

Fund

■基金季度分析报告

二季度关注远强近弱类基金

◎海通证券 吴先兴

上周A股市场一路加速下跌,上证综合指数创下1997年以来的最大单周跌幅,周跌幅达到11.4%。中石油也首次跌破发行价。受此影响,全部股票混合型基金净值收跌。

上周134只股票型开放式基金净值除瑞福优先外全部出现下跌,平均跌幅为9.66%,其中表现抗跌的为瑞福优先、中银策略和南方稳健,瑞福优先由于有净值保护条款使得其净值没有变化,另外两只基金分别下跌了1.39%和2.97%,涨幅居前的基金主要配置了银行股,地产股配置较少。34只封闭式基金的净值也出现缩水,平均净值下跌9.32%,表现较好的封闭式基金为基金开元、基金景福、基金鸿阳,净值分别下跌了2.69%、6.45%和6.48%,从其中抗跌的封基一季度公布的重仓股和股票仓位来看,同样也是银行股的配置比例较大,而地产股的配置较轻,重要的是其整体股票仓位较低导致其抗跌。107只混合型基金净值同样全部下跌,净值简单平均下跌8.5%,净值表现较好的前三名为盛利配置、博时平衡和荷银预算,周净值跌幅为1.22%、2.45%和2.51%,从这些基金的类型来看,主要都是混合型基金中的偏债配置型,股票仓位在30%附近。在市场快速下跌时,基金的仓

位的高低在很大程度上决定了基金的净值表现。受股票市场影响,债券型基金(含纯债型基金保本型基金和偏债型基金)净值微弱下跌0.43%,但纯债型基金跌幅较小,仅为-0.07%。指数基金依然蕴含巨大风险,深100ETF也净值缩水14.45%。

上周基金重仓股全线下跌,A股市场的系统性风险,不可避免地影响到封闭式基金二级市场的表现,从而引发上周封闭式基金市场走出今年以来最大单周幅度的下跌。截至4月18日,上证基金指数周跌幅达到10.38%,振幅为9.67%;深证基金指数周跌幅达到11.4%,振幅为10.6%。而距离最近的一次大跌发生在一个月之前,上证基金指数和深证基金指数跌幅分别为8.96%和8.99%。上周交易的33只封闭式基金全线不同程度下跌,领跌的仍然是风格积极的国投瑞银瑞福进取,跌幅达到17%;大盘的基金丰和、基金开元、基金泰和、基金裕隆等跌幅超过15%。基金久嘉、基金汉鼎、基金金鑫、基金安信和基金科翔等跌幅稍小,基金久嘉因为还有一次较大幅度的单位基金份额分红,在上周的跌幅最小,约4.9%。折价率方面,除瑞福进取继续溢价19%外,封基折价率简单平均为20.80%,折价率整体重心有所下移。

海通证券认为,二季度A股市



场有望产生一轮较为可观的持续性向上反弹行情。建议投资者可以逢低加大对股票混合基金的配置比例。我们预计二季度市场走势可能与一季度有较大差异,建议投资者应该选择规模相对较小,持有银行地产和消费类股票较多,且过去一年业绩表现较好,而近一个季度表现一般的基金作为主要投资对象,并运用ETF基金择机进行波段操作。封闭式基金方面,目前还有多只基金尚未分红,投资者应该对这一暴涨暴跌现象保持警惕。从目前不含权的折价率(对分红因素进行修正后的折价率)数据来看,有半数大盘封闭式基金的折价率在25%~30%左右,这一折价水平从历史来看属于合理水平,没有明显低估。但

仍然有部分大盘封闭式基金折价率偏小,对于存在不含权折价率处于10%~20%的封闭式基金还有补跌的风险。投资者应该重点关注封闭式基金除权后的折价率,选择那些除权后折价率接近30%且业绩较好的封闭式基金,整体来看,由于今年封闭式基金净值遭受了较大的损失,下次分红遥遥无期,我们对封闭式基金维持中性看法。债券型基金主要包括偏债基金、纯债型基金(不含短债基金),前者除了债券之外还可以投资一定比例的股票,而后者投资股票主要来自于新股的收益。二季度,偏债型基金的收益可能仍以权益类资产投资收益为主。建议喜好中高风险的投资者,可适度参与一些偏债基金的投资。

