

近来，随着股市指数点位的升高，大盘风险也越来越大。不少投资者开始考虑选择暂抛股票，而增持基金。这样既能减小市场风险，又能不错过行情。那么，在基金业绩越来越分化的今天，投资者该如何选择呢？

经过本周的快速上涨，上证指数已经冲破3500点大关。

面对这一前所未有的高度，新股民越来越热血沸腾，老股民则越来越谨小慎微，而两者不约而同地把焦点都瞄向了证券投资基金。

对于缺乏投资经验的“新人”而言，借道证券投资基金投入股市，不失为一条捷径；而对于有一定投资经验的“老人”，在目前高点位自己难以把握的情况下，将钱交给专家打理，也不失为一种精明选择。

虽然前期基金整体业绩表现落后大盘，但据银河证券最新季度研究报告指出，正是在今年来大盘震荡加剧、风险积聚的大势下，基金系统性防风险压抑了其业绩表现。而在当前指数短线急拉、风险进一步加剧的情况下，基金的“忧患”意识更为强烈。

对于基民而言，股指到了3500点这一高位，该如何选择“进可攻，退可守”的基金才好呢？

### 推荐一：封闭式基金

在经历了上周的分红潮后，本周在股市冲关3500点之际，两市基金市场以盘整为主。

在目前大盘震荡盘升过程中，市场尤其是部分股票累积的风险已越来越大。而封闭式基金，特别是具有“封转开”预期的封闭式基金，成为目前为数不多的投资亮点之一。

作为基民与其抢购新发开行的开放式基金，还不如趁目前封闭式基金整理之际，逢低购买一些具有封转开预期的封闭式基金。

首先，与开放式基金相比，封闭式基金仍存在10%-30%左右的折价率，相当于较高的投资安全边际。其次，相对开放式基金，封闭式基金的交易成本要低很多，可以像股票一样交易买卖。如果对大盘后市看空，可迅速抛出，且到账时间快；再者，投资封基在享受其折价收益的同时，也可在封转开后继续持有，如此一来，还可省掉开放式基金的申购费。

除了“封转开”预期外，封基的分红行情亦有进一步深化的可能。随着2006年度封基300亿巨额分红的逐步到账，银河证券胡立峰判断，这部分现金红利将成为推动填权行情的直接资金来源。“受专用账户限制，用这部分现金红利继续买入的机构投资者将占绝大多数。这300亿现金红利的大部分将继续买入除权后更为便宜、折价率更高的封基。”

此外，银河证券还预计，监管部门今年会督促基金公司在实施完2006年度分红后，转入2007会计年度之际实施积极主动的有管理的分红政策。受此政策影响，规模较大的基金公司旗下封基机会多多。

“一般来说，旗下开放式基金规模占主导地位的基金公司，在封闭式基金分红上比较大方，嘉实、南方、华夏、博时等都可以给予良好预期。”胡立峰表示。

风险：★★★★

收益：★★★★★

推荐二：高分红基金

除了封闭式基金掀起“分红潮”，开放式基金近期也将通过现金分红来兑现收益，降低风险。

统计显示，今年一季度共有124只开放式基金进行分红。其中，累计分红居前的主要有：博时价值增长1.522元（每10份基金份额，下同），大成价值增长1.42元，华宝兴业宝康配置1.39元，南方稳健成长1.39元，博时精选1.33元，中信红利精选1.29元，鹏华中国50基金1.28元，泰达荷银周期1.24元，泰达荷银稳定1.22元，国投瑞银景气行业1.1984元。

对于一季度以来开放式基金掀起分红高潮，即将进行第13次分红的中海分红增利基金经理李涛表示，近期股市虽然仍持续走高，但同时面临一定的回调压力。基于这样的判断，中海分红增利基金在操作上力求谨慎，将一些前期涨幅已达到预期的个股获利了结，并通过分红使持有人投资收益落袋为安。

在具体选择上，投资者可遵循两点。其一，关注一季度进行过较大比例分红的基金。根据银河证券统计显示，大比例分红基金在市场调整来临前，整体业绩要差于其他同类基金，但由于其分红中已进行了调仓，因此往往能在市场调整结束后的新一轮行情中占的先机。在结束调整后的市场条件下，其整体业绩要优于同类基金。

