

八月投基之道 继续追逐优质股票型基金

●8月份封闭式基金投资建议:继续关注我们一直推荐的基金科翔、基金科汇、基金天元、基金开元、基金安顺、基金银丰。

●8月份开放式基金投资组合建议:我们依据市场情况对基金组合做适当调整,在组合中增加股票投资比重,并在行业配置方面向金融、地产、煤炭、钢铁等板块倾斜;积极性组合为易方达策略成长40%,嘉实服务行业增值30%,景顺内需增长30%;稳健型组合为南方稳健40%,广发策略优选40%,华夏现金20%;保守型组合为嘉实债券25%,华夏债券25%,华夏现金50%。

◎长城证券 阎红



张大伟 制图

开基7月表现及8月投资策略

7月份,截至27日,股票型(非指数)基金净值全部上涨,近三分之二的股票型(非指数)基金涨幅超过10%。东吴双动力月涨幅19.13%,因其重仓持有本月涨幅最大的地产股以及前三大重仓股平均涨幅超过20%因而夺得本月冠军,华夏精选因行业配置偏重本月涨幅较大的金融、地产而大涨16.12%而夺得亚军。融通先锋同样行业配置偏重本月涨幅较大的金融、地产而大涨15.12%夺得季军。资产配置偏重基金2季度增仓,3季度策略中集中看好地产、金融等行业的基金在7月份收益居前。16只指数型基金全部上涨,加权平均上涨12.49%。其中,长盛100涨幅最大为13.54%,16只指数型基金中15只涨幅超过10%。

混合型基金加权平均上涨9.72%,其中,涨幅最大的是华夏红利涨14.49%,其第一重仓股上海汽车月涨幅达38%,金融、地产同样是其重点行业配置,嘉禾精选涨14.2%,同样因其重仓地产、金融及其制造业中的部分股票,如烟台万华、中集集团等有较大涨幅而位居涨幅榜第二。华夏增长涨14.15%排行第三,行业配置方面同样偏重了金融、地产及资源类。近半数混合型基金月度涨幅超过10%。由于股票持仓量的限制,混合基金的整体涨幅低于股票型基金。

8月的股票市场将重拾升势,选股能力强、持有优质核心资产的基金将进一步走强,建议继续持有股票仓位较高,选股能力强的主动型股票型(非指数)基金和混合型基金,指数型基金也同样值得关注。

截至7月27日,债券基金加权平均上涨1.92%,南方宝元涨幅最大4.67%,其股票配置较高,并且重配本月表现较好的金融、地产等行业,债券配置集中在市场风险较小的央行票据和金融债。融华债券涨幅第二4.59%,其资产配置中股票配置比例高达34%,并且重配制造业、金融、地产等本月市场表现良好的品种。30只债券基金中14只涨幅超过1%,只有1只下跌。

展望8月的债券市场,由于存在进一步出台紧缩性宏观调控政策的预期,债券市场的风险大于机遇。股票市场的向好将对可转债市场形成积极影响。股票配置较高、重配可转债和参与新股申购的债券型基金可适当关注。

7月保本型基金加权平均上涨4.16%,6只基金3只涨幅超过3%,南方避险涨6.18%夺得本月冠军,其资产配置中股票配置高达49.52%,超过债券配置48.85%的比重,并且行业配置中重配金融、地产等本月表现良好的行业。金鹿保本、嘉实保本涨幅也超过3%。对于保本基金,建议参照债券基金的投资策略。

封基7月表现及8月投资策略

截至7月27日,上证基金指数月涨10.66%;深证基金指数涨14.73%。基金安久涨幅最大为25.96%,基金久嘉、基金裕隆、基金兴华等涨幅超过20%,40只封闭式基金中,27只涨幅超过10%。只有基金金鑫一只下跌。

截止到7月27日封闭式基金整体折价率为18.30%,其中大盘封闭式基金折价率为22.21%,中小盘封闭式基金折价率为10.48%。长期来看,从价值投资的角度仍可持有优秀基金管理公司管理的优质封闭式基金享受牛市盛宴。存续期在一年以内的基金有封转开预期,可在其折价率较高时介入,长期持有。预计8月份股票市场转暖,封闭式基金净值增长也趋于乐观,可继续关注我们一直推荐的优质封闭式基金:基金科翔、基金科汇、基金天元、基金开元、基金安顺、基金银丰。

8月开放式基金组合建议

我们认为,虽然基金的历史业绩并不代表未来,但其投资风格,应对高风险股票市场的表现,特别是应对调整市的能力,需要一定的时间来衡量。所以,在构建基金组合时,对基金的历史表现以充分的重视,不纳入成立时间少于两年的基

金,但对同一基金经理管理的复制基金根据其表现予以考虑。

前面我们提到8月基础市场将重归升势。受人民币升值、资源价格上涨、业绩提升,2季度基金增仓等因素影响,金融、地产、煤炭、有色、钢铁、高端消费品等行业

板块有望成为本轮行情的驱动,3G、奥运、资产重组等题材也将有所表现。我们依据市场情况对本月基金组合做适当调整,在组合中增加股票投资比重,并在行业配置方面向上述板块倾斜;在选股,选时能力方面向选股能力强的基金适当倾斜。

