

## ■一周策略

## 关注创新封基的反弹机会

◎海通证券 吴先兴

春节大假期间,周边股市普遍回落,加上对宏观紧缩政策的担忧,使得A股市场在鼠年第一个交易周即遭当头一棒,上证综指日线两阴一阳,全周下跌102.57点,跌幅2.23%,再度考验年线的支撑。受此影响,股票型基金的净值缩水较为严重。

上周133只股票型开放式基金中有129只净值出现下跌,平均跌幅为1.55%,其中表现突出的为金鹰小盘、中小板ETF和华夏大盘,净值分别上涨1.1%、1.06%和0.44%。这些表现较好的基金也是我们前几期重点推荐的品种。从规模上来看,涨幅居前的基金均为中小盘基金,较小的规模让其在大下挫的市场中更加灵活的调整所持有的股票;而且这些基金的主要投资对象也为成长性较好的中小盘股票。上周跌幅较深的多为权重股。34只封闭式基金的净值也损失惨重,平均净值下跌1.27%,表现较好的封闭式基金为基金汉鼎、基金开元、基金安信,净值增长率分别为1.59%、0.48%和-0.39%,两只创新封基的净值继续下跌。大成创新净值的大幅缩水主要是其股票仓位大大高于其他封基,而瑞福进取的净值缩水最主要原因还是其高风险的杠杆所致。107只混合型开放式基金的净值简单平均下跌1.34%,净值表现较强的前三名为合



丰成长、德胜安心和东方龙,周净值增长率为0.99%、0.11%、-0.04%;均为股票仓位配置较轻的保守型基金。截至到2月14日,上周QDII基金表现分化,南方全球独领风骚上涨1.22%,华夏全球、上投摩根亚太优势和嘉实海外都有不同程度的下跌,分别为-0.73%、-1.14%、-1.8%。

上周沪深基金指数双双出现下挫,上证基金指数收盘为4891.88点,周跌幅为2.10%;深证基金指数收盘为4826.63点,周跌幅为1.67%。单个基金方面,上周开盘交易的34只封闭式基金除基金汉鼎市价微涨0.39%外全部下跌,平均跌幅为1.78%。创新封基大成优选和

瑞福进取的市价跌幅相对净值跌幅要低,使得大成优选折价缩小,而瑞福进取的溢价进一步扩大至17.14%。目前大盘封基的平均折价率为18.01%,小盘封基的简单平均折价率为7.18%。

上周五,两只开放式股票型基金重获发行,分别为“浦银安盛价值成长基金”和“中银策略基金”,预计将为市场注入约170亿元左右的新资金,加之春节前获准发行的两只创新型封闭式基金,新入市资金规模将超过300亿元,市场信心将受到一定程度的提振,预计本周市场反弹的可能性较大,从投资方向看,下阶段市场投资主线将继续关注中小市值

股票,特别是具有灾后重建概念、以及农业板和创投概念的股票,因此仍然建议风险承受能力较强的基金投资者可继续选择持有高风险高收益特征的基金份额,如仓位较高的股票型基金和指数型基金等,继续关注那些投资中小市值股票为主的基金。封闭式基金方面,投资者长期可重点关注业绩表现出色、折价率相对较高、分红能力较强的老封闭式基金,但短期如果市场出现大幅反弹,创新型封闭式基金势必领涨,特别是具有杠杆效应的瑞福进取基金将有望给投资者带来相对其他同类型基金的超额收益,建议投资者根据市场情况积极关注。

## ■每周组合推荐

## 投资者可少量参与新基金认购

◎联合证券 宋琦

## 激进型 满仓等待反弹

受周边市场在春节期间大跌的影响,上周A股市场未能实现开门红,上证指数在4400点附近有较弱的支撑,预计下周市场将展开反弹,激进型投资者仍可满仓股票型基金。本周推荐华夏全球精选和建信优势动力。华夏全球精选是华夏基金公司管理的一只QDII,其投资目标是通过全球范围的积极股票资产投资,在国际化的投资视野下寻找价值相对低估及具有良好成长潜质的公司,追求在有效控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。受美国次贷危机的影响,近来全球股市的大幅调整,该基金的净值已经跌至8.10元附近,投资者可逢低介入。建信优势动力是建信基金公司新成立的一只创新型基金,该基金为契约型封闭式基金,在符合一定条件的前提下,可以转换运作方式,转成为上市开放式基金(LOF)。该基金本周一开始发售,募集规模上限为60亿。

