

Fund

震荡阶段

应该重视中小规模基金

积极关注“限额申购”基金

上周出台的一系列宏观经济数据基本符合市场预期,经济在逐渐寻求底部的过程当中,或有望在二季度逐渐企稳回升。从二季度整体市场来看,海外市场正在趋于稳定,减少了对A股市场的干扰,宏观和微观的格局也可能要好于一季度。但近期已进入一季报公告期,部分行业业绩压力仍存,投资者需关注上市公司业绩的变化,以及政府政策和市场流动性问题。因此业绩超预期的个股将成为市场追逐的热点,个股的结构性分化将依然存在。另外近期有多只基金发出“限购令”,说明基金规模在一定程度上构成了基金业绩的负面影响,因此我们建议在市场处于大幅震荡的阶段中小规模基金应该受到重视,特别是近期限制大额申购的基金更应该得到中小资金投资者的关注。

◎海通证券基金研究小组

上周公布了一系列一季度宏观经济数据,GDP增速虽然下滑但环比跌幅趋缓,PMI持续回升、发电量反弹等数据均表明我国经济有转暖迹象,但是CPI和PPI的下滑表明我国面临通缩的风险,加上新一轮经济刺激政策预期落空,令市场获利回吐的情绪逐渐升温。继上周四调整后,A股市场上周五连续第二日下跌,最终上证综指周五收市报2503.94点,全周上涨2.44%;深证成指收市报9580.06点,全周上涨2.51%,A股市场连续第五周上涨。上周上证国债指数震荡微涨,周一上证国债指数收于120.77点,周五收于120.85点,全周涨幅为0.09%,总成交额为29.18亿元。受此影响,股混型基金和债券型基金几乎全线上涨。

低仓位基金表现落后

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1.98%,但分化依然不减,以金融、地产为代表的大盘蓝筹股上周仍表现逊于市场,因此相应的指数基金表现落后大盘,华夏50ETF和易基50涨幅仅为1.21%和1.06%;以中小板为重点投资对象华夏中小板ETF全

周上涨2.77%。同时上周受益于钢铁股表现不俗的友邦红利ETF更是大涨4.23%。

除了指数型基金外,股票型基金和混合型基金(含QDII)的单位净值平均涨幅分别为2%和1.7%,其中QDII基金净值受港股和海外市场继续反弹的推动平均上涨3.42%,收益位于前列的基金均为QDII基金。投资A股市场的基金中诺安灵活、银华优选和世纪分红涨幅居前,净值分别上涨了3.65%、3.61%和3.46%,从持仓情况来看,诺安灵活年报显示其股票仓位仅为31%,但从上周的表现来看,该基金近期仓位势必大幅提高,显示出对后市的良好预期。银华优选持有的苏宁电器和中信证券在上周表现超越大盘;世纪分红持有的小商品城和宝信软件在上周大幅上涨,涨幅相对落后甚至出现下跌的多为今年新发的次新基金,目前仓位可

能还处于较低水平。

上周国债指数和债指指数涨跌互现,但偏债基金和保本基金由于投资一定比例的股票市场,其净值在上周都呈现了一定幅度的上涨。

两市基指再度跑输大盘

受上周宏观经济数据出炉,市场预期经济复苏等影响,沪基指连续第五周上涨。但上周两市基指再度大幅跑输大盘,沪基指上周上涨0.75%;深基指下跌0.10%。两市基金全周的成交金额为200.53亿元,较前周放大近五成,成交量为14024万手。

开盘交易的32只封闭式基金中,全周14只上涨,18只下跌。上涨的基金中,周涨幅最大的是基金泰和,上涨3.61%;其他周涨幅较大的有建新优势上涨3.59%。整体来看上周创新型封基整体表现较好,平均上涨了2.1%,大盘封基上周表现相对落后,且下跌的18只封闭式基金均为大盘封闭式基金。近期创新型封基中的大成优选和建信优势动力的折价率分别持续高于20%和15%,这使得这两只封基由于“救生艇”条款的存在而产生了一定的套利空间,在近期两只创新封基的折价率分别回到20%和15%以内势在必行,将会给投资者带来一定程度收益,但实施封转开的可能性不会太大。折价率方面,截至上周五大盘封基折价已超过28%。

■华安基金 180ETF 专栏

ETF外传第二部:秘笈(第七回)

