

◆每周组合推荐

激进型投资者不妨增配封基

◇联合证券 宋琦

激进型 短线关注封基

市场经历了以空间换时间的快速调整后,上周大幅反弹,上证指数再度逼近4000点,投资者的信心也逐渐恢复,激进型投资者后市仍可谨慎看多,上周重仓反弹的投资者可适当减仓,建议投资比例为股票型占80%,货币型占20%。本周推荐易方达策略2号和基金景福。易方达策略2号是易方达基金管理公司旗下的第一只复制型基金,该基金的投资目标是通过投资于兼具较高内在价值和良好成长性的股票,积极把握市场波动所带来的获利机会,努力为基金持有人追求较高的中长期资本增值。其成立10个月来,累计净值增长率超过140%。基金景福是大成基金公司管理的一只大盘封闭式基金,2014年到期,当前折价率仍超过30%,重仓金融板块。从长期投资的角度看,现在买入封闭式基金相当于是以7折的价钱在买基金,相当的划算。而从短线的角度看,由于当前高折价的封闭式基金相对于A股而言有较大的成本优势,加之创新型封闭式基金即将推出,使得封闭式基金有被短线资金炒作的可能。

稳健型 关注新发基金

当前市场仍处于暴跌后的反弹阶段,遭受沉重打击的市场人气难以很快恢复,预计短期内市场走势将以震荡整理为主,稳健型投资者应控制好仓位,重点关注近期发行的新基金。本周重点推荐广发大盘成长、景顺长城精选和南方宝元债券,广发大盘成长是广发基金管

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	易方达策略2号	股票型	40%	易方达基金管理公司旗下的第一只复制型基金,该基金的投资目标是通过投资于兼具较高内在价值和良好成长性的股票,积极把握市场波动所带来的获利机会,努力为基金持有人追求较高的中长期资本增值。
	基金景福	股票型	40%	大成基金公司管理的一只大盘封闭式基金,2014年到期,当前折价率仍超过30%,重仓金融板块。
	南方现金增利	货币型	20%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。
稳健型组合	广发大盘成长	混合型	20%	广发基金管理公司旗下的第七只基金,作为一只配置灵活的混合型基金,广发大盘成长基金的投资策略是寻找最能带来高回报的大市值公司的股票,积极进取、灵活防御,从而追求基金资产长期的稳健收益。
	景顺长城精选	股票型	20%	景顺长城基金管理公司近期发行的新基金,该基金是一只高持股的股票型基金,对于股票的投资不少于基金资产的70%,重点投资于具有较高内在投资价值的大型蓝筹上市公司。
	南方宝元债券	债券型	60%	我国的第一只债券型基金,以债券投资为主,股票投资为辅,其投资目标是在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,追求资产长期稳定增值。
保守型组合	友邦华泰上证红利ETF	股票型	10%	完全复制上证红利指数的交易型指数基金,上证红利指数是由在上海证券交易所上市的股息率最高、现金分红最多的50只股票组成,买入该基金就相当于买入了一只高分红的超级大盘蓝筹股。
	南方现金增利	货币型	90%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

理公司旗下的第七只基金,作为一只配置灵活的混合型基金,广发大盘成长基金的投资策略是寻找最能带来高回报的大市值公司的股票,积极进取、灵活防御,从而追求基金资产长期的稳健收益,该基金于6月11日正式发售。景顺长城精选是景顺长城基金管理公司近期发行的新基金,该基金是一只高持股的股票型基金,对于股票的投资不少于基金资产的70%,重点投资于具有较高内在投资价值的大型蓝筹上市公司,该基金将于6月12日正式发售。以上两只新基金的募集规模上限均为150亿,如果认购金额超过募集上限的话将按照比例配售。南方宝元债券是我国的

第一只债券型基金,以债券投资为主,股票投资为辅,其投资目标是在保持投资组合低风险和充分流动性的前提下,追求资产长期稳定增值,该基金成立4年多来累计收益率超过125%,平均年化收益率接近30%,远远高于其他债券型基金,是稳健型投资者的不错选择。

