌幅达到1.85%,沪深300指数周跌幅达到1.6%。上周股混型基金净值也大起大落,但最终除部分次新基金外全面收跌。

上周近90%的开放式基金净值出现下跌。从基金类型来看,受债券市场近期表现突出的影响,债券型基金上周表现出色,平均净值出现小幅上涨0.15%,64只债基和保本型基金中仅有6只下跌,且均为偏债型基金,主要是受到股票市场上跌的影响。股票型和混合型基金跌幅相对较大,周跌幅分别为1.8%和1.71%。

从各类指数基金的表现来看,尽管股票仓位相近,但净值表现差异很大,说明整个市场表现结构分化严重。表现最好的指数基金华夏50ETF上周微跌0.79%,而友邦红利ETF上周净值下跌却高达4.9%,位于各类基金净值下跌之首。另外由于建仓初期的谨慎策略,



目前大部分的新发基金仓位都较低,因此,在大跌的时候,新发基金表现抗跌,而且部分选股能力较强的新发基金甚至获取了正收益,如工银大盘、信澳精华、泰信优势、万家双引、南方优选、友邦价值和世纪优选上周均取得了正向收益。

上周封闭式基金净值的总体表现比较出色,出现了逆势上涨,上证基金指数周涨幅为1.07%,深证基金指数涨幅更高,达到2.26%。但是,振幅仍然较大,上证基金指数和深证基金指数的周涨幅分别为9.7%和9.6%。交易的32只封闭式基金中,仅有3只下跌,

29只上涨。涨幅居前的均为大盘基金,基金景福上涨4.8%,排在第一;瑞福进取上涨4.7%,排在第二。基金兴和、基金通乾、基金金泰、基金汉兴等涨幅在4%以上。跌幅最大的基金包括两只小盘基金,基金汉鼎和基金科翔,分别为3.3%和3%。大盘封基和小盘封基的表现差异也证明了上周封基逆势上扬的主因是前期高企的大盘封基折价率修正的结果。经过上周上涨大盘封基折价回落到27.34%,小盘封基回落到6.69%。

近期证监会拟提高上市公司申请再融资时的分红标准,鼓励上市

公司建立长期分红政策;另外考虑引入“二次发售”制度,把大宗股份打散,减少其对二级市场的冲击。如果大小非减持压力得到有效缓解,管理层设置新的制度安排,特别是二次发售机制的推出,有望推动行情反弹。但同时这种制度安排短期内可能会增加“大小非”的减持力度。因此短期来看不管传言是否落实,市场可能都处于一个宽幅震荡的局面,建议投资者还是以观望为宜。同时可以继续持有债券型基金,特别是纯债型基金,不失为规避目前市场大幅波动的避风港。

## ■每周基金组合

## 三种类型投基组合 各取所需

◎联合证券 宋琦

## 激进型组合

虽然上周的利好传闻未能兑现,但显示出市场已经积聚了较大的反弹动能,随着奥运会的顺利结束,相关的利好政策仍值得期待,激进型投资者可满仓股票型基金,投资者应适当关注ODII。本周推荐银华优质和嘉实海外。银华优质是银华基金公司管理的一只股票型基金,其投资理念是通过投资于兼具优质增长性和估值吸引力的股票,在严格控制投资组合风险的前提下力求取得基金资产的长期较高速增长。嘉实海外是嘉实基金公司管理的一只ODII,该基金主要投资于依法发行、拟在或已在香港交易所上市的中国地区有重要经营活动(主营业务或利润的至少50%来自于中国)的股票。

## 稳健型组合

当前投资者的信心已经到了崩溃的边缘,如无实质性的利好刺激,市场很难摆脱弱势调整的格局,稳健型投资者可持有7成偏股型基金。本周推荐博时价值增长2号和银河信添利。博时价值增长2号是博时基金公司管理的一只复制型基金,其投资理念与其复制的博时价值增长基金相同,操作上该基金将在力争使基金份额净值高于价值

增长线水平的前提下,并在多层次复合投资策略的投资结构基础上,采取低风险适度收益配比原则,以长期投资为主,保持基金资产良好的流动性,谋求基金资产的长期稳定增长。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

当前市场已严重超跌,保守型投资者可战略性逢低介入一些股票型基金。建议投资组合中股票型基金占50%、货币型基金占50%。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,操作上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,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。

