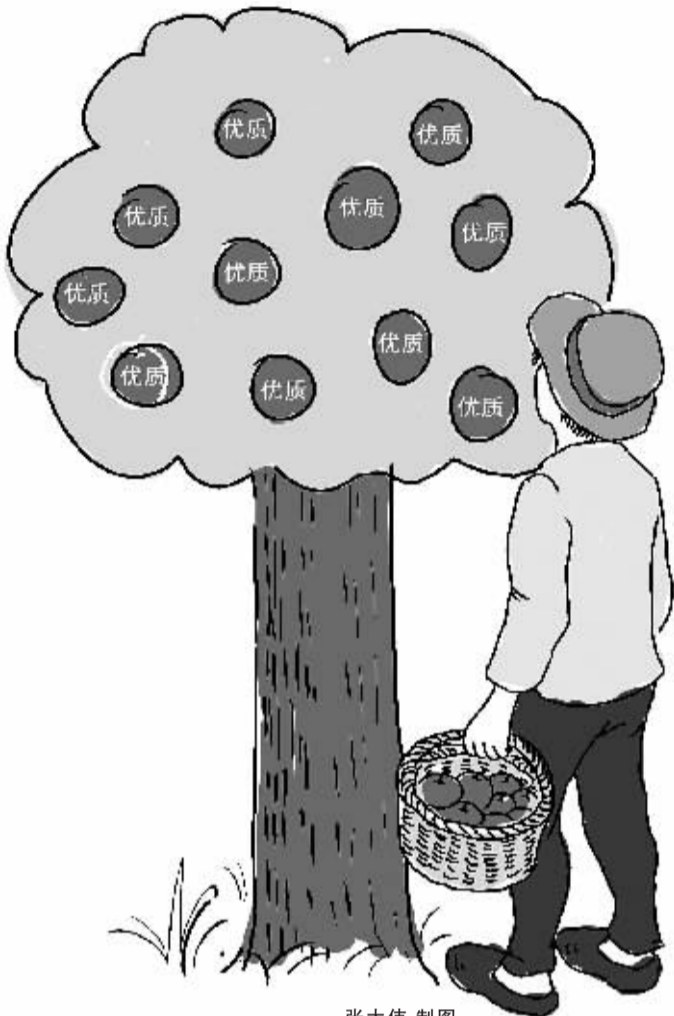


Fund

9月继续享受优质基金收益

●9月的市场热点将是围绕规避通货膨胀影响、具有资产保值防御性质的板块与个股,如:金融、钢铁、煤炭、交通运输、有色、高端消费品等,同时随着指数不断上涨,市场不断升温,一些自5·30以来调整充分、跌幅较大的有实质性资产注入的题材股将有所表现,也会逐步得到市场资金的关注,市场热点将比8月有所扩散。希望稳定分享牛市盛宴的投资者可继续长期持有优质股票型和股票配置较高的混合型基金。

●在基金选择方面,我们仍然坚持首先是挑选治理结构完善、投研能力和风险控制能力强、基金管理规模较大的优秀基金公司。在此基础上挑选那些选股、选时能力强、剔出风险(用BATE作为主要参考)后具有较好的持续盈利能力的股票型和混合型基金,并对于明星基金经理予以适当倾斜。



张大伟 制图

○长城证券 阎红

开基8月市场表现及9月投资策略

截止到8月24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15%。国投瑞银瑞福进取月涨幅30.03%,夺得冠军,融通动力先锋、宝盈策略增长行业配置偏重本月涨幅较大的金融、地产而大涨23.91%、22.84%夺得亚军和季军。资产配置集中看好金融、有色、钢铁、制造业等行业的龙头企业的基金在8月份收益居前。

16只指数型基金全部上涨。其中,华夏上证50ETF涨23.24%,华安上证180ETF涨22.87%,长盛中证100涨21.93%位列三甲,16只指数型基金中11只涨幅超过15%。

混合型基金加权平均上涨15.99%,其中,涨幅最大的是华夏平稳增长涨21.88%,行业配置方面偏重了金融、地产及资源类股票,长盛同智优势成长20.86%,其行业配置偏重机器设备与地产,招商核心价值上涨20.59%,其行业配置同样偏重金融、地产及资源类股票。

9月的股票市场将延续牛市,选股能力强、持有优质核心资产的基金收益将进一步扩大,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,指数型基金也仍有上涨空间。

