

## Fund

■每周基金组合推荐

## 激进型投资者不妨满仓股票基金

◎联合证券 宋琦

## 不同风格类型的基金组合

## 激进型 满仓股票基金

上周股指止跌企稳,本周有望展开反弹,激进型投资者可继续满仓股票型基金,近期金融、地产板块表现出色,投资者可重点关注重仓持有上述板块的基金,本周推荐景顺鼎益和基金裕隆。景顺鼎益是景顺长城基金公司管理的一只LOF基金该基金借鉴了景顺集团风险管理成功经验,通过主动的基本面选股和最优化的风险收益配比获取超额收益。该基金重仓金融股,短线值得关注。基金裕隆是博时基金公司管理的一只大盘封闭式基金,2014年到期,折价率仍接近30%,是当前折价率最高的一只封闭式基金。

## 稳健型 仓位控制在三成

上周市场震荡整理,成交继续萎缩,市场信心仍未恢复,稳健型投资者应把仓位控制在3成左右。本周推荐上投双息和银河信添利。上投双息是上投摩根基金公司管理的一只混合型基金,主要投资于高股息、高债息的品种,在获得稳定的股息与债息收入的同时把握资本利得机会以争取更高的收益,力求为投资者创造绝对回报。银河信添利基金则是以债

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	景顺鼎益	股票型	50%	景顺长城基金公司管理的一只LOF基金,该基金借鉴了景顺集团风险管理成功经验,通过主动的基本面选股和最优化的风险收益配比获取超额收益。该基金重仓金融股,短线值得关注。
	基金裕隆	股票型	50%	博时基金公司管理的一只大盘封闭式基金,2014年到期,折价率仍接近30%,是当前折价率最高的一只封闭式基金。
稳健型组合	上投双息	配置型	30%	上投摩根基金公司管理的一只混合型基金,主要投资于高股息、高债息的品种,在获得稳定的股息与债息收入的同时把握资本利得机会以争取更高的收益,力求为投资者创造绝对回报。
	银河信添利	债券型	70%	该基金以债券投资为主,但可以适当比例的参与新股申购的基金,其投资目标是在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,尽可能的追求基金资产的长期稳定增值。
保守型组合	南方宝元债券	债券型	30%	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。
	南方现金增利	货币型	70%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

券投资为主,但可以适当比例的参与新股申购的基金,其投资目标是在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,尽可能的追求基金资产的长期稳定增值,是稳健型投资者不错的选择。

## 保守型 投资债券基金

保守型投资者应尽量少参与

股票型基金,建议将绝大多数资金投资于债券型基金、货币市场基金以及申购新股上。投资比例为债券型基金占30%,货币型基金占70%。本周推荐南方宝元债券和南方现金增利,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,其成立近5年来,平均年收益率超过25%,远远高于其它债券型基金。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。

## ■焦点品种

## 中银国际持续增长基金

## 选择“可持续增长”企业

◎本报记者 施俊

统计显示,截至7月4日,作为国内唯一一只运用“可持续增长”投资方法的基金,中银国际持续增长基金今年以来收益率高达74.31%,在122只股票型基金中排名第27位。成立以来累计净值增长率达到182.38%,成为名副其实最赚钱的基金之一。据悉,该基金将于近期实施拆分,届时投资者可以通过工行、中行等代销机构以1元价格认购。

中银国际基金投资副总监伍军介绍,“可持续增长”投资理念是目前国际主流投资理念之一,主要从企业的增长性与增长的可持续性两个维度进行分析和筛选,不仅对财务数据、市盈率等指标进行评估,还要对公司治理结构、管理层素质、环境和社会效益等因素进行综合考虑,因为这些因素是决定公司未来增长是否具有可持续性的必要条件。通过对这些因素的数量化和评估,判断持续增长的投资机会。

中银国际基金认为,中国在过去两年中为世界经济增长提供着近40%的增长动力,但制约未来经济增长的瓶颈日益凸显出来。首先是原材料、高消耗、低资源利用率导致资源出现结构性短缺,环境污染加剧,生态问题突出。其次是劳动力、劳动力质量、劳动力技术成分跟不上经济发展需求,在很大程度上限制中国的经济增长。第三是技术含量,粗放式经营导致效益低下,使经济增长过度依靠资源投入、产能投资,片面追求规模。以上三大生产要素互相影响,构成恶性循环,成为经济增长的制约因素。因此,中国一定要从传统的高投入低效经济增长模式逐步向可持续增长模式过度,而“可持续增长”投资理念通过证券市场的投资行为鼓励企业以可持续增长为目标,促进经济、社会和环境的良性发展,符合中国经济可持续发展的战略。

中银国际基金表示,经过一年半的上涨,上市公司业绩普遍处于透支状态,目前市场已经很难找到被低估的股票。随着国家宏观政策对于流动性过剩的改善,上市公司业绩能否持续增长将成为制约指数进一步上涨的主要瓶颈。从某种程度上讲,当前市场最适合中银国际持续增长基金所遵循的“可持续增长”投资理念。换言之,下半年要选择具备“可持续增长”能力的企业。

中银国际基金投资团队指出,目前构建市场牛市格局的因素并没有发生根本变化,但结构性调整不可避免。下半年,价值投资将再次显示出巨大的威力,不具备“可持续增长”能力的企业,其股价必然面临痛苦的回归历程。而那些具有核心竞争力、良好公司治理、勇于创新并富于社会责任感的公司,在宏观经济不发生重大逆转的前提下,将依然保持强大的“可持续增长”能力,成为下半年结构性牛市的主导力量。