## 不同风格类型的基金组合

组合类型	基金名称	基金类型	配置比例	基金品种简评
激进型组合	银华优质	股票型	70%	银华基金公司管理的一只股票型基金,其投资理念是通过投资于兼具优质增长性和估值吸引力的股票,在严格控制投资组合风险的前提下力求取得基金资产的长期较高速增长。
	嘉实海外	股票型	30%	嘉实基金公司管理的一只ODII,该基金主要投资于依法发行、拟在或已在香港交易所上市的中国地区有重要经营活动(主营业务或利润的至少50%来自于中国)的股票。
稳健型组合	博时价值增长2号	混合型	80%	博时基金公司管理的一只复制型基金,其投资理念与其复制的博时价值增长基金相同,操作上该基金将在力争使基金份额净值高于价值增长线水平的前提下,并在多层次复合投资策略的投资结构基础上,采取低风险适度收益配比原则,以长期投资为主,保持基金资产良好的流动性,谋求基金资产的长期稳定增长。
	银河信添利	债券型	20%	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	华夏红利	混合型	50%	华夏基金公司管理的一只混合型基金,操作上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,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	货币型	50%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

## ■友邦华泰基金专栏

## 选择明星的苦与乐

北京奥运会惊喜不断。先是美国游泳队“外星人”菲尔普斯在水立方独揽8金,打破7项世界纪录;再有牙买加短跑名将博尔特在鸟巢轻松夺冠,尘封12年之久的男子200米世界纪录随之改写。

英雄背后自然也有不少失意者。时隔四年,射击名将埃蒙斯最终还是没能摆脱最后一枪的心理阴影,宝贵的金牌再一次落到了中国小将身上。不过,飞人刘翔因伤弃赛,这不禁让众多的粉丝失望不已。在本届奥运会上,“老将落马、小鬼当家”的现象得到了持续的印证和热议。

其实,超越也好,失利也罢,不确定性已然成为竞技体育最大的魅力。投资也是这样。

面对市场上数百只基金,投资者常常会觉得眼花缭乱,因此选择了最简单的做法:看过去几个月或一年的基金净值增长率来评价基金的好坏。有些评级机构为了方便投资者,也推出了简单的基金星级分类,从5星到1星,对基金的评价一目了然。

不过有心的基民对基金业绩持续跟踪了一段时间后,常常会碰到新问题。他们会很困惑于基金业绩的延续性常常很难保持。有人做了统计,2007年5星级的基金在2008上半年能继续保持5星级的概率只有20.83%,下降到2星级以下的概率高达52.08%;2007年1星级的基金在2008上半年上升到4星级以上的概率也高达53.19%。购买基金时,基金公司的宣传折页上都有相应的风险提示“基金的过往业绩及其净值高低并不预示其未来表现”,显然,这并不仅仅是一句套话。

除了挑选业绩排名特别靠前的明星基金,投资者也往往倾向于选择明星基金经理。但中国的资本市场历史还比较短,现在预言谁能像巴菲特、彼得·林奇那样以出色的长期业绩站上冠军领奖台,还为时尚早。

即使是在国外的成熟市场,不管是明星基金,还是明星基金经理,长期占据排行榜前列的也是寥寥可数。指数基金之父约翰·博格曾有一句名言:“基金前后排名是没有规律可循的。”话说的未免过于绝对,但其背后的逻辑值得思考。

所以投资者进行投资决策前,需要做的第一件事,就是要建立一个合理的预期。我们购买基金的目的,不是为了战胜市场上绝大多数的投资者获得超额收益,而是取得与市场同步或略胜市场的收益,在多个完整的市场周期后收获人生,也收获财富。

在这样的指导思想下,投资者就不会选择押注猜测“谁是下一个冠军”,而会把更多的注意力集中到人生规划、投资目标、自我风险偏好上,选择与自己的需求相匹配的基金种类。

在具体基金产品的选择上,投资者也会跟更多关心基金公司的实力、公司治理结构、风险控制体系、投研平台的能力、投资团队的稳定性等“长线因素”,而不是单纯看过往短期业绩。在基金组合策略上,投资者也可以考虑指数化投资、定期定额投资、分散购入不同基金公司的产品的方式。(友邦华泰 供稿)

**AIG Huatai 友邦华泰基金**  
您的一分投资 我们十分对待  
400-888-0001