论指数 各有所长各有强
比风险 越是分散越能降

易惕釜问到上证180指数和上证50指数、红利指数的区别,伊博凌(上证180ETF)一愣,急于修炼180秘笈,竟忘了“知己知彼”这一道理。连忙向师父请求:“弟子不才,欲向师兄讨教。”

话音刚落,只见伍陵(上证50ETF)快步而至,洪立(红利ETF)紧跟其后,两人抱拳道:“师父,弟子心中困惑,不耐三日之期,特来请教。”易惕釜抚须大笑:“也好也好,既已到齐,是时候让你们切磋切磋了。”遂命众弟子到习武大厅,观看三人演示。

伊博凌在旁暗自揣摩大师兄与小师弟的两门武功:原来伍陵内功心法的奥秘在于,上证50指数的成分股是从上证180指数的成分股中进一步选取出来的,在按照总市值和成交规模对这180只股票进行综合排名后,选取最大前50名即可。而洪立的秘笈称作红利指数,是在过去两年连续分红且每年现金股息率(税后)都大于0,同时流通市值和成交金额也都排在上海A股前一半的股票中,挑选过去两年的平均现金股息率(税后)排名最前的50只股票。

这两路内功各有所强:上证50指数以‘大’为特色,红利指数以‘分红’为特色,那么上证180指数呢?众人转向伊博凌。

伊博凌朗声道:“多谢师兄赐教!上证180指数,比‘大’难胜50指数,比‘分红’亦输红利指数。然而它的特色在于成分股覆盖了A股市场的全体行业!”

众人皆惊叹,原来有此奥妙。易惕釜不置可否:“覆盖全部行业,又

能如何?”

伊博凌思忖片刻,应道:“如果指数覆盖全部行业,并且行业比重和整体市场非常近似,那么,正面而言,每个行业的涨跌它都能同步地反映出来,不会出现某个行业大幅涨跌而指数不动的局面;反面而言,单个行业的变动又不会对它造成过大的影响,因为有其他行业把这种变化的风险分散了。这个特点用专业术语来讲,就是——‘降低了非系统风险’。”

“这理论又如何结合市场指导投资呢?”易惕釜似乎有意在众人面前考验伊博凌。

“前日,我们师兄几人切磋时就发现,今年一季度,上证180指数和红利指数都上涨37%,但上证50指数只涨了32%,当时我们还为中道理争论不休。现下我明白了,一季度热点不在大盘股,在于新能源等新兴行业,上证50指数没有覆盖到,所以它跑不过我们这两只指数。但是,如果在不同的市场阶段,比如金融地产等大盘股非常活跃的时候,那可就要看大师兄的了。再有……”伊博凌说着又顿觉这秘笈仍有玄机藏于深,一时难以参悟,欲言又止。

欲知玄机何来,且听下回分解。

■每周基金组合

享受反弹 继续持有偏股型基金

◎联合证券 宋琦

激进型组合

上周市场再创新高,成交量维持在较高水平,预计本周仍将延续反弹的趋势。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易方达中小盘。

稳健型组合

当前市场全面活跃,投资者信心已经恢复,但多空双方在2500点附近仍有分歧,预计后市将已震荡盘整为主。稳健型投资者可将偏股型基金的仓位保持在6成左右。本周推荐华夏行业和华夏现金增利。(注:作者执业证书编号:S1000206100081)

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%。本周推荐友邦华泰积极成长和华夏现金增利。(注:作者执业证书编号:S1000206100081)

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。
	易方达中小盘	股票型	50%	易方达基金公司管理的一只股票型基金,其投资目标是通过投资于具有竞争优势和较高成长的中小盘股票,力求在有效控制风险的前提下,谋求基金资产的长期增值。
稳健型组合	华夏行业	股票型	60%	华夏基金公司管理的一只LOF基金,其投资目标是把握经济发展趋势和市场运行特征,以行业投资价值评估为导向,充分利用行业周期轮动现象,挖掘在经济发展以及市场运行的不同阶段所蕴含的行业投资机会,并精选优势行业内的优质个股进行投资,实现基金资产的持续增值。
	南方恒元	保本型	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	友邦华泰积极成长	混合型	30%	友邦华泰基金公司管理的一只混合型基金,操作上该基金将“自上而下”的趋势投资和“自下而上”的个股选择相结合,投资决策的重点在于寻找具有巨大发展潜力的趋势,发现并投资于有能力把握趋势并在竞争中处于优势的公司。
	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。

智诚相伴
INSIGHTFUL
PARTNER

华安基金
HuaAn Funds
客服热线: 40088-50099