

## Fund

# 重中之重 是基金选股能力

◎海通证券基金研究小组

上周行情犹如过山车般的大落大起,上证指数临近年线下方,尽管股指对其有所畏惧,但是经历了单日大幅调整之后又连阳返强,显然此次攻破年线阻力将会明显减弱,特别是在部分宏观数据明朗之后,场内各方资金入市信心倍增。周四、周五以两根中阳线形成“阳包阴”,将上周三盘面跌幅成功挽回。最终上证综指报收于2444.23点,全周上涨1.01%;深证成指报收于9345.44点,全周上涨1.09%。采掘、电子等行业指数涨幅居前,但金融、地产跌幅较大。受此影响,股混型基金业绩分化较为明显。

## 重仓小盘股基金表现好

从各类基金的具体表现看,26只指数型基金简单平均净值上涨0.86%,但分化较为严重,以金融、地产为代表的大盘蓝筹股上周表现不

足,因此相应的指数基金表现落后大盘,华夏50ETF涨幅仅为0.05%;友邦红利ETF更是出现了负收益,净值下跌0.2%。在新能源和创投板块的带动下中小板指数表现强势,华夏中小板ETF全周上涨2.3%。

除了指数型基金外,股票型基金和混合型基金(含ODII)的单位净值平均涨幅分别为1.37%和1.24%,其中ODII基金净值平均上涨0.7%。嘉实主题、金鹰红利、金鹰小盘涨幅居前,净值分别上涨了4.95%、4.29%和4.28%,从持股情况来看,嘉实主题重仓的南玻A、金风科技、天威保变上周均大幅上涨,由于小盘股在上周表现强势,金鹰小盘的持股特点使其受益较大。涨幅相对靠后甚至出现跌幅主要是部分保守型基金,低仓位决定了在市场反弹时表现不佳。上周国债指数和企债指数双双回调,债券型基金和保本型基金的单位净值都有不同程度下跌,债券基金净值平均下跌0.22%,跌幅较大的多为纯债基金。



## 封基分红进入高潮

沪深基金指数上周震荡加剧,全周呈现探底回升态势。上证基金指数上周五收于3277.09点,周涨幅为0.17%;深证基金指数上周五收于3276.22点,周涨幅为0.36%。开盘交易的32只封闭式基金中,全周17只上涨,4只持平,11只下跌。上涨的基金中,上周涨幅最大的是基金同益,上涨2.57%;其次是基金泰和上涨2.15%;下跌的基金中基金裕阳跌幅最大,下跌2.38%;其他跌幅较大的有基金汉兴下跌1.94%,基金景宏下跌1.58%,基金汉盛下跌1.40%,跌幅愈1%。另外,上周正式进入封闭式基金分红的高潮,共计有5只封闭式基金进行了分红,其中基金汉盛

的分红额度最高,每10份基金份额分红3.33元,共计派发现金红利6.66亿元;此外基金汉兴和基金通乾分别为每10份基金份额派发现金红利1.79元和1元;基金普惠分红较少,每10份基金份额分红0.48元;而2008年末可分配收益为负的基金普丰也进行了小额分红,每10份基金份额分红0.05元。截至上周末,大盘封基折价率为28.66%,小盘封基的折价率有所回落,基金天华的折价率回落至5.44%。

## 封杀市场下跌空间

随着上证指数一度上行至2450点上方,年线的争夺无疑成为多空双方的焦点。从宏观层面来看,贷款情

况预计3月份新增信贷较2月份继续增加,规模在万亿元以上,这必将导致货币供应量的大幅回升,而无论是M1还是M2增速都会较2月份继续反弹,全社会流动性充裕的局面仍将延续。与此同时,今年一季度共有22只新基金完成募集,合计募资规模达到454.26亿元,随着新基金的陆续入场,这将在一定程度上封杀A股市场的下跌空间。因此市场走势将仍以震荡为主,板块的风格轮动现象仍将此起彼伏,选股能力将发挥更大的作用,而且规模较小的基金有利于业绩提升,我们依旧关注优秀选股能力的基金。对于封基我们依旧看好中长期的投资机会,对于折价较大的绩优封基可以长期持有。

## ■华安基金 180ETF 专栏

### ETF外传第二部:秘籍(第六回)

## 问操作 十分心事谁可解 找券商 切莫无语费思量

这天晚上,易惕釜将弟子们唤来,拿出几部薄薄的书册分递给他们,灯光下几人看的分明,伍陵(上证50ETF)拿到的一本“上证50指数秘籍”,伊博凌(上证180ETF)拿到的一本“上证180指数秘籍”,洪立(红利ETF)则是一本“红利指数秘籍”。三人知道这是师父要他们各自习练的内功心法,都心下大喜。他们平时对各自所练的内功也都有一些了解,但这本秘籍显然是更加高深的内功精要,想来大有奥秘。

易惕釜命他们先各自闭关修练三日,有习不透的或者心得体会都可记在心里,三日后再来向师父和同门兄弟讨教。

伊博凌回到房间,兴奋得难以入眠,索性起来挑灯夜读,一口气把这本秘籍读完了。顿时只觉心中又是惊喜,又是迷茫,似乎明白了更多,但又似乎更糊涂了。左思右想,实在耐不住三日之期,第二日清晨就去向师父请教。

易惕釜微微一笑,并不吃惊,似乎早已料到他会来。不等他发问,易惕釜先问到:“才短短一夜,你能悟到些什么?上证180指数到底是个什么样的指数?”

伊博凌不由一怔,自己带了一肚子问题来的,没想到师父倒先发制人了。他细细想了一下,答道:“上证180是一个反映上海A股市场概貌和总体运行状况的指数。”易惕釜点了点头:“这正是上证180指数编制的目的啊!那你还记得它的编制规则吗?”

