

■每周基金组合推荐

稳健投资者宜控制股票基金仓位

◎联合证券 宋琦

激进型 满仓股票基金

指数仍在不断创出新高,场外资金充裕,后市有望延续上升的势头,激进型投资者可满仓股票型基金。本周推荐中邮核心成长和嘉实300。中邮核心成长是中邮基金管理公司新发行的一只股票型基金,以追求长期资本增值为目的,通过重点投资于具有核心竞争力且能保持持续成长的行业和企业,在充分控制风险的前提下,分享中国经济快速增长的成果和实现基金资产的长期稳定增值。该基金将于本周一正式发行,募集上限为150亿。嘉实300是嘉实基金公司管理的指数型基金,该基金以拟合、跟踪沪深300指数为原则,进行被动式指数化投资,力求获得该指数所代表的中国证券市场的平均收益率,是投资于沪深300指数的最佳工具。

稳健型 适度保持谨慎

多空双方在当前点位分歧较大,指数上涨乏力,稳健型投资者应保持谨慎,可把股票型基金的仓位控制在4成左右。本周推荐中银收益和银河银信添利。中银收益是中银国际基金管理公司管理的一只混合型基金,其投资目标是在长期投资的基础上,将战略资产配置与择时相结合,通过投资于中国证券市场现金股息率高、分红稳定的上市公司和国内依法公开发行的各类债券,致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。银河银信添利是银河基金管理公司管理的一只债券型基金,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

| 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 | 中邮核心成长 | 股票型 | 50% | 中邮基金管理公司新发行的一只股票型基金,以追求长期资本增值为目的,通过重点投资于具有核心竞争力且能保持持续成长的行业和企业,在充分控制风险的前提下,分享中国经济快速增长的成果和实现基金资产的长期稳定增值。 |
| | 嘉实300 | 股票型 | 50% | 嘉实基金公司管理的指数型基金,该基金以拟合、跟踪沪深300指数为原则,进行被动式指数化投资,力求获得该指数所代表的中国证券市场的平均收益率,是投资于沪深300指数的最佳工具。 |
| 稳健型组合 | 中银收益 | 混合型 | 40% | 中银国际基金管理公司管理的一只混合型基金,其投资目标是在长期投资的基础上,将战略资产配置与择时相结合,通过投资于中国证券市场现金股息率高、分红稳定的上市公司和国内依法公开发行的各类债券,致力于为投资者提供稳定的当期收益和长期的资本增值。 |
| | 银河银信添利 | 债券型 | 60% | 银河基金管理公司管理的一只债券型基金,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,尽可能地追求基金资产的长期稳定增值。 |
| 保守型组合 | 金元比联宝石动力保本 | 保本型 | 50% | 金元比联基金管理公司近期发行的一只保本型基金,本基金采用比利时联合资产管理公司投资策略资产配置模型来配置风险资产即股票与债券之间的比例,其投资于股票的比例最高可达到60%,同时该基金为投资者提供到期日1.01元保本底线保证。 |
| | 南方现金增利 | 货币型 | 50% | 规模和品牌都属我国一流的货币市场基金。 |

资目标是在满足本金稳妥与良好流动性的前提下,尽可能地追求基金资产的长期稳定增值,是稳健型投资者的不错选择。

保守型 投资债券基金

后市仍存在太多的不确定性,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入于债券型基金、货币市场基金以及

申购新股上。投资比例为保本型基金占50%,货币型基金占50%。本周推荐金元比联宝石动力保本和南方现金增利。金元比联宝石动力保本基金是金元比联基金管理公司近期发行的一只保本型基金,本基金采用比利时联合资产管理公司投资策略资产配置模型来配置风险资产即股票与债券之间的比例,其投资于股票的比例最高可达到60%,同时该基金为投资者

提供到期日1.01元保本底线保证,对于保守型投资者,当前申购保本基金是个不错的选择。

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。

■精品推荐

汇添富均衡增长基金

坚持长期价值投资 实现收益稳健增长

◎海通证券 单开佳

资产均衡配置多基金经理联合管理

汇添富均衡增长基金是汇添富基金管理公司旗下的一只开放式基金。该基金在产品设计上采取行业相对均衡配置策略,这使得该基金既可分享中国经济的持续增长,也能有效降低行业过度集中风险,提高组合流动性。同时,汇添富均衡增长基金在投资理念上坚持立足于基本面分析,以竞争优势为分析核心,挑选业务清晰、战略明确、管理规范、财务透明、具有持续增长潜力的企业作中长期投资布局,利于创造持续稳定超越业绩基准的较高主动管理回报。

汇添富均衡增长基金的基金经理共有三位,分别为张晖、庞

和欧阳沁春。其中张晖,具有十年证券基金从业经验,有深厚的基本面研究和数量研究功底,现任公司副总经理兼投资总监,投资决策委员会副主席,兼任汇添富均衡增长基金经理。庞现兼任汇添富优势精选基金经理,该基金为2006年度金牛基金。欧阳沁春具有六年证券基金从业经验,工商管理硕士,医学硕士,在医药、消费等多个行业具备深刻认识和丰富的研究经验。该基金的管理团队实力较强,投资理念较为成熟,均以精选个股、长期持有为主。多基金经理的联合管理体系有利于基金的稳健风格的延续。

