

Fund

■每周基金组合推荐

稳健投资者宜大幅减仓股票基金

◎联合证券 宋琦

激进型 重仓偏股基金

上周市场受周边股市下跌的影响大幅震荡,但场外资金依然充裕,银行、地产、钢铁等权重板块走势强劲,后市有望继续震荡上升,激进型投资者仍可偏股型基金的仓位保持在8成。本周推荐广发大盘和华夏上证50ETF。广发大盘是广发基金管理公司今年6月份成立的新基金,上周五首次开放申购,该基金的投资目标是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的股票,追求基金资产的长期稳定增值。华夏上证50ETF是我国的第一只ETF产品,完全复制上证50指数,上证50指数是由上海证券交易所规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成,是综合反映上海证券交易所最具市场影响力的一批龙头企业整体状况的指数。

稳健型 三成偏股基金

周边市场的暴跌值得投资者警惕,股指运行到五千点整数关口,多空双方分歧较大,预计后市将大幅度震荡,稳健型投资者应保持谨慎,可把偏股型基金的仓位降低到3成左右。本周推荐融通新蓝筹和银河银信添利。融通新蓝筹是融通基金公司管理的一只平衡型基金,主要投资于处于成长阶段和成熟阶段早期的“新蓝筹”上市公司,通过组合投资,在充分控制风险的前提下实现基金净值的稳定

增长,为基金持有人获取长期稳定的投资收益。该基金于上周实施了每10份基金份额分配红利7.3元的分红方案,净值回到1元附近。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。是稳健型投资者的不错选择。

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	广发大盘	平衡型	50%	广发基金管理公司今年6月份成立的新基金,上周五首次开放申购,该基金的投资目标是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的股票,追求基金资产的长期稳定增值。
	华夏上证50ETF	股票型	30%	我国的第一只ETF产品,完全复制上证50指数,上证50指数是由上海证券交易所规模大、流动性好的最具代表性的50只股票组成,是综合反映上海证券交易所最具市场影响力的一批龙头企业整体状况的指数。
	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	融通新蓝筹	平衡型	30%	融通基金公司管理的一只平衡型基金,主要投资于处于成长阶段和成熟阶段早期的“新蓝筹”上市公司,通过组合投资,在充分控制风险的前提下实现基金净值的稳定增长,为基金持有人获取长期稳定的投资收益。
	银河银信添利	债券型	70%	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,尽可能的追求基金资产的长期稳定增值。
保守型组合	友邦华泰红利ETF	保本型	10%	完全复制上证红利指数的交易型指数基金,上证红利指数是由上海证券交易所最能分红的50只股票组成,买入该基金就如同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。

保守型 九成货币基金

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%。本周推荐友邦华泰红利ETF和南方现金增利。友邦华泰红利ETF是完全复制上证红利指数的交易型指数基金,上证红利

指数是由上海证券交易所最能分红的50只股票组成,买入该基金就如同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参与南方现金增利,它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

易方达深证100ETF 坐享牛市收益

◎本报记者 唐雪来

根据Wind资讯的统计数据,今年年初至8月10日,全国16只开放式指数型基金的平均净值增长率为114.21%,远高于开放式股票型基金、混合型基金,这是指数型基金自去年领跑各类基金以来再度领先。而在所有指数基金中,增长率最高的是ETF,5只ETF的平均净值增长率为122.31%,比指数基金净值平均增长率高出8.1个百分点,最高的当属易方达深证100ETF,增长率为160.03%,比指数基金净值平均增长率高出45.82个百分点。

是不是只要是ETF都一样呢?回答是否定的。因为跟随的指数不同,ETF也有所不同。比如100ETF跟随深证100指数,50ETF跟随上证50指数,180ETF跟随上证180指数等等。易方达深证100ETF的基金经理林飞表示:由于跟随的指数不同,ETF之间的差别其实很大,这一点从过往的业绩表现可略见一斑。易方达深证

100ETF,今年上半年之所以表现尤好,是跟深证100指数的飙升分不开的。而深证100指数的优异表现,得益于其中一批基本面相对清晰、成长性良好的行业和子行业龙头企业的高速成长。深证100指数囊括了一大批当今中国最具代表性和成长性的优秀企业,如万科、五粮液、苏宁电器、鞍钢、美的电器等等。我们相信,不仅未来这批企业仍然具有较好的盈利能力,而且这100个样本中,还会涌现出更多的明星企业,它们的成长将直接带来深证100指数的成长。因此,我们认为深证100ETF这个产品未来仍然具有长期增值的可能性。

ETF是一种“被动”型的股票指数基金。豁免于5%流动性资产配置的约束,ETF几乎满仓操作,资金使用效率高,资金管理成本低,从而使投资收益率更高。以易方达深证100ETF为例,目前一手的投资额大约是500元,购买深证100ETF相当于为自己建立了一个拥有100只股票的投资组合,是真正意义上的小资金大组合。