保守型 九成投资货币基金

在市场短期头部已经形成的情况下,保守型投资者不能盲目抢反弹,应继续保持观望,建议将绝大多数资金投资于货币市场基金以及申购新股上。投资比例为股票型基金占10%,货币型基金占90%。本周继续推荐友邦华泰上

证红利ETF和南方现金增利,友邦华泰上证红利ETF是一只完全复制上证红利指数的交易型指数基金,上证红利指数是由在上海证券交易所上市的股息率最高、现金分红最多的50只股票组成,买入该基金就相当于买入了一只高分红的超级大盘蓝筹股,保守型投资者可适当比例的参与。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。

◆一周新品

华宝兴业行业精选 看好栾杰的投资能力

属较高风险、较高收益品种

华宝兴业行业精选基金是华宝兴业旗下第九只基金,该基金的投资思路是通过分析宏观经济、产业政策和行业景气程度,旨在抓住长期向好行业并利用行业表现阶段性现象,精选出增长前景良好或周期复苏的行业进行集中投资,为持有人创造长期的超额回报。

该基金股票配置将占基金资产总值的60%-95%,权证占0%-3%,资产支持证券占0%-20%,债券占5%-40%。业绩比较基准为沪深300指数收益率,这一基准的选择极具挑战性,近一年来业绩能超越沪深300指数收益率的主动型开放式基金寥寥9只,07年以来超越该指数的主动型基金仅4只。

可见,该产品对基金管理人的研究覆盖面和基金经理对行业机会的敏锐感提出了非常高的要求,其实百亿规模基金往后的比拼的也就是资产配置能力,即对系统性机会的驾驭能力。

栾杰曾是茅台的最早重仓者

该基金经理栾杰,2003年7

月起担任宝康消费品基金基金经理,2006年2月起担任公司投资副总监,兼任投资管理部总经理,2006年6月起担任收益增长基金基金经理。宝康消费品早在2003年末就是贵州茅台的第二大流通股,即将贵州茅台从31元左右一路持有到目前的480元,增值14倍多。考量宝康消费品的组合更替,每个季度都会有几只更新换代,比如2005年的金帝集团、燕京啤酒,2006年的五粮液、承德露露,2007年一季报的中国平安。

综上所述,华宝兴业行业精选基金算是幸运地诞生在一个天时、地利、人和的背景下。中国牛市势不可挡,基本面和资金面乐观,而突变的印花税上调致使大盘“硬着陆”,非理性下跌中机会又在涌现。华宝兴业管理团队风险控制能力强,基金经理研究功底扎实。这只新基金会集中狙击行业性机会,属较高风险、较高收益的品种。投资者可结合自己的风险承受能力来选择申购这只新基金或者认购华宝兴业旗下其他老品种。

(联合证券 冷小梅)

广发大盘成长 分享市场理性繁荣

广发大盘成长混合型证券投资基金是广发基金公司即将发行的一只以大盘成长股为主要投资方向的混合型开放式基金。该基金基金经理拟由李琛女士来担任。

管理人经验丰富、表现出色

截止到2006年底,广发基金旗下共有6只开放式基金,覆盖了股票型、混合型和货币型,产品线基本完整。公司2007年3月底的资产规模达到409.31亿元,在55家基金公司中排名第7位。

广发旗下偏股型基金2005年和2006年全面超越行业平均业绩表现,2007年广发旗下偏股型基金表现依然出色:5只开放式基金的加权平均净值增长率为60.12%,超越了积极投资偏股型

开放式基金54.74%的水平。

大盘成长股票大有作为

目前的市场基本处于牛市的第一阶段,呈现出比较明显的财富转移特征,M2转向M1的趋势仍在延续的现象在一定程度上也证明了这一点。伴随着资金不断涌入,具有明显成长特征的股票以其高成长性而获得资金的青睐:一方面高成长性的公司由于其成长性将会被赋予更高的估值溢价和想象空间;另一方面,成长性公司也得益于其成长性而快速成为行业的龙头,从而给投资者以更多的信心。伴随着股指期货的推出,大盘股票将由于其对指数的影响力而备受关注,因此,市场资金对于大盘股将会重点配置。(天相投资)