## 稳健型 仓位控制在4成

周边市场对A股的影响越来越大,市场连续的下挫已经严重的打击了投资者的信心,预计后市仍将以弱势整理为主。稳健型投资者样把股票型基金的仓位控制在4成左

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	华夏全球精选	股票型	50%	华夏基金公司管理的一只QDII,其投资目标是通过全球范围的积极股票资产投资,在国际化的投资视野下寻找价值相对低估及具有良好成长潜质的公司,追求在有效控制风险的前提下实现基金资产的稳健、持续增值。受美国次贷危机的影响,近来全球股市的大幅调整,该基金的净值已经跌至8.10元附近,投资者可逢低介入。
	建信优势动力	股票型	50%	建信基金公司新成立的一只创新型基金,该基金为契约型封闭式基金,在符合一定条件的前提下,可以转换运作方式,转成为上市开放式基金(LOF)。其投资目标是采取定量和定性相结合的方法,寻找具有良好内生性成长或外延式扩张动力,而且价值被低估的优势上市公司,通过对投资组合的动态调整来分散和控制风险,在注重基金资产安全的前提下有效利用基金资产来获取超额收益。
稳健型组合	银河稳健	股票型	40%	银河基金公司管理的股票型基金,该基金采用自上而下和自下而上相结合的投资策略,动态配置资产,精选个股进行投资。通过稳健的投资风格,构造资本增值与收益水平适度匹配的投资组合,在控制风险的前提下,追求基金资产的长期稳定增值。近期由于对市场把握得当,银河稳健基金的仓位较轻,在此轮大调整中的净值损失明显小于市场的平均水平,投资者可重点关注该基金。
	易方达稳健收益	债券型	60%	易方达基金公司管理的一只债券型基金,该基金由易方达月收益中短债基金转型而来,其投资范围增加了可转债(含可分离型可转换债券)等更加多元化的债券投资品种,使该基金的债券投资更灵活、收益更具弹性。另外,该基金不仅能够参加新股的网上申购,还能参加新股的网下申购。
保守型组合	南方盛元红利	股票型	20%	南方基金公司新成立的一只创新型基金,封闭期为一年,在封闭期内股票投资的最高比例可以达到100%。该基金主要投资于红利股票,由于在一年封闭期间内,该基金无需被动持有大量现金来应对赎回,因此可以在市场形势较好时将100%的资产用于有增长潜力的资产,以争取为持有人获取更大回报。
	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。

右。本周推荐银河稳健和易方达稳健收益。银河稳健是银河基金公司管理的股票型基金,该基金采用自上而下和自下而上相结合的投资策略,动态配置资产,精选个股进行投资。近期由于对市场把握得当,银河稳健基金的仓位较轻,在此轮大调整中的净值损失明显小于市场的平均水平,投资者可重点关注该基金。易方达稳健收益是易方达基金公司管理的一只债券型基金,该基金由易方达月月收益中短债基金转型而来,其投资范围增加了可转债(含可分离型可转换债券)等更加多元化的债券投资品种,使该基金的债券投资更灵活、收益更具弹性。另外,该基金不仅能够参加新股的网上申购,还能参加新股的网下申购。

## 保守型 申购货币基金

由于市场已基本调整到位,指数继续下行的空间已经不大,正是新基金建仓的好时机。保守型投资者可小比例参与新基金的认购。但总体操作上仍以申购新股和申购货币市场基金为主。建议投资比例为股票型基金占20%、货币型基金占80%。本周推荐南方盛元红利和南方现金增利。南方盛元红利是南方基金公司新成立的一只创新型基金,封闭期为一年,在封闭期内股票投资的最高比例可以达到100%。该基金主要投资于红利股票,由于在一年封闭期间内,该基金无需被动持有大量现金来应对赎回,可以避免因规模巨大波动对基金业绩提升

的制约,因此可以在市场形势较好时将100%的资产用于有增长潜力的资产,以争取为持有人获取更大回报。另外,该基金还针对投资特点设计了详细的强制性分红安排,在满足分红条件的前提下,该基金每季度至少分红一次,每年最多分配12次,全年分配比例不得低于年度已实现收益的90%。该基金于本周一开始发售,募集规模上限为80亿。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。

## ■新品推荐

## 建信优势动力 封闭式基金有利管理

◎本报记者 王文清

建信优势动力基金自2月18日至3月17日募集。这是建信基金公司旗下第五只基金产品,同时也是其首只封闭式基金产品,目标募集份额下限为40亿,上限为60亿。该基金封闭期为5年,上市地点为深交所。

作为创新型封闭式基金,建信优势动力股票型基金有以下优势:首先,封闭期内基金规模稳定,有利于投资管理。由于在封闭期内不受申购赎回的持续冲击,可以使基金管理人制订长期投资策略,有利于投资,可为持有人获取更为稳健的收益;其次,资金使用效率高,股票投资比例可达100%,能更好分享市场成长所带来的收益;第三,设计“救生艇”条款,充分保障持有人利益。该条款规定,基金运作满一年后,如果连续60个交易日折价率都大于15%,基金管理人将召开基金份额持有人大会,审议将基金转换为上市开放式基金(LOF)的事项,从而充分保护持有人的利益;第四,对基金管理人给予较强的激励约束。通过良好的业绩报酬条款设计,改善封闭式基金的治理结构,对基金管理人形成有效的激励和约束机制,从而有效规避过去封闭式基金“边缘化”问题;第五,投资成本低廉。除了交易佣金低于开放式基金的申购费、赎回费外,基金管理费收取比例也较低,该基金上市交易前管理费率为1%,上市交易后管理费率为1.25%,低于传统的封闭式基金及开放式股票型基金费率(1.5%)。

## 南方盛元红利 重点投资优质红利股

◎本报记者 安仲文

南方盛元红利股票型基金今日正式在建行、工行、中行、农行、招行等各大银行、邮储及券商首发。发行规模为60-80亿元,采用末日比例确认的方式实现募集规模的有效控制。

基金管理人南方基金此次将用固有资金认购基金份额——基金管理人募集期内将用不低于6,000万元的固有资金认购南方盛元红利股票基金。南方盛元红利基金经理陈健表示,应该看到市场经过从6000点到4300点的下跌调整,前期制约市场上行的估值过高、透支未来风险得到了一定程度释放。市场估值水平下降,有利于市场在2008年重新回归理性繁荣。根据最新统计,沪深300成分股07-09年的综合动态市盈率已经下降到33倍、25倍、21倍;考虑到我国上市公司中优质企业的高成长性,估值已经不能算是很昂贵。但是市场中仍然存在相当大面积的高估股票,市场的整体平均市净率接近6倍,从实业经营者的眼光看必然存在不合理的高估现象。实业资产与金融资产之间的套利行为,将使得市场中那部分严重高估的股票在2008年继续展开其价值回归之旅。而具备核心竞争力、持续成长性良好的企业,由于其估值所具有的吸引力,将继续得到投资者的青睐。南方盛元将重点投资上述优质“红利股”。把握市场短期错杀带来的投资机会。