

■一周策略

涨幅领先 创新封基值得继续跟踪

◎海通证券 吴先兴

上周,沪深股市呈现震荡上行态势,总体表现波澜不惊。深市明显强于沪市,上周中小板指数和深证综指更是创出了新高,沪综指也于周五在盘中一度冲上了5500点整数关口。沪指上周日K线为四阳一阴,特别是后三个交易日连收三阳,强势明显。沪指周五收报5484.68点,较前周上涨127.23点,涨幅2.4%;深证成指收报19016.6点,较前周大涨4.93%。两市成交较前一周也大幅放大,增加近1倍。在产品价格上涨这一主题的推动下,农业、化工、化肥等板块的短期涨幅十分惊人。随着沪深股市的震荡走高,基金继续跟随大盘水涨船高,基金上周(1月7日-1月11日)净值整体上升,封基和开基齐步向前,开基还略胜一筹。

从基金净值的表现来看,股票型开放式基金中,剔除实施分红的基金以外,156只股票型开放式基金全线上涨,平均涨幅为3.61%,其中涨幅居前的为长城消费、光大量化和工银稳健,净值增长率分别为6.87%、6.75%和5.94%。封闭式基金的净值也全面上涨,平均净值增长3.27%,涨幅前三名为瑞福进取、大成优选、基金久嘉,净值分别上涨为7.9%、6.43%和5.21%。瑞福进取所含有的杠杆效应推动净值大幅上涨。混合型开放式基金的净值简单平均上涨3.3%,涨幅前三名为均为广发基金管理公司旗下的广发稳健、广发大盘、广发优选,周净值增长率为



徐汇 资料图

6.55%、6.31%、6.11%;债券型基金和货币型基金中有三只纯债型基金的净值出现了缩水。整体来看,基金市场依然延续上周的强势走势,同时七成开放式基金跑赢大盘,251只开放式净值上周呈现全线上涨,净值周涨幅超过2%的基金有150只,占所统计基金的62%,有24只基金周净值增长率超过了5%,从各类基金表现来看,随着股市回暖,指数型基金成为上周的最大赢家。20只指数型基金净值周增长率为3.69%,位于各类基金之首,但上周排名居前的基金仍然是偏股型基金。

封基市场表现方面,上周上证基金指数收盘为5457.16点,周涨幅为2.93%;深证基金指数收盘为5361.55点,周涨幅为2.72%。

涨幅与同期大盘相当,分开来看,只有一只基金的市价出现了下跌,其余的悉数上涨,涨幅居前的为瑞福进取、基金银丰和大成优选,分别上涨10.18%、6.64%和6.49%,其中瑞福进取和大成优选均为创新封基,其市价涨幅均超过了净值涨幅,使得瑞福进取的溢价继续扩大,大成优选的折价有所缩小。瑞福进取的上涨除了受到净值大幅上涨的推动以外,其特有的杠杆效应也给投资者提供了想象的空间,另外,上周三实施了派息、复权效应进一步推动了市价的上扬。折价率方面,经过了将近一个月的飙升后,封闭式基金整体的折价率已处于历史低位。截至2008年1月11日,34只封闭式基金的平均折价率为15.17%。

传统封闭式基金的分红预期在经历了前期的暴涨后基本耗尽,可能出现高位回调。创新型封闭式基金在近两周表现出了它们的优越性,如果本周大盘依然能够持续上周的稳步上行行情,创新型封基有望继续成为优胜者,瑞福进取作为基金市场唯一一只具有杠杆效应的创新型封基,在牛市中有望获取平均收益之外的超额收益,值得激进型的投资者关注。另外以被动跟踪指数为主的指数型基金也值得投资者重点关注,因为指数型基金没有择时操作和股票选择等方面风险,加之其运作成本相对较低,因此指数型基金仍将是分享股票市场上涨最简单的选择,建议关注ETF基金;在主题投资基金方面,建议关注以消费类投资为主的基金品种。

■焦点品种

汇添富增强收益“打新股”更具优势

◎本报记者 张炜

2008年第一只获批新基金——汇添富增强收益债券基金,其最大特点是通过新股申购来获取超额收益。而在同一时间,各大银行也纷纷推出形如“新股申购计划”、“新股申购1年款”等的银行理财产品。

对此,业内人士认为,相比银行“打新股”理财产品,基金“打新股”产品优势相对突出。主要表现在:

一、基金可参与网下新股申购。据汇添富基金理财专家介绍,新股申购,分为网上和网下申购两种。一般而言,网上申购收益为5%-10%,网下申购收益为网上申购的15-2倍。然而,2007年6月份,证监会联合银监会叫停了开展网下申购新股的信托产品发行,由于银行“打新股”实际上是银行收购信托公司的新股申购计划,因此银行“打新股”产品的网下申购也被迫叫停,却只能参与网上新股申购。