伊博凌脑中迅速闪过那些编制规则,那些东西他早已经牢记在心了:第一步,按照总市值和成交规模对所有股票进行综合排名;第二步,再计算每个行业应该分配的样本只数;第三步,则按照该行业的样本只数,在行业内选取排名靠前的股票,做完这三步,最后还要再做一些调整,让成分股数刚好是180家。通俗地说,也就是先把全部股票从大到小排好顺序,再算好每个行业应该给分配几个成分股名额,然后在行业里面,从大到小按名额入选就是了。

易惕釜也不等他的回答,继续追问道:“按照这样的编制规则,你觉得你和50指数、红利指数的区别在哪里呢?”

要知伊博凌如何回答,且听下回分解。



## ■每周基金组合

# 激进投资可满仓股票型基金

◎联合证券 宋琦

### 激进型组合

上周市场仍维持强势,虽然多空双方在2400点附近分歧较大,但在场外资金充裕以及投资者信心逐渐恢复的情况下,再创新高只是时间问题。激进型投资者可满仓股票型基金。本周推荐海富通领先成长和华夏优势增长。海富通领先成长是海富通基金公司新发行的一只股票型基金,其投资目标是从具有领先发展的行业中,精选出具有高度成长性的股票,在控制风险并保持资产良好流动性的前提下,力争实现基金资产的长期最大化增值。华夏优势增长是华夏基金公司管理的股票型基金,该基金主要采取“自下而上”的个股精选策略,以GARP模型为基础,结合严谨、深入的基本面分析和全面、细致的估值分析和市场面分析,精选出具有清晰、可持续的业绩增长潜力且被市场相对低估、价格处于合理区间的股票进行投资。

### 稳健型组合

外围市场已经逐渐走出颓势,A股市场有望延续反弹的趋势,稳健型投资者可将偏股型基金的仓位保持在6成左右。本周推荐广发小盘和南方恒元。广发小盘是广发基金公司管理的一只LOF基金,其投资目标是依托中国良好的宏观经济发展形势和资本市场的高速成长,通过投资于具有高成长性的小市值公司股票,以寻求资本的长期增值。南方恒元是南方基金公司管理的一只保本基金,操作上该基金遵循保本增值的投资理念,把债券投资的潜在收益与基金前期已实现收益作为后期投资的风险损失限额,按照恒定比例投资组合保险(Constant-Proportion Portfolio Insurance, CPPI)的机制进行资产配置,以实现保本和增值的目标。

### 保守型组合

市场已经逐渐走出低谷,保守型

投资者可战略性介入一些偏股型基金并长期持有。建议投资组合中偏股型基金占30%、货币型基金占70%。本周推荐上投摩根中国优势和华夏现金增利。上投摩根中国优势是上投摩根基金公司管理的一只混合型基金,其投资策略是在以长期投资为基本原则的基础上,通过严格的投资纪律约束和风险管理手段,将战略资产配置与投资时机有效结合,精心选择在经济全球化趋势下具有国际比较优势的中国企业,通过精选证券和适度主动投资,为国内投资者提供国际水平的理财服务,谋求基金资产的长期稳定增值。华夏现金增利是华夏基金公司管理的货币型基金,其投资策略是积极判断短期利率变动,合理安排期限,细致研究,谨慎操作,追求实现本金的安全性、流动性和稳定超过基准的较高收益。作为国内最大的基金公司之一,华夏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,华夏现金增利成立近5年来,其收益率水平在同类基金中始终是名列前茅。

## 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	海富通领先成长	股票型	50%	海富通基金公司新发行的一只股票型基金,其投资目标是从具有领先发展的行业中,精选出具有高度成长性的股票,在控制风险并保持资产良好流动性的前提下,力争实现基金资产的长期最大化增值。
	华夏优势增长	股票型	50%	华夏基金公司管理的股票型基金,该基金主要采取“自下而上”的个股精选策略,以GARP模型为基础,结合严谨、深入的基本面分析和全面、细致的估值分析和市场面分析,精选出具有清晰、可持续的业绩增长潜力且被市场相对低估、价格处于合理区间的股票进行投资。
稳健型组合	广发小盘	股票型	60%	广发基金公司管理的一只LOF基金,其投资目标是依托中国良好的宏观经济发展形势和资本市场的高速成长,通过投资于具有高成长性的小市值公司股票,以寻求资本的长期增值。
	南方恒元	保本基金	40%	南方基金公司管理的一只保本基金,操作上该基金遵循保本增值的投资理念,把债券投资的潜在收益与基金前期已实现收益作为后期投资的风险损失限额,按照恒定比例投资组合保险(Constant-Proportion Portfolio Insurance, CPPI)的机制进行资产配置,以实现保本和增值的目标。
保守型组合	上投摩根中国优势	混合型	30%	上投摩根基金公司管理的一只混合型基金,其投资策略是在以长期投资为基本原则的基础上,通过严格的投资纪律约束和风险管理手段,将战略资产配置与投资时机有效结合,精心选择在经济全球化趋势下具有国际比较优势的中国企业,通过精选证券和适度主动投资,为国内投资者提供国际水平的理财服务,谋求基金资产的长期稳定增值。
	华夏现金增利	货币型	70%	华夏基金公司管理的货币型基金,其投资策略是积极判断短期利率变动,合理安排期限,细致研究,谨慎操作,追求实现本金的安全性、流动性和稳定超过基准的较高收益。作为国内最大的基金公司之一,华夏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,华夏现金增利成立近5年来,其收益率水平在同类基金中始终是名列前茅。