业绩稳步前进 投资理念趋于成熟

汇添富基金在资产管理上的强项在于股票方向的基金产品方

面,旗下几只股票基金自运作以来均为投资者创造了较好的收益。全面考察近期汇添富基金管理公司的业绩,可以发现,汇添富基金管理公司旗下股票混合型基金业绩稳步提高,目前该公司业绩整体排名在全市场基金管理公司的前1/3行列。

汇添富均衡增长基金业绩在所有基金中处于中上游水平,且稳步提高。2007年一季度,汇添富均衡增长基金净值上涨16.51%,二季度实现净值上涨33.42%,而7月业绩大幅提升,净值增长22.44%。截至8月3日,根据海通基金评价系统结果,在所有137只股票型基金最近三个月的回报排名中,汇添富均衡增长位居第十九。

从汇添富均衡增长基金的业绩波动和操作风格,我们不难发现其两大特征:首先,在市场投机

氛围较严重的环境下,汇添富均衡增长基金业绩相对平淡,而在市场转为价值投资时,其业绩明显提升,尤其是2007年5月30日以来市场宽幅震荡,有近四成股票创下新低,其中题材股成重灾区,汇添富均衡增长基金获得了较高的收益;其次,汇添富均衡增长基金换手率很低,对优质股票长期持有,根据2006年年报,其换手率仅为81.66%,远远低于市场的平均水平。

综上,我们相信,随着市场结构性调整的延续,绩优股的价值发现将更加充分,市场投资风格转向蓝筹,价值投资再成主流。汇添富均衡增长基金将依托汇添富基金公司投研一体化平台,通过科学的资产配置策略和严格的风险控制机制,结合公司自主创新的投资决策,实现基金净值的长期稳定增长。

■焦点品种

银华道88精选 投资大盘蓝筹股

◎银河证券 王群航

2005年底,银华道琼斯88精选基金的份额规模是3.37亿份,资产总值是3.62亿元;2007年第一季度末期,该基金的份额规模是19.52亿份,资产规模达23.72亿元。在整个基金市场有较多基金公司抱怨投资者总是在不断赎回老基金的情况下,该基金的规模均扩大了五倍左右,充分说明了投资者对于该基金的认可。

银华道88的投资目标是运用增强型指数化投资方法,通过严格的投资流程和数量化风险管理,在对标的指数有效跟踪的基础上力求取得高于指数的投资收益率,实现基金资产的长期增值。该基金力求将份额的净值增长率与标的指数增长率间的年跟踪误差控制在6%。该基金选择了以市值代表性强、流动性高为特色的道琼斯中国88指数为基金投资组合的跟踪标的,因此该基金所构建的指数化股票投资组合具有大盘蓝筹指数组合的风格特点,通过买入并持有的长期投资策略,有望获取中国经济长期高速增长带来的资本市场收益。

道中88指数由道琼斯中国指数中88只市值最大且流动性最强的股票组成。该指数在挑选成份股的过程中用到的两个主要标准是以平均每日交易额计算的市值和交易流动性。目前,该基金的成份股主要有深发展、深万科、深能源、中集集团、中金岭南、浦发银行、邯郸钢铁、白云机场、武钢股份、首创股份等。因此说,银华道88的投资运作具有定位于高流动性大盘蓝筹股的特征。

需要注意的是,蓝筹股当前业务持续经营的价值基础比较稳固,蓝筹股的投资价值则介于价值型和成长型之间,具有稳健收益和长期增值的综合优势。种种迹象表明,我国正在经历一轮大盘蓝筹公司的快速扩张期,具体体现为国内优质大盘企业的IPO、海外上市的大型内地企业回归、资产注入和整体上市以及企业对外投资及其经营的国际化等。在国内蓝筹股群体快速扩张的背景下,专注于蓝筹股的投资,并积极挖掘具有“蓝筹”特征的成长型股票,不仅具有广泛的市场基础,而且,蓝筹股投资也将伴随公司的成长不断增值,在此基础上,蓝筹股票基金也将具有稳定的长期增值前景。

也许有人会认为,对于指数型基金的绩效观察不是要看它们对于标的指数的拟合度吗?为什么要看净值增长率呢?这主要是因为:(1)银华道88是一只具有积极运作风格的指数型基金,有三分之一左右的基金资产处于积极运作状态。(2)道琼斯中国指数系列每季度评审一次,进行成份股的调整。由于中国的股票市场日益繁荣并持续发展,同时结构在不断调整,所以,道中88指数的换手率也会相应较高,银华道88成份股调整因此也较为频繁。(3)对于指数型基金的评价可以搞一点“内外有别”——对于基金经理,要看他的拟合度;对于投资者来说,净值增长率最能够反映大家的实际收益情况。

通过对银华道88近六个季度投资运作情况的观察,我们可以看到:(1)在大类资产配置方面,该基金平均保持了88.81%的高比例股票投资仓位,积极运作的态势较为显著。(2)从行业配置情况来看,制造业、金融保险业这两大行业是该基金近一年多来投资运作不变的主题,另外,交通运输仓储业、房地产、采掘业、传播与文化等行业都曾经是该基金的第三大资产配置行业。(3)在重仓股的投资方面,该基金近六个季度平均更换密度是3.6只股票,属于较为频繁的一只基金。