广发大盘成长部分数据

投资目标	依托中国快速发展的宏观经济和高速成长的资本市场,通过投资于成长性较好的大市值公司股票,追求基金资产的长期稳定增值。
投资理念	成长决定价值
投资策略	积极投资策略。资产配置层面,基于期望收益和风险下的优化配置策略;在个股选择层面,自下而上为主的投资策略,以成长性分析为重点,对大市值公司的基本面进行考察,挖掘投资机会。
资产配置	平衡型基金,股票30%-95%、债券资产0%-70%。
业绩基准	75%*沪深300指数+25%*上证国债指数

◆重点推荐

兴业基金 实力提升助推业绩增长

◇联合证券 任瞳

通过对众多大中小型基金公司的追踪比较,我们认为,兴业基金整体规模不大,投研不断提升、业绩持续改善、核心团队稳定,且内生性增长具备较强的可持续性,建议投资者将其作为重点关注对象。

兴业基金概况

兴业基金管理有限公司成立于2003年9月30日,旗下共管理开放式基金4只,总份额42亿份、净资产80亿元,产品线初具雏形,拥有货币基金、混合型基金和股票型基金等不同风险水平上的产品。

兴业可转债是公司旗下首只产品,个性独特,主要投资于可转债和部分股票,成立以来回报率超过190%。在同类基金中风险水平始终不高,恰恰符合产品定位。兴业趋势投资是旗下第二只基金成立以来回报率超过350%,正是该基金的突出表现使兴业基金受到投资者的关注。2006年9月,兴业基金乘胜追击,再发行一只股票基金兴业全球视野,业绩同样不俗,成立以来收益率已超过150%,在同类基金中排名靠前。

兴业趋势投资基金

兴业趋势投资基金的特点在于它的投资策略。截至目前,趋势投资基金运作情况相当良好。2006年以来基金管理人正确地判断了市场趋势而维持了较高的仓位,在行业配置的变换中较好地把握了市场板块轮动的节奏。从行业选择和重仓股配置变动情况来看,趋势投资基金的运作十分积极,调仓活跃,周转较快。良好的运作最终体现在基金业绩不断提升上面,基金收益率连续四个季度稳居同类基金前列。进入2007年后,该基金仍然维持强势,回报排名处于同类基金前10%。

实力助推业绩

我们认为管理团队实力的提升应该是其投资业绩增长最强的助推力。该公司管理团队有两个明显特点。一是团队骨干成员如杨东(总经理及投决会主任委员)、杜昌勇(投资总监及投决会执行委员)、王晓明(投资副总监及投决会成员)、杨云(可转债基金经理)、董承非(全球视野基金经理)等人从业大部分超过十年,投资实战经验比较丰富。二是管理团队成员的流动性很小,说明管理水平的提高是源于自身实力提升而非依靠外援。这一点非常重要,因为内生性增长可以使基金未来表现具备较好的稳定性和可持续性。

公司层面上也有两个积极因素。一是宽松的工作环境。兴业旗下基金普遍采取投资决策委员会领导下的基金经理负责制,投决会的主要职责是决定旗下基金的总体投资策略,具体管理上当值的基金经理则拥有较大的运作空间。在机制和人的权衡上,兴业更看重人尽其用。这是创业阶段中小型公司的合理选择,事实证明也是行之有效的。二是宽松的管理团队考核机制。比如公司在考核基金经理投资业绩上的较长考核期,更注重基金净值的长期增长。对研究员的考核也比较人性化,以主观定性评价为主,并没有很多数量化的硬杠杠。这些做法可以减少对投资活动的干扰,有利于团队保持平和的心态和稳定的风格,有利于产出更优秀的业绩。这两个“宽松”对管理团队的稳定也起到了至关重要的作用。