

Fund

■基金一季报解读

市值锐减 股混型基金微弱净赎回

◎海通证券 吴先兴

股混型基金微弱净赎回

一季度沪深股市大幅下挫,上证综指下跌34%,深成指下跌24.85%,上证国债指数微涨2.01%。一季度,新设基金20只,募集资金规模为951.91亿,较上季度大幅增加,新设基金中5只为股票型基金,规模为204.01亿元,其余为债券型基金,而且多为偏债型基金。由于新设立基金多数为季初获批,显示在一季度初期管理层对市场还持谨慎态度。

从净申购和净赎回情况来看,相比上季,老基金有以下几个方面的特征:第一,股票混合型前一改前几季度净申购的态势,申购赎回基本持平。一季度股票市场大幅下挫,股票市场风险特性得以凸显,保守型的投资者转向了风险较小的债券型和货币型基金,需要指出的是在一季度有部分基金实施了拆分和分红,对基金的份额有一定的增加,所以整体的净赎回情况应该超过30.29亿份,但是拆分基金比例有限,影响应该不是太大。第二,债券型基金呈现净申购,但净申购规模有较大减少,主要是由于在债券基金里面包含了部分保本基金和偏债型基金。在股市大幅下挫时,这类净值损失较为严重,因此这部分基金

呈现了净赎回状态。另外,新股收益的减少对债券型基金的收益也有一定程度的影响。第三,货币型基金净申购规模也大幅减少。可能是受到新股发行的放缓对资金的需求相对上季度也有所减少,导致货币型基金的短期收益相对上季度受到一定的影响,导致投资者预期降低。

投资者分歧加大

从公布一季报的各类基金的申购赎回情况来看,相对上季度,股票混合型基金的分歧有所减少,但减少的幅度有限。申购份额却出现了明显的萎缩,仅相当于上季度申购总额的58.78%。债券型基金的申购和赎回份额都在减少,申购份额减少了22.49%,赎回份额减少了15.92%,货币基金的申购和赎回却出现了一定幅度的增加,相比上季度,申购份额增加了12.02%,赎回份额大幅增加51.76%。因此相对上季度,一季度的净申购规模大幅减少。对比一季度上季度的申购赎回情况来看,上季度股票混合型基金的分歧正在加大。债券同货币型基金虽然呈现净申购,但净申购比例大幅减少,显示资金在对待债券型和货币型基金的分歧也在加大。



基金市值重心向下偏移

从一季度末公布季报的股票和混合型基金来看,基金规模的分布特征表现为中小型基金占比增加,大型基金整体占比减少。具体来看,各种规模的基金的占比变化表现在:上季度2只规模超过400亿元的巨型基金一季度已经不再存在;管理规模从200亿到400亿的基金的比例从14.53%降到11.53%,大型基金的占比明显出现了减少。小型基金的占比都出现了不同程度的增加。管理规模低于20亿的基金的占比从11.45%增加到12.32%;管理规模20亿到50亿的基金的占比从16.03%上升到22.42%。中型基金管理规模变化不大,管理50亿到100亿资产的基

金的占比也从33.96%微降到33.33%。管理100亿到200亿资产的基金的占比也从25.95%微降到24.63%。基金规模的变化主要受两个方面因素的影响,第一是申购赎回情况对基金规模的扩张和缩小发挥一定的作用,其次是基金本身的净值变化和分红也对基金的规模有一定的影响。从一季度披露的数据来看,基金的规模在向减少的方向偏移。最重要的原因在于基金的整体净值在一季度大幅缩水,导致规模都在减少。另外大型基金的减少,除了净值缩水所致外,可能的原因还有两个,第一,过大的基金规模可能不利于操作,基金进行主动分红,其二,投资者担心过大的基金规模带来的调仓困难,主动赎回导致了管理规模的下降。

■每周基金组合

稳健投资者可逢低介入股票型基金

◎联合证券 宋琦

激进型 低买股票基金

上周在A股迎来了市场盼望已久的两大利好消息,创下了96年来的单周最大涨幅,指数在打穿3000点后快速拉上来,在利好的刺激下大幅度上涨,基本可以确定3000底部。下周将会有下探补跳空缺口的可能,建议逢低介入。本周推荐融通蓝筹成长和上投摩根双息平衡。融通蓝筹成长基金重仓股票都是大盘蓝筹股票,成长性好。投资目标主要投资于具有较高内在投资价值的优质蓝筹公司和具有很强的核心竞争优势、业绩能够持续增长或具有增长潜力的成长型公司。通过组合投资,在充分控制风险的前提下实现基金净值的稳定增长,追求资产的长期增值。上投摩根双息平衡投资目标:重点投资高股息、高债息品种,获得稳定的股息与债息收入,同时把握资本利得机会以争取完全收益,力求为投资者创造绝对回报。投资理念:以利息收益强化获利基础,以资本收益拓展获利空间;主要投资分红能力较强的股票,以及相似条件下到期收益率较高的优良债券品种,通过构建股票与债券的动态均衡组合,在景气的多空变化中追求长期的稳健收益。