二、在收益分配上不一样。现有的银行“打新股”产品很多都有一个收益分成条款,如一家银行2008年第1期人民币理财产品的“产品相关费率”栏目中就写到“低于10%(含10%)的收益部分按10%的比例收取业绩报酬;对高于10%的收益部分按20%的比例收取业绩报酬”,收益分成无疑将降低投资者的收益。而通常可申购新股的债券基金不参加申购利润分配。

三、基金的流动性更好。在银行“打新股”理财产品的整个投资封闭期内,投资者赎回资金将收取罚金,而且投资者只能在每月规定的日期赎回资金,甚至还会出现整个投资封闭期内,投资者都不可赎回的情况。而“打新股”债券基金在封闭期后可随时赎回,因此对于那些资金使用期限不太确定的资金,基金产品可能更有优势。

四、基金公司对市场更熟悉。基金公司作为一个专业的投资管理机构,对A股基本面、行业、单一公司研究的深度以及对市场趋势的把握往往比银行更有优势,有助于对新股投资收益的把握。而银行投资团队相对逊色,虽然有些银行引入了券商为投资顾问,但这必然也将提高打新股成本从而稀释投资者的收益。

五、购买的起点不同。银行“打新股”理财产品的购买起点一般较高,一般设定在5万。而基金投资的起点较低,在定投时几百块就可以“搞定”。

虽然在基金以上五方面占据优势,但需要指出的是,银行理财产品几乎可以用100%资金进行新股申购,远高于增强收益债券基金20%上限。而且银行“打新股”理财产品呈现出多样化的特点,有传统的1年期、半年期的申购新股集合理财产品,也有专项的打新股理财产品及活期存款打新股理财产品。此外,近来银行积极创新,“打新股”产品除投资债券、存款外,还可以与黄金、石油、农产品、指数等挂钩。未来国内A股市场将呈现结构性的特点,低风险“打新股”理财将更加受到稳健型投资者的青睐。

■每周组合推荐

激进投资者可以重仓股票型基金

◎联合证券 宋琦

激进型 重仓股票基金

上周市场继续反弹,市场的热点已经逐渐转移到以指标股为首的基金重仓股上来,投资者的热情已经完全被调动起来,后市有望继续反弹,上证指数第一反弹目标位为5600点附近,建议激进型投资者继续重仓股票型基金。本周推荐广发小盘和嘉实300,广发小盘是广发基金管理公司管理的一只LOF基金,其投资目标是依托于中国良好的宏观经济发展形势和资本市场的高速成长,通过投资于具有高成长性的小市值公司股票,以寻求资本的长期增值。嘉实300是嘉实基金公司旗下的一只指数型基金,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,是投资者投资于沪深300指数的有效投资工具。由于沪深300指数还是即将推出的股指期货的标的指数,该指数的成分股有望受到机构的追捧,从而获得较高的溢价,投资者可提前布局该基金。

稳健型 维持半仓水平

市场经过连续的反弹,多空双方

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
激进型组合	广发小盘	股票型	40%
	嘉实300	股票型	60%
稳健型组合	工银瑞信精选	股票型	50%
	南方多利	债券型	50%
保守型组合	益民红利成长	混合型	20%
	南方现金增利	货币型	80%

的分歧逐渐开始加大,部分涨幅较大的板块已出现获利回吐的迹象,但总体上,市场仍处于良性的上升趋势中,稳健型投资者仍可把投资于偏股型基金的资金维持在半仓的水平。本周推荐工银瑞信精选和南方多利,工银瑞信精选是工银瑞信基金管理公司管理的一只混合型基金,其投资理念是对具有不同风险收益特征的股票资产和债券资产进行战略资产配置。保持基金相对稳定的风险收益特征。专注基本面研究,投资于固定收益证券以使基金具有一部分相对稳定的当期收益,同时,精选治理结构完善、经营稳健、业绩优良,具有可持续增长前景的上市公司股票,实现基金资产

长期增值。南方多利是南方基金管理公司管理的一只增强债券型基金,该基金属于高信用等级债券基金,其投资目标是在债券稳定收益的基础上通过积极投资获取高于投资基准的收益。在具体投资操作中,该基金将采用骑乘操作、放大操作、换券操作等灵活多样的操作方式,获取超额的投资收益,是稳健型投资者不错的选择。

保守型 投资货币基金

对于保守型投资者,当前的操作应仍以投资于货币市场基金和申购新股为主,但可小比例参与偏股型基金。建议投资比例为偏股型基金占20%,

货币型基金占80%。本周推荐益民红利成长和南方现金增利。益民红利成长是益民基金管理公司管理的一只混合型基金,该基金侧重投资于具有持续高成长能力和持续高分红能力的两类公司,并且通过适度的动态资产配置和全程风险控制,为基金份额持有人实现中等风险水平下的资本利得收益和现金分红收益的最大化。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。