## 华宝兴业行业精选基金

## 今日首次开放申购

◎本报记者 施俊

华宝兴业行业精选基金将于今日首次开放申购,该基金于6月11日发行当日就因投资者认购踊跃而顺利完成100亿的募集目标。在短短两天的募集时间里,行业精选基金冻结的募集资金达到了169.81亿元,最后确认的配售比例为59.51%。此次开放申购后,部分看好该基金但因为限额缘故未能及时认购或全额认购的投资者,可以弥补这一缺憾。投资者可通过中国建设银行、中国银行以及各大券商网点进行申购,同时,通过华宝兴业网上直销申购还可享受费率优惠。

据悉,华宝兴业行业精选基金属于行业基金中的高端产品,该基金既选择发展前景良好的行业进行长期持有,同时也兼顾景气程度在复苏或上升的行业进行阶段性操作。这样长期与短期相结合的投资策略,如果运用得当,既可抓住部分行业的阶段性上涨,又可分享部分行业长期的丰厚回报。

此外,领衔管理该基金的基金经理栾杰是业内资深基金经理,来自晨星6月29日的评级结果显示,栾杰领衔管理的华宝兴业收益增长基金成立刚满一年就获得五星级的最高评级。据栾杰介绍,华宝兴业行业精选基金在成立之初,适逢市场步入震荡调整,这为长线的价值投资者提供了有利的机会。该基金快速完成资金募集,及时把握住了难得的低成本建仓机会,目前该基金尚在稳步建仓阶段。

对于未来走势,华宝兴业表示坚定看好2007年的证券市场,但全年指数像2006年单边大幅度上涨的格局将不会再现,整体波动会继续加大,震荡的特征将更加明显。对于未来的盈利机会,华宝兴业认为下一阶段牛市向“机构化”方向发展的趋势将日益明显。市场热点会逐渐转向持续竞争优势、具备良好成长性的绩优成长股,市场的重心必然要回归成长股,尤其是大盘成长股将会成为未来的热点,这将为新基金的运作提供良好的市场环境。



## ■一周新品

## 工银瑞信 红利股票型基金

◎Morningstar 晨星(中国) 研究中心 王蕊

工银瑞信基金管理公司旗下第6只基金——工银瑞信红利将自7月12日到8月10日限量发行。该基金的目标募集份额下限是40亿,上限是60亿。在募集规模超过60亿的情况下,基金将实行“末日比例配售”的销售模式。

## 一、产品设计

基金实施一年封闭期。工银瑞信红利本质上是一只创新型的开放式基金,实施一年封闭式期可以弥补开放式基金运作中的一些缺陷。开放式基金无论从规模还是数量上,都在国内的基金业中占有重要的地位,但开放式基金规模时时变化的特点仍给基金经理的操作和投资效率方面带来一些影响。

封闭期内股票仓位可以达到100%。一年封闭期内股票的投资仓位可以达到100%。该基金借助规模稳定的优势可以实现满仓操作,在中长期的牛市环境中有望提高长期业绩。基金转开放后,为了应对赎回保留一定的现金头寸,该基金的红利股票仓位调整为60%~95%。其依然保持积极进取的投资风格。

封闭式期内不上市交易,提高收益分配水平。封闭期内,为了保持规模的稳定,基金的收益分配采用现金分配的方式。基金每年最多可以达到6次收益分配,每季度每份基金份额可分配收益超过0.01元时,至少分配一次。该基金力图提高分红预期,克服了基金封闭期内流动性不足的劣势,满足了大部分投资者落袋为安的心理和现金需求,保障投资者的收益。

## 二、管理团队

基金经理由杨建勋和詹粤萍担任,均为投资决策委员会的成员。杨建勋曾在鹏华基金管理有限公司任研究员、基金经理助理、普润和鹏华行业成长的基金经理,2006年10月加入工银瑞信基金管理公司,2007年3月起担任工银瑞信精选平衡和工银瑞信稳健成长的基金经理,具备较为丰富的投资管理经验。詹粤萍女士于2005年6月加入工银瑞信基金管理公司,担任研究部总监的职务,2007年5月开始担任工银瑞信核心价值的基金经理。

## 三、基金业绩

作为银行系基金,公司在投资决策方面表现谨慎严格,实行“投研一体化”,坚持“以研究支持决策”的理念。旗下基金业绩在2006年呈现后来居上的特点,2007年1季度由于重仓金融行业及大盘蓝筹股,旗下基金整体业绩有所回落。在今年几次较大的市场回调中,旗下基金表现出良好的抗跌性,同时在大盘股反弹的背景下,基金业绩也稳步攀升。

旗下基金共享一个良好的研究平台,公司团队协作较好,有利于研究成果有效转化为投资回报。行业选择方面,旗下基金长线看好金融保险业、各基金在信息技术业、批零贸易业、生物医药行业、石油化工行业、机械设备仪表、金属非金属行业各有侧重。截至2007年7月6日,工银瑞信核心价值、工银瑞信精选和工银瑞信稳健成长今年以来的业绩回报依次是49.79%、50.97%和49.6%。

另外,从费用看,工银瑞信红利管理年费率为1.5%,托管年费率为0.25%,每日计提,与其他主动型投资的股票型基金费率几乎没有差别。