

■每周基金组合推荐

激进者可满仓股票基金

◎联合证券 宋琦

激进型 关注华夏复兴

上证指数已成功站稳 5000 点,并不断创出历史新高,后市有望继续延续上升的趋势,激进型投资者可满仓股票型基金。本周推荐华夏复兴和海富通股票。华夏复兴是华夏基金管理公司本周即将发行的新基金,其投资目标是以长期、全球视野考察我国经济、行业以及个股的成长前景,着眼于公司外部环境、公司内部品质两个基本评估维度,通过多层筛选机制构建高品质的投资组合,追求基金资产的持续增值,力争为投资者创造超额回报。该基金属创新型封闭式基金,自基金合同生效之日起的一年内以封闭式基金方式运作,自封闭期满之日起以开放式基金方式运作,并将在封闭期满后不超过 1 个月的时间内开放申购、赎回。海富通股票是海富通基金管理公司管理的一只股票型基金,其投资理念是在世界分工和国际经济结构调整的大背景下,深入研究国际及国内经济发展趋势、政策导向和市场环境等因素,及时把握中国经济发展的主要脉络,发掘处于不同景气周期中的相关上市公司的投资价值,获取长期稳定的回报。

稳健型 适当提高仓位

五千点上方多空分歧仍较大,预计后市将以震荡整理为主,稳健

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	华夏复兴	股票型	50%	华夏基金管理公司本周即将发行的新基金,其投资目标是以长期、全球视野考察我国经济、行业以及个股的成长前景,着眼于公司外部环境、公司内部品质两个基本评估维度,通过多层筛选机制构建高品质的投资组合,追求基金资产的持续增值。
	海富通股票	股票型	50%	海富通基金管理公司管理的一只股票型基金,其投资理念是在世界分工和国际经济结构调整的大背景下,深入研究国际及国内经济发展趋势、政策导向和市场环境等因素,及时把握中国经济发展的主要脉络,发掘处于不同景气周期中的相关上市公司的投资价值。
稳健型组合	嘉实 300	股票型	40%	嘉实基金管理公司管理的一只指数型基金,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,是投资者投资沪深 300 指数的有效投资工具。
	银河银信添利	债券型	60%	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	股票型	20%	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现金股息率高、分红稳定的一批大中型上市股票组成,买入该基金就如同买入了一只超级大盘蓝筹股。
	南方现金增利	货币型	80%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

型投资者应继续保持谨慎,可把配置型基金的仓位提高到 4 成左右。本周推荐嘉实 300 和银河银信添利。嘉实 300 是嘉实基金管理公司管理的一只指数型基金,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,是投资者投资沪深 300 指数的有效投资工具。银河银信添利基金则是以债券投资为主,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,是稳健型投资者不错的选择。

保守型 多投债券基金

后市仍存在太多的不确定性,保守型投资者只可小比例参与股票型基金,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。投资比例为股票型基金占 20%,货币型基金占 80%。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现金股息率高、分红稳定的一批大中型上市股票组成,买入该基金就如同买入了一只超级大盘蓝筹股。保守型投资者可适当比例的参与。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。

■一周新品

华夏复兴股票型基金:

“一年锁定”与 50 亿规模

◎联合证券 冶小梅

市场思考:时下基金市场掀起了一股产品创新潮,华夏复兴股票型基金,采取锁定期一年的运作方式,寻找牺牲的流动性博取到高于开放式基金收益的方法,以摆脱大规模申购赎回给正常的投资运作带来的困扰。

基金素描:华夏复兴基金封闭期为 1 年,封闭期内基金份额总额固定为募集确认份额,募集期内核准发售额度为 50 亿份。自封闭期满之日起以开放式基金方式运作,在开放申购赎回之前,基金管理人可根据具体情况对基金份额进行拆分。该基金股票投资比例不低于基金资产净值的 60%,资产支持证券投资比例不超过基金资产净值的 20%,权证比例不超过 3%。在符合基金分红条件的前提下,基金封闭期内每年收益分配不少于 1 次,年度收益分配比例不低于基金年度可分配收益的 90%。基金封闭期满后每年度收益分配不超过 4 次,基金收益分配比例每次不低于符合基金分红条件的可分配收益的 20%。该基金在封闭期内采用现金分红;封闭期满后,基金份额持有人可以选择

现金分红或红利再投资。一年锁定期的价值:频繁的买和卖很少能给投资者带来好结果,一方面因为交易需要支付成本,另一方面交易中埋伏着一卖一买双重风险。无论是基金经理迫于排名压力去追逐市场热点,还是基金经理为应对投资者恐惧或贪婪动辄蜂拥的申购赎回而被动买卖股票,两种频繁交易对基金持有人都是有害的。华夏复兴基金持有人的共同目标是 1 年之后的收益最大化,基金经理可以卸下了为守住基金规模而争夺短期排名的包袱,基金管理团队会为一年期目标进行战略布局,而持有人也因为契约规定可避免追涨杀跌式的炒基行为。这既顺应基金倡导的价值投资理念,也鼓励和培养基金经理和基金持有人进行长期投资。

