

# 四月基金净值与大盘共舞

## 要点:

2008年4月的股票市场如果基本面不发生突发性利空,或有可能出现阶段性反弹。各种风格的指数型基金也将有所表现,可根据市场热点情况阶段性操作。

4月将是较为集中的分红期,在分红行情结束后,封闭式基金的折价率将整体有所回升。影响封闭式基金二级市场表现的主要因素将是股票市场状况,如果4月股票市场出现反弹的话,封闭式基金也将跟随其反弹。

—— 长城证券 阎红

## ►► 开放式基金投资策略

### 偏股型基金:

2008年4月的股票市场如果基本面不发生突发性利空,或有可能出现阶段性反弹。如果市场出现反弹,有业绩支撑的大盘蓝筹股的企稳反弹将是带动大盘出现可操作性反弹机会的中坚力量,各类型股票均会有所表现;部分一季度有业绩增长预期、成长性好、在前期下跌中被市场错杀的个股将有较好市场表现。市场经历了大幅调整之后选股能力将成为影响基金业绩表现的首要考虑因素,各种风格的优质基金都将有所表现。投资者可关注:华夏大盘精选、上投摩根阿尔法、嘉实增长、华夏红利、易方达科讯、富国天益价值、广发小盘成长。各种风格的指数型基金也将有所表现,可根据市场热点情况阶段性操作,在蓝筹为主的行情中,重点关注上证50ETF、上证180ETF基金;在成长股为主的行情中关注深证100ETF和中小板

### ETF基金:

4月,债券市场面临来自于宏观面的不确定影响,但市场预期加息空间不大,即使加息也会被认为是利空出尽,同时债券市场资金仍然充裕。预计债券市场仍将在高位震荡。纯债型基金可继续持有,同时如果股票市场反弹,股票配置比重较高的债券型基金也将随之反弹。建议关注嘉实债券、华夏债券、富国天利增长、工银瑞信增强收益等基金。对于保本基金,建议参照债券基金的投资策略。

### 货币基金:

货币基金是较好的保守型防御和流动性管理品种,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:嘉实货币、华夏现金增利、上投摩根货币、中银国际货币、富国天时货币、建信货币、南方现金增利等基金。



4月开放式基金组合建议

投资类型	组合配置	组合风格
积极型	上投阿尔法 40%	高收益、高风险。主要配置股票型基金,根据股票市场运行状况适当配置债券型基金。适合希望分享中国经济高速增长,有一定风险承受能力的投资者。
	广发小盘 30%	
	嘉实增长 30%	
稳健型	易方达科讯 30%	中收益、中风险。主要配置混合型基金及适当比例的债券型和货币型基金。兼顾收益性与流动性,适合稳健型的投资者。
	华夏红利 30%	
	华夏现金 40%	
保守型	嘉实债券 20%	低风险、低收益。主要配置债券型和货币型基金,适合收益率预期不高,偏重本金安全和流动性的投资者。
	建信货币 40%	
	华夏现金 40%	

资料来源:长城证券金融研究所

## ►► 封闭式基金投资策略

截止到2008年3月29日,封闭式基金整体折价率为14.03%,比上月回落1.72%。其中大盘封闭式基金(剔除新上市的国投瑞银瑞福进取和大成优选)折价率为15.49%,下降2.38%。中小盘封闭式基金折价率为6.25%,下降0.33%。

目前封闭式基金整体折价水平较低,2008年4月将是较为集中的分红期,在分红行情结束后,封闭式

基金的折价率将整体有所回升。在分红行情结束后,影响封闭式基金二级市场表现的主要因素将是股票市场状况。如果4月股票市场出现反弹的话,封闭式基金也将跟随其反弹,投资者可在股票市场企稳后,封闭式基金折价率较高时,阶段性关注:基金科翔、基金科汇、基金裕隆、基金开元、基金兴华、基金金泰、基金裕阳。

## ►► 开放式基金投资组合建议

2008年4月的基金投资策略方面,建议长期投资者继续持有优质基金;波段操作者,静待股票市场阶段性底部出现后,根据市场热点介入选股能

力强的优质基金;指数型基金方面,如果是蓝筹为主的行情可关注上证50ETF,成长股为主的行情可关注深圳100ETF及中小板ETF,波段操作。

4月开放式基金组合建议品种基本情况

基金代码	基金名称	投资风格	累计净值	基金经理	基金份额(亿份)	股票仓位%
377010	上投阿尔法 40%	股票型	6.18	孙延群;周晓文	20.59	74.91
162703	广发小盘 30%	增值型	3.91	陈仕德	58.95	87.16
070002	嘉实增长 30%	增长型	4.73	邵健	6.11	64.09
110029	易方达科讯 30%	股票型	4.73	侯清濯	140.93	92.64
002011	华夏红利 30%	混合型	3.79	孙建冬	84.60	75.32
003003	华夏现金 40%	货币型		曲波	112.86	0.00
070005	嘉实债券 20%	债券型	1.62	刘夫	49.15	9.73
530002	建信货币 40%	货币型		李菁;汪沛	28.08	0.00

数据来源:Wind资讯 长城证券金融研究所 数据截止日期 2008年3月31日

# 选择ETF进行波段操作

◎东航金融 李茜

根据去年四季度披露的基金规模,我们将开放式偏股类基金中规模最大的前50名与规模最小的前50名基金一季度的净值增长率进行比较,发现规模最大的前50名基金业绩明显落后于规模最小的前50名基金,截至2008年3月26日,前者今年以来的净值增长率为-21.31%,而后者今年以来的净值增长率为-16.82%。

二季度,我们避开规模过大的基金,同时由于对小盘股补跌的担忧,我们也避开规模过小的基金,我们选择规模适中的基金,我们建议投资者适当关注规模适中的蓝筹股风格的基金,例如汇添富优势等。

二季度市场行情要好于一季度,可能出现反弹,但并不支撑形成趋势性上涨行情,由于基金交易成本比较高,所以二季度,我们原则上我们不建议用基金做波段,也不推

荐开放式偏股类基金,市场感觉好的投资者可选择交易成本低廉的ETF来做波段。

虽然2008年债券市场回暖,但是通货膨胀压力仍然是浮在债券市场上空的一层厚厚的乌云,所以二季度,我们并不强烈推荐债券基金,但是投资者可以适当关注纯债型或短债型的债券基金,例如融通债券、嘉实超短债、博时稳定价值债券等基金。

货币基金仍然是风险小的现金

管理工具,特别是在目前股票市场大幅下挫的情况下,更凸显其低风险的优势。我们根据货币基金的历史收益及规模,建议投资者关注华夏现金增利、万家货币、中信现金优势等基金。

截至2008年3月31日,已公布年度分红方案的封闭式基金中基金久嘉07年度分红最多,其次是基金开元,每份分红2.192元。还有部分封闭式基金尚未完成2007年年度分红工作,计划在2008年4月底完

成剩余年度分红。剩余分红额比较大的是易方达的封闭式基金,其中基金科汇尚未分红额最多,每份尚有1.255元未分配。

一季度,封闭式基金市价跌幅明显低于其净值的跌幅,这其中一个主要的原因是对封闭式基金年度分红的预期,在二季度封闭式基金年度分红兑现以后,我们担心封闭式基金可能出现补跌,同时由于我们对二季度基础市场的谨慎态度,所以我们不推荐封闭式基金。