其二，关注在契约中规定按期分红的红利型基金。综观今年以来基金业绩排名，可以发现，众多红利型基金排名靠前，如光大保德信红利基金、益民红利成长基金、华夏红利基金等，由于这类基金在契约中规定按期分红，使其在今年震荡市中能及时兑现收益。

风险：★★★★★

收益：★★★★★

推荐三：指数基金

开放式基金整体业绩跑输指数的现象，在今年一季度的震荡行情中展露无遗。华夏中小板ETF、友邦华泰上证红利ETF、易方达深证100ETF等今年一季度收益率均超过35%。本周以来，伴随个股分化加剧，上证指数却直冲3500点，深证综指更是直逼万点大关。指数型基金更是脱颖而出，周净值涨幅领先。

随着证监会发布《期货交易管理条例》三个配套条例的征求意见稿，以沪深300为跟踪指数的股指期货离推出也越来越近。而以沪深300指数为跟踪标的的嘉实沪深300指数基金和大成沪深300指数基金也有望在下阶段受到市场关注。

大成沪深300指数基金经理杨丹认为，近期沪深300指数成分股表现优异，这和股指期货推出预期有一定关系。“随着沪深300股指期货推出预期进一步明朗，投资者对沪深300指数成分股的投资热情也日益高涨。对于任何一个准备参与股指期货投资的机构或个人投资者来说，持有一定量的沪深300指数成分股，等到股指期货推出后，无论是做多还是做空都有益处。因此在股指期货推出前，投资者对沪深300指数成分股的投资热情将会进一步提高，这也将进一步推动沪深300指数的上涨。”

根据统计数据显示，今年第一季度沪深300指数上涨了36.29%，明显高于上证指数19.01%和上证50指数26.75%的涨幅。

除了股指期货预期外，杨丹分析，今年第一季度资产注入、整体上市等概念股票涨幅惊人。沪深300指数成分股比上证50指数多出了大批这类股票，也进一步拉动了沪深300指数的上涨。“从中长期来看，资产注入和整体上市仍然是未来重要的投资主题，大成沪深300指数基金分散投资的300个成分股中，有一大批属于这类概念的股票。”

风险：★★★★

收益：★★★★

推荐四：“打新”类债券基金

除了证券投资基金外，去年让投资者尝到甜头的“打新”类债券基金，也是当下规避风险的同时又能获取良好的收益的上佳选择。

自去年恢复新股发行至今，认购新股仍基本属于无风险收益，使得“打新”类基金在低风险基金产品中独占鳌头，享有低风险、中收益的绝对优势。

据统计，一些靠“打新”发家的债券型基金，去年平均收益率均超过20%。其中，去年业绩冠军的债券型基金的年度净值增长率超过56%，超越其业绩基准近50个百分点。

工银瑞信基金固定收益负责人文鸣表示，2006年股权分置改革成功完成后，股票市场的融资需求重新恢复，新股发行、增发新股日益活跃，从而带来较多的投资机会。并且随着新的投资工具不断出现，将会带来更多无风险或低风险的套利机会，为债券型基金的投资收益提供潜在机会。

文鸣强调，今年市场已显示出强势震荡行情，打新股的债券型基金既是新手进入证券市场、基金市场的“跳板”，也是老基民回避风险、稳健投资的好选择，更是理财(相关:证券 财经)规划、合理资产配置的上佳工具。工银瑞信也将在近期推出“打新”类债券基金，为投资者提供“债券稳定收益、新股增强回报”这一两全其美的选择。

对于2007年打新股前景，文鸣表示，去年6月19日国内A股市场恢复新股发行以来，先后发行了中国银行、工商银行、中国平安等大盘股票，为一级市场新股申购投资带来较高的稳定收益投资机会。2007年将有大量H股回归，中信银行、交通银行、中国石油、中国海油等大盘蓝筹股仍将陆续面市。今年IPO数量大、公司质量好，且中签率有望提高，专职打新股的债券型基金将以其收益可观、风险可控的特点，再次受到低风险投资者的追捧，并成为其首选产品。

风险：★★

收益：★★★★