普通开放式基金管理人一边要寻找新的投资机会,一边得应对申购赎回,还得配合持续营销等工作,而一年封闭期的基金经理只需静心寻找投资机会,不过老封闭式基金管理人也有这个优势,但老封闭式基金业绩能够与优秀开放式基金匹敌的只是个别。原因在于老封闭式基金股票资产配置比大多在 80% 以下,还必须配置 20% 的

国债,当然无法与股票配置超过 80% 的基金净值增长同日而语;其次老封闭式基金封闭期限过长,基金持有人只能在二级市场抛售,而折价率扩大的承受者依然是下一个持有人,压力不能传导给基金管理人。华夏复兴基金在一年封闭期内股票配置比最高可达 100%,资金在股票市场的利用率非常高。

50 亿规模的理性:国际经验表明,选股能力受到基金资产规模的限制。有研究机构模拟分析,当基金资产规模低于市场流通市值规模的 0.1% 时,个股精选策略往往较为有效。按照当前 A 股流通市值 5.3 万亿计算,低于 53 亿规模的基金通过积极选股可获得较高的超额收益。在动辄发行百亿的现今,50 亿谨慎规模选择值得称道。

股票投资策略:华夏复兴基金秉承长期投资理念和个股精选思路,以长期、全球视野考察我国经济、行业以及个股的成长前景,着眼于公司外部环境、公司内部品质两个基本评估维度,通过多层筛选机制构建高品质的投资组合,追求基金资产的持续增值,力争为投资者创造超额回报。基金的实际运

作风格有待进一步跟踪该基金的后续组合变迁数据。

投研团队:华夏基金目前已拥有相对完善的投资研究队伍,股票投资部研究员分别从事宏观经济研究、战略研究、行业研究和上市公司研究;金融工程部和风险管理部分别负责数量分析和风险分析。此外,华夏基金资产管理规模在 56 家基金管理公司中居首的地位能为其赢得更多外部研究机构的信息支持和服务。2006 年度华夏基金股票方向基金份额加权净值增长率位居前列,伴随公司品牌价值的提升,基金规模增长较快,2007 年上半年该基金公司股票方向综合排名继续保持领先。

投资建议:华夏复兴基金是属于高风险、高收益的股票型基金。业绩比较基准为“沪深 300 指数收益率×80%+上证国债指数收益率×20%”。50 亿的适中规模与一年的锁定期设计较普通开放式基金更适于选股能力突出的管理人运作,不确定性在于未来一年的市场环境及投资管理人的运作能力。建议未来一年资金无流动性要求,该产品风险与自己偏好匹配并且信赖华夏基金管理团队的投资者参与认购。

■焦点品种

富兰克林弹性市值 追求稳健的高收益

◎本报记者 施俊

今日起,国内十大具有超额收益潜力蓝筹基金之一的富兰克林弹性市值基金将在农行开始集中销售活动。

统计显示,自 2006 年 6 月成立以来,富兰克林弹性市值基金通过运用独特的弹性市值策略,成功把握了大中小市值股票轮动上涨的收益,一年回报超过了 223.79%,超越股票型基金的平均收益达 37.67%,并获得了晨星四星评级。

根据 wind 资讯数据,2007 上半年弹性市值基金平均市盈率为 37.19 倍,远低于 125 只股票型基金平均市盈率的 54.38 倍。业内人士分析指出,由于其重仓股票多为市盈率相对较低的大盘蓝筹股,在震荡牛市中,富兰克林弹性市值基金具有更好的上涨潜力和更好的抗风险能力。同时,据 wind 资讯统计,弹性市值基金的年平均换手率为 176.16%,远远低于偏股型基金换手率的平均水平 237.12%,可见弹性市值基金在投资风格方面注重稳健,在追求高额收益的同时,也注重基金操作的稳定性和安全性。

国海富兰克林基金有关人士表示,本次在农行开展集中持续营销,旨在让更多的投资人和客户经理了解弹性市值基金,让大家把握住分享牛市上涨的更多机会。作为国海富兰克林基金管理公司旗下的旗舰产品,弹性市值将竭诚为广大投资人带来长远而可观的投资收益。

■基金动态

上投摩根开通基金 暂停申购期间定投

◎本报记者 施俊

建设银行各销售网点自 9 月 1 日起为上投摩根基金原有定期定额计划的投资者办理基金的定期定额投资业务,上投摩根由此成为首家在建设银行成功开通该项业务的基金公司。

上投摩根有关负责人表示,中国基金业发展非常迅速,基金定投业务已成为都市群体最重要的理财方式之一,为满足暂停申购期间客户的投资需要,上投摩根公司与各大银行积极进行沟通协作,拓展业务渠道,目前已经在招商银行、交通银行等银行开通该项业务,现又在建行开通,暂停申购基金定投的开通家数居于行业前列。

他指出,公司旗下有多只基金目前处于暂停申购阶段,但基金暂停申购最大的受益者其实是原有投资者,公司会因此减少部分管理费收入。上投摩根长期以来一贯珍视客户的支持和厚爱,不断强化公司的服务水平和深度,以实现客户利益最大化的目标。

上投摩根旗下目前共有四只股票型基金处于暂停申购状态,其中包括中国优势基金,成长先锋基金,内驱动力基金及阿尔法基金。上投摩根基金公司旗下共有六只基金,凭借公司优秀的管理能力和业绩表现,上投摩根在短短三年时间内迅速跻身行业前列,公司目前客户数目超过 300 万。