积极投资型组合:追求高增长

该组合属于高收益高风险基金组合品种。该组合适合自己并不打算进行股票投资但又希望分享中国经济高速增长或部分产业、行业、公司高速增长好处的积极型,并具有一定风险承受能力的投资者。

本次入选理由:嘉实服务行业增值基金具有较强的选股能力,其资产配置中除金融、地产外,对商业、服务业、奥运等相关行业或题材给予了适当的关注,2季报显示其行业配置合理。易方达策略的持股相对

分散,选时、选股能力强,重点持有行业龙头等优质成长股,2季度报告显示继续增加了股票配置比例,业绩增长可期。景顺内需增长选股能力强,选时方面不是其重点,重仓配置的金融、钢铁、消费升级等行业个股具有成长性且估值优势,是人民币升值的

受益者,符合市场热点,该基金2季度继续加大股票投资比重,目前股票资产占其基金净值比例高达91%,预期在牛市上升市中,同样业绩增长可期。三个基金配置比例为:易方达策略成长40%,嘉实服务行业增值30%,景顺内需增长30%。

积极型投资组合基本资料

证券简称	累计净值(元)	投资类型	基金经理(现任)	2季度末基金份额(亿份)	2季度末股票仓位%
景顺长城内需增长	4.556	股票型	李学文	17.87	91.25
嘉实服务增值行业	3.902	股票型	党开宇	26.52	76.25
易方达策略成长	5.041	股票型	刘志奇 肖坚	23.06	87.70

稳健投资型:追求稳定收益

该投资组合以稳健的平衡型开放式基金以及适当比例的货币型基金构建,在收益-风险的权衡过程中,偏好低风险混合型基金。

南方基金管理公司、广发基金管理公司同样是优秀基金管理公司,不论在2004、2005年调整市中还是在2006年以来的大牛市中都表现出超越市场的盈利能力和风险控制能力。其所属基金管理公司旗下基金整体业绩优秀、风险控制得力、团队投资使业绩持续性较高,多次获得国内外各种基金业大奖。南方稳健是经过时间考验的优秀混合型基金,由其基金管理公司的投资总监掌舵。基金2季度报告显示南方稳健仓位略有降低,重

配低市盈率的大盘蓝筹,行业配置方面偏重金融、金属非金属,持仓集中度适中,符合我们预期的市场热点;广发策略优选虽然成立只有一年多,但其基金经理何震是曾掌舵广发稳健成长这只同样是历经市场考验的优质基金,具有丰富的市场经验。其2006年5月就职广发策略优选基金以来,该基金净值增长率184.9%。广发策略优选基金2季度报告显示,其股票配置达92%,行业配置集中度

适中,偏重金融、地产、食品饮料、仪器仪表等,符合我们的市场预期。组合中,上述两个基金各配置40%。华夏基金公司同样是符合我们筛选标准的基金管理公司,华夏现金增利货币市场基金,出身名门,业绩在货币市场基金中一直保持前列且具有持续性,我们继续将其纳入本组合,但由于股票市场转好,我们在组合中降低了其权重,降低为20%。而南方稳健和广发策略优选各配40%。

稳健型投资组合基本资料

证券简称	累计净值(元)	投资类型	基金经理(现任)	2季度末基金份额(亿份)	2季度末股票仓位%
南方稳健成长	3.1953	股票型	冯皓;王宏远;张雪松	147.59	71.89
广发策略优选	2.7996	混合型	何震	66.09	92.85
华夏现金增利	0	货币型	韩会永	96.43	0.00

保守投资型:本金安全,流动性好

该组合适合于为养老储备资金,同时想取得高于现存养老保险资金收益率的投资者。该组合以债券型和货币型开放式基金构建投资组合,该投资组合的目的是保障本金安全、保障流动性(投资者可以很小代价抽回资金),并且取得高于银行1年期存款的收益率。该组合适合有一定量长期闲散资金,但也面临部分现金不确定时点支付问题,并且对风险极度厌恶,不希望本金遭受损失的投资者。该组合适合流动性要求高的投资者。

嘉实基金管理公司和华夏基金管理公司管理的债券基金同样符合我们的选择标准,两个基金公司都有很好的固定收益管理团队,历史上业绩保持债券基金前列。牛市中可转债与股票投资比例有所增加;近期均加大了申购新股的参与度,牛

市中新股申购能够带来稳定的套利收益,后半年新股发行有加速迹象,特别是大型优质国企的A股发行与上市,将成为其新的净值稳定增长来源。货币市场基金选择华夏现金增利货币市场基金,理由见稳健投资组合,不再赘述。

保守投资型组合基本资料

证券简称	累计净值(元)	投资类型	基金经理(现任)	2季度末基金份额(亿份)	2季度末股票仓位%
华夏现金增利	0	货币型	韩会永	96.43	0.00
华夏债券AB	1.305	债券型	韩会永	40.82	1.83
嘉实债券	1.527	债券型	刘夫	28.12	8.19

数据截止日期2007年7月27日 资料来源:长城证券金融研究所 WIND 资讯