光大保德信优势配置 价值与收益齐飞

◎本报记者 火韦

光大保德信优势配置基金是光大保德信基金公司旗下即将发行的第五只开放式基金,将于2007年8月21日正式发行。

投资策略:下半年,基金投资仍然是个人投资者比较好的选择,光大保德信认为,由于宏观调控、IPO规模、红筹股“海归”、“大小非”解禁、股指期货等因素,下半年股市波动风险将加大,但是中长期股市的格局仍未改变。

在行业配置方面,本基金将主要投资于国家重点支柱型产业。在具体的行业选择上,本基金将从三个维度进行考虑:一是从全球产业分工和全球化背景下我国的比较优势角度;二是从国家的宏观经济调控和产业政策角度,即行业发展受国民经济发展的拉动作用的大小;三是从行业竞争状况、盈利状况、行业所处生命周期和行业平均市盈率、市净率等角度进行敏感度分

析。在以上综合分析的基础上,利用公司开发的树状集群评价体系选择出本基金投资的重点考虑行业。

根据上市公司的财务指标、公司管理的规范程度等相关信息对目标行业的上市公司进行筛选,从而形成一级股票池。所选择的财务指标主要为能够反映上市公司盈利能力、增长速度和财务安全性的指标,具体包括:市盈率、市净率、每股收益、净资产收益率、销售毛利率、存货周转率、应收账款周转率、总资产增长率、主营业务收入增长率、主营业务利润增长率、净利润增长率、资产负债率、流动比率、速动比率、已获利息覆盖数等。

光大保德信将一直实行积极稳健的投资策略,坚持价值投资,关注有业绩支撑的股票,同时积极寻找估值洼地并抓住市场热点,力争在取得稳定收益的同时为投资者带来更高的回报。

■焦点品种

融通新蓝筹: 江山代有才人出

◎联合证券 冶小梅

市场思考:在经历2001年到2005年的跌跌不休以及正在经历的荡气回肠的乾坤盛世中,公募基金也是江山代有才人出,各领风骚一两时。在年度基金整体投资实力排名中,城头往往变换大王旗。关键人物的变化或者投研团队的重构或者薪酬激励的改善都可能使昨日的平民基金成为今日或明日的明星。投资者必须关注基金公司的正在发生的变化,机会或风险就蕴涵在变化之中。

融通跻身:2007年5月之后,市场终于告别了鸡犬升天的混沌时代,回归了蓝筹正道。践行价值投资理念的基金在峰回路转后再次跃然业绩榜头。我们对这之后基金3个多月的表现进行了统计,整体业绩排在前三位的分别是汇添富、南方和融通三家基金公司。融通的首次集体跻身引人注目,内在原因是关键人物的变化和投研团队的重构,投资部总监刘模林在2006年底升任公司分管投资和研究的副总。这位2006理柏中国“三年期稳定回报基金奖”、晨星中国2007年“TOP10钻石基金奖”殊荣集一身的明星基金经理通过对外引进和对内提拔优秀人才使融通单兵作战能力和的整体协同效应都大为提高。翻看数据,融通旗下5只股票方向基金(不包括指数型)的重仓股配置趋同度(反映投研团队向心力的指标)显著上升,2006年该指标值为2.7,2007年上半年该指标值为3.8,中信证券、南方航空、保利地产、深发展等风流行业的翘楚蓝筹都被融通团队捕捉到。

投资风格:融通旗下7只股票方向基金今年业绩都非常不错,其中6只基金业绩已经翻番。其中融通新蓝筹尤其突出,新蓝筹基金自成立以来实现单位净值增长429%,拥有一贯慷慨的分红纪录,每份额已为投资者累计分红2.295元。在晨星的最新排名中,该基金最近两年和最近一年的业绩,在配置型基金中均居第一位,最近两年和最近一年的评级均为五星。75%的股票上限却能够创造与95%股票仓位基金比肩的出众业绩,足见其资产配置效率之高。

该基金的行业配置能力能持续优于同业配置效果,行业性的大机会差不多都能准确地把握到,诸如2006年的银行(招商银行)地产(华侨城、招商地产)、2007年券商股(中信证券、辽宁成大)、地产(保利地产)、有色(锡业股份)、航空(南方航空)和煤炭(西山煤电)皆是融通新蓝筹的超配行业。该基金重仓股的集中度历来高于同业,典型的“公司驾驭型”作风。2006年上半年主动资产换手率为189%,下半年主动资产换手率为269%,低于同业平均换手率。较低的换手率、较高的重仓股集中度、精准的行业狙击效果,综合三类指标看得出该基金管理人研究覆盖面广、对上市公司研究扎实、基金管理人对于各类资产特性有深刻的领悟,这一点在2007年这样的高估值的市场中弥足珍贵,对资产特性的理解能够使基金经理敏锐地发现市场资金偏好对应的资产类型,也就是我们所说的市场驾驭能力。

投资建议:2007年上半年市场驾驭型基金胜出,而公司驾驭型的买入持有策略表现一般。2007年5月之后的蓝筹回归使公司驾驭型基金重新崛起,但后半年的行情市场分歧依然很大,板块轮动加快,演绎结构更趋多元化。在这种环境下,我们建议投资者配置研究功底扎实且能够适应市场变化的基金,融通新蓝筹或许是值得投资者期待的。