稳健型 提高仓位至七成

大盘在利好消息公布后强烈反弹,市场信心的恢复需要时间来理

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	融通蓝筹成长	股票型	60%	投资目标:主要投资于具有较高内在投资价值的优质蓝筹公司和具有很强的核心竞争优势、业绩能够持续增长或具有增长潜力的成长型公司。通过组合投资,在充分控制风险的前提下实现基金净值的稳定增长,追求资产的长期增值。
	上投摩根双息平衡	股票型	40%	投资目标:重点投资高股息、高债息品种,获得稳定的股息与债息收入,同时把握资本利得机会以争取完全收益,力求为投资者创造绝对回报。
稳健型组合	南方高增	股票型	70%	投资目标:本基金为股票基金,在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,以具有高成长性的公司为主要投资对象,力争为投资者寻求最高的超额回报。
	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。
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。
	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。

疗,不排除在底部做震荡整理。稳健型投资者可以把股票型基金的仓位提高至7成。本周南方高增和益民多利债券。南方高增投资目标:本基金为股票基金,在适度控制风险并保持良好流动性的前提下,以具有高成长性的公司为主要投资对象,力争为投资者寻求最高的超额回报。投资范围:包括国内依法公开发行的各类股票、债券及其他金融工具,其中股票(含可转债)的投资比例为60%-95%,并以具有如下高增长特征的品种为主:1、未来2年预期主营业务收入增长率和息税前利润增长率均超过GDP增长率3倍,且根据“南方高成长评价体系”,在全部上市公司中成长性投资价值排名前5%的公司。2、面临重大的发展机遇,具备超常规

增长潜力的公司。益民多利债券是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。

保守型 关注新发基金

市场在消息面的刺激下在大幅上涨后,可能会对基本面进行修正。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。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。

■焦点品种

华夏希望债券基金今开放申购赎回

◎本报记者 王文清

华夏基金旗下华夏希望债券基金于4月28日起开始开放日常申购、赎回业务,投资者可通过工行、建行、中行、农行、交行、招行、北京银行、广东发展银行、华夏银行、民生银行、浦发银行、深发展银行、中国邮政储蓄银行等各大银行、券商及华夏基金进行申购。

华夏希望债券型基金为华夏基金管理公司2008年以来的首发产品,也是该公司旗下的第18只基金。据了解,华夏希望债券基金将80%以上的资产投资于债券类金融工具,追求实现组合较低的波动性;将不超过20%的资产参与新股申购及二级市场绩优个股投资,在震荡市场中抓住投资机会,力争为投资者实现较好收益。该基金独特的产品特点及管理人丰富的运作经验,使得华夏希望债券基金在发行期即受到投资者的追捧,于3月5日顺利结束募集,净认购金额达93.2亿元人民币,创下当时基金发行纪录。

华夏希望债券基金经理韩会永表示,外需下降和内部宏观调控政策使经济增速趋于回落,但短期内流动性过剩、国际粮价上涨、劳动力成本上升及政策性调价等因素使经济仍面临较大的通胀压力。在经济增速回落和通货膨胀维持高位态势下,预计债券市场今年2季度总体将以相对平稳运行为主。信贷增速的下降导致银行对债券投资的需求上升,企业债、公司债等信用债发行规模会继续有所增加。

■基金动态

信达澳银基金开通农行金穗卡网上直销

信达澳银基金近日发布公告称,为进一步方便投资者通过网上交易投资旗下基金,该公司与中国农业银行合作,4月28日起面向农行金穗借记卡的个人持卡人推出基金网上交易业务。业务范围包括账户类业务及认购、申购、赎回、撤单等,申购费率优惠至0.6%。截至目前,信达澳银基金网上交易支持农行、建行、兴业、招行、广发、中信、中行、浦发等八类银行卡,网上交易申购费4折起。其e达通电子商务平台可实现7×24小时不间断交易,具有安全、便捷、低成本的特点,方便广大网民投资者实现足不出户即可方便购买基金。

除网上交易平台外,基金投资者还可以选择信达澳银直销中心及以下20家代销渠道之一申购信达澳银旗下基金:中国建设银行、交通银行、招商银行、中信银行、深圳平安银行、宏源证券、招商证券、中信建投、银万国、银河证券、海通证券、联合证券、广发证券、国泰君安证券、国信证券、兴业证券、湘财证券、天相投资、华龙证券和安信证券的营业网点或营业部。(郑焰)