截止到8月24日,债券基金加权平均上涨2.81%,南方宝元涨幅最大8.01%,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。国投瑞银融华债券涨幅第二为6.87%,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13只涨幅超过1%,只有1只下跌。

展望9月的债券市场,由于仍存在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。

8月货币市场平均年化收益率为2.4668%,比上月上涨10bp。华宝货币B、鹏华货币B、华宝货币A、银河银富货币B、鹏华货币A等基金七日年化收益率超过3%。综合考虑货币基金资产平均利率水平、历史业绩、基金规模等因素,建议继续关注:嘉实、南方、华夏、建信、鹏华等基金公司的货币基金。

封基8月市场表现及9月投资策略

8月封闭式基金的表现没有跟随市场节奏,弱于股票市场。截止到8月24日封闭式基金整体折价率为22.68%比7月增加2.77%,其中大盘封闭式基金折价率为24.59%,继续上升。中小盘封闭式基金折价率为9.98%,有所下降。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。中短期来看,影响封闭式基金市场价格的因素主要是股票市场状况和折价率,同时近期封闭式基金分红预期也对封闭式基金的市场定价形成向上牵引。由于8月封闭式基金的折价率继续增加,在预期9

月股票市场继续向好的背景下,9月封闭式基金的市场表现会好于8月,这对封闭式基金上涨构成基础支撑,同时当折价率过大时有回归的要求,市场有可能表现为脉冲式上涨,出现中短期交易性获利机会。可继续中线关注我们一直推荐的优质封闭式基金:基金科祥、基金科汇、基金天元、基金开元、基金安顺、基金银丰。

9月开放式基金组合建议

展望9月,虽然股票市场仍然运行在单边上涨的牛市格局中,一些制约市场走高的因素也应引起适当关注。9月的市场热点将是围绕规避通货膨胀影响、具有资产保值防御性质的板块与个股,如:金融、钢铁、煤炭、交通运输、有色、高端消费品等,同时随着指数不断上涨,市场不断升温,一些自5·30以来调整充分的,跌幅较大的有实质性资产注入的题材股等也将有所表现也会逐步得到市场资金的关注,市场热点将比8月有所扩散。希望稳定分享牛市盛宴的投资者可继续长期持有优质股票型和股票配置较高的混合型基金。激进些的投资者可追随市场热点波段操作。

在基金选择方面,我们仍然坚持首先是选择治理结构完善、投研能力和风险控制能力强、基金管理规模较大的优秀基金公司。在此基础上选择那些选股选时能力强、剔出风险(用BATE作为主要参考)后具有较好的持续盈利能力的股票型和混合型基金,并对于明星基金经理予以适当倾斜。依据上述原则筛选,建立我们的基金池,再根据基础市场表现以及基金的资产配置情况从基金池中精选基金,构建我们的基金投资组合。

积极投资型组合:高收益高风险

该组合属于高收益高风险基金组合品种。该组合适合自己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。

由于预期9月市场热点将有所扩散,该组合本期调出行业配置集中度较高的景顺内需增长,调入同样是景顺长城基金管理公司管理的另一只具有较强的选股能力,股票行业配置比例适中的景顺长城鼎益基金,以增加组合对市场热点的覆盖面。易方达策略成长和嘉实服务增值行业保持不变。这些基金都是来自优秀基金管理公司的典型代表,其所属基金管理公司治理结构完善、旗下基金整体业绩优秀、风险控制得力、团队投资业绩持续性较高,多次获得国内外各种基金业大奖。三个基金配置比例为:易方达策略成长30%、嘉实服务行业增值30%、景顺鼎益40%。

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%
景顺长城鼎益	3.48	股票型	王新艳	113.13	65.53
嘉实服务增值行业	4.54	股票型	党开宇	26.52	76.25
易方达策略成长	5.93	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,预期通过股票差价收益获取净值上的增长,同时保证通过货币市场基金兼顾一定的流动性。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、团队投资业绩持续性较高,多次获得国内外各种基金业大奖。由于该组合配置合理,市场预期没有发生大的变化,本期我们对于该组合不做调整。组合仍为:南方稳健40%、广发策略优选各配40%。华夏现金增利货币市场基金20%。

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	3.43	股票型	冯皓;王宏远;张雪松	147.59	71.89
广发策略优选	3.33	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:为养老储备资金

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撤回资金),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,不再重复。

由于债券和货币市场基本面预期变动不大,该组合本期暂时不做调整。

保守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%
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8月27日 资料来源:长城证券金融研究所 WIND资讯