■焦点品种

紧缩刺激债市红火 鹏华丰收债券基金今起发行

◎本报记者 唐雪来

鹏华丰收债券基金,今起通过建行、工行、中行、交行、招行、邮储等银行及指定券商开始募集。

鹏华丰收债券基金是鹏华基金公司的第二只债券型基金,相比传统债券基金,在投资范围上更加广阔,投资策略上也更加灵活。该基金在严格控制投资风险的基础上,以不低于80%的资金投资于债券等固定收益类品种,不超过20%的资产还可配置被市场低估的权益类品种,以分享部分股市收益,作为债券回报的增强和补充。该基金在费率设置上也比较灵活,最高认购费率为0.6%;赎回费率根据持有时间递减,持有两年以上免收赎回费用,鼓励投资者长期投资。

在投资策略设计上,鹏华丰收债券基金设置了止盈止损线,并吸收以往成功经验,通过利率策略、类属配置策略和券种选择策略进行组合的优化配置,采用“行业配置”与“个股选择”双线并行的股票选择策略,通过灵活的仓位调控等手段来规避市场中的系统风险,追求超额回报。

成立近十年的鹏华基金公司在债券基金的投资管理方面具备丰富的成功经验和市场阅历,旗下第一只债券型基金鹏华普天债券基金自成立以来业绩十分稳定,在今年一季度所有债券基金收益排名中列第五位,深受业界好评。业内人士指出,鹏华基金在宏观经济依然面临巨大的困难和挑战,债券市场时机较为成熟的时候推出第二只债券基金产品,为追求稳定收益规避市场风险的投资者提供了很好的选择。

■基金动态

信达澳银 上线交通银行

◎本报记者 郑焰

信达澳银基金近日公告,旗下信达澳银领先增长股票型证券投资基金4月18日起增加交通银行为代销机构,并同时参与交通银行网银优惠活动。投资者通过交通银行网上银行申购信达澳银领先增长基金,原费率高于0.6%的按0.6%执行,原费率低于0.6%的按原费率执行。

交通银行还将于近期开通信达澳银领先增长基金定期定额投资业务,基金定投申购下限500元人民币(含申购费)。交通银行基金定期定额业务活动推广期间,通过交通银行定期定额申购本基金的申购费率8折优惠;对活动期结束后仍然继续该基金定期定额申购并成功扣款满12期的投资者,从第13期扣款开始,给予该基金定期定额申购费率8折的优惠。

■每周基金组合

激进型投资者可满仓股票型基金

◎联合证券 宋琦

激进型 关注新发基金

上周市场再创新低,从最高点算起上证指数已整整跌去一半,市场再度弥漫着恐慌的气氛,而当前正是新基金逢低建仓的好时机,激进型投资者可满仓股票型基金,重点关注新发行的基金。本周推荐银河竞争优势和华宝海外中国成长。银河竞争优势是银河基金公司近期发行的新基金,操作上,该基金将采用“自下而上”的选股策略,定性和定量分析相结合,以企业可持续发展的竞争优势分析为核心,通过基本分析和相对投资价值评估,精选具有持续竞争优势和成长性的优质上市公司,基于合理估值进行投资。华宝海外中国成长是华宝基金公司新发行的一只QDII,该基金主要投资于包括股票、固定收益证券、银行存款和法律法规允许的其他投资工具。其中股票投资范围包括香港证交所上市的所有股票和在新加坡、美国上市的中国公司;固定收益证券投资范围为具有标准普尔评级为“A”以上或同等级的发行人在中国证监会认可的中国大陆以外市场(包括中国香港、新加坡、美国)发行的固定收益证券,在流动性充足的情况下,主要投资香港债券市场。

稳健型 提高仓位抢反弹

随着中石油的破发,市场的心已经到了崩溃的边缘,但3000点

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	银河竞争优势	股票型	60%	银河基金公司近期发行的新基金,操作上,该基金将采用“自下而上”的选股策略,定性和定量分析相结合,以企业可持续发展的竞争优势分析为核心,通过基本分析和相对投资价值评估,精选具有持续竞争优势和成长性的优质上市公司,基于合理估值进行投资。
	华宝海外中国成长	股票型	40%	华宝基金公司新发行的一只QDII,该基金主要投资于包括股票、固定收益证券、银行存款和法律法规允许的其他投资工具。其中股票投资范围包括香港证交所上市的所有股票和在新加坡、美国上市的中国公司;固定收益证券投资范围为具有标准普尔评级为“A”以上或同等级的发行人在中国证监会认可的中国大陆以外市场(包括中国香港、新加坡、美国)发行的固定收益证券,在流动性充足的情况下,主要投资香港债券市场。
稳健型组合	嘉实研究精选	股票型	70%	嘉实基金公司近期发行的一只新基金,其投资思路是坚持研究驱动,并恪守价值投资理念,通过持续、系统、深入的基本面研究,挖掘企业内在价值,寻找具备长期增长潜力的上市公司,以获取基金资产长期稳定增值。通过对深入研究并具备投资价值的股票集中、长期持有,降低换手率,提高该基金的长期收益。
	益民多利债券	债券型	30%	益民基金公司新发行的一只债券型基金,其投资目标是参与分享中国经济成长与资本的长期稳健增值,债券的利息收入与股票的红利收益及资本增值是该基金投资组合收益的主要来源。另外该基金还将通过新股申购和稳健的股票投资,多方面增加资产的收益,以期战胜比较基准,并获得较稳定的绝对收益。
保守型组合	博时特许价值	股票型	30%	博时基金公司本周新发行的一只基金,其投资目标是分享中国经济高速发展过程中那些具有政府壁垒优势、技术壁垒优势、市场与品牌壁垒优势的企业所带来的持续投资收益,为基金持有人获取长期稳定的投资回报。另外该基金的一大创新点是,首次将“特许价值”这一海外经典投资策略引入国内。作为企业的核心竞争力所在,“财务报表之外的价值”将成为博时特许价值基金未来投资管理过程中分析上市公司投资价值的重要依据。
	南方现金增利	货币型	70%	我国规模和品牌都属一流的货币市场基金。

整数关口会有较强的支撑,市场随时可能展开一轮技术性反弹。稳健型投资者可以把股票型基金的仓位提高至7成。本周推荐嘉实研究精选和益民多利债券。嘉实研究精选是嘉实基金公司近期发行的一只新基金,其投资思路是坚持研究驱动,并恪守价值投资理念,通过持续、系统、深入的基本面研究,挖掘企业内在价值,寻找具备长期增长潜力的上市公司,以获取基金资产长期稳定增值。益民多利债券是益民基金公司新发行的一只债券型基金,债券的利息收入与股票的红利收益及资本增值是该基金投资组合收益的主要来源。另外该基金还

将通过新股申购和稳健的股票投资,多方面增加资产的收益,以期战胜比较基准,并获得较稳定的绝对收益。

保守型 持七成债券基金

当前市场上,指数继续下跌的空间已经不大,保守型投资者可适当比例的逢低介入一些股票型基金,重点关注新发行的基金。建议投资组合中偏股型基金占30%、货币型基金占70%。本周推荐博时特许价值和南方现金增利。博时特许价值是博时基金公司本周新发行的一只基金,其投资目标是分享中

国经济高速发展过程中那些具有政府壁垒优势、技术壁垒优势、市场与品牌壁垒优势的企业所带来的持续投资收益,为基金持有人获取长期稳定的投资回报。另外该基金的一大创新点是,首次将“特许价值”这一海外经典投资策略引入国内。

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。