

■每周投基策略

短期回避封基 优选稳健基金品种

◎海通证券 吴兴

上周,上证指数收出一根带上影线的周阳线,周五收盘3624.23点,全周略涨0.3%;深成指收报13314.38点,反弹1.79%。两市上周合计成交8724亿元,萎缩一成多。受益基金重仓股的上涨幅度较大,股混型基金净值整体上涨幅度超越上证指数,继续呈现回升态势。

从各类基金净值的表现来看,137只股票型开放式基金中134只基金净值上涨,简单平均上涨1.36%,其中涨幅较大的为上投优势、长城优选和鹏华价值,净值分别上涨3.42%、3.02%和2.76%。另外34只封闭式基金的净值全线上涨,简单平均净值上涨1.46%,表现靠前的为瑞福进取、基金通乾、基金丰和,净值分别上涨了4.99%、2.84%和2.73%。瑞福进取的净值大幅上涨主要是受益该基金所特有的投资杠杆,在市场上涨时能大幅跑赢市场,当然在市场下跌时其净值下跌的幅度通常也大大超过市场同期。基金通乾和基金丰和的净值上涨同样是受益重仓银行和消费类股票。混合型开放式基金的净值简单平均上涨1.23%,涨幅前三名为大成精选、益民红利和巨田资源,周净值上涨3.08%、2.64%、2.62%;均为股票仓位较重且持股集中度相对较高的混合型基金。债券型基金的整体净



值也出现小幅上涨,涨幅居前多为偏债型基金。

封基市场表现方面,上周上证指数收盘为4601.42点,微涨0.26%;深证基金指数收盘为4571.22点,周跌幅为0.86%,表现弱于大盘,主要是由于前期封基在分红的刺激下,折价率大幅缩小,脱离了折价率的合理运行区间,目前的表现是对折价率的合理修正。单个基金方面,上周交易的34只封闭式基金有超过三分之二的基金出现了不同程度下跌,基金安信、基金裕隆、基金科翔涨幅居前,分别上涨2.17%、2.12%、2.07%。尽管瑞福进取的净值涨幅居首,但在二级市场瑞福进取则处在跌幅的前列,下跌5.65%以上。折价率方面,上周封基

的净值跌幅超过市价跌幅,折价率有所扩大,截至2008年5月16日,大盘封闭式基金的平均折价率为19.46%,小盘封闭式基金(剔除停牌)的平均折价率为8.66%。目前瑞福进取的溢价为21.28%,相对前期风险有较大程度的释放。

从上周的表现来看,市场热点切换频繁,反映了当前市场在宏观紧缩、指数上下空间均有限的背景下,市场心态相对浮躁,大小基金似乎都在做短线差价。特别是目前基金发行遇冷,增量资金不愿进入市场,同时基金对市场分歧较大,故短线热点此起彼伏,市场主要呈现震荡走势。在这种市场情况下,建议投资者优先选择稳健型的投资品种。从具体品种来看,可以选择基金规模适中,

近一年业绩相对较好,而在近半年的市场调整中相对抗跌的,且基金经理没有变更的基金;如兴业全球、博时主题、华宝收益、华夏回报等基金。封闭式基金方面,从目前大盘封闭式基金的折价率来看,属于我们认为的20%-30%的合理区间的上限,因此我们认为当前大盘封闭式基金折价率的风险大于机遇,建议投资者采取观望策略,在短期之内不考虑买入,而对于过往业绩较好、折价率较高从而具有安全边际的封闭式基金则可继续持有。如基金通乾、基金汉兴等。另外如果市场整体震荡幅度较大,在瑞福分级基金整体累计净值处于面值以下时,此时该基金的杠杆比例最大,可作为一个较好的波段操作工具。

■新品推荐

建信稳定增利 较纯正的债券型基金

◎好买基金研究中心 曾令华

建信稳定增利债券型基金的投资目标:通过主动式管理债券组合,在追求基金资产稳定增长基础上获得高于投资基准的回报。投资范围:该基金对债券类资产的投资比例不低于基金资产的80%,持有现金或到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%。该基金不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产,但可以参与一级市场新股申购或增发新股,并可持有因可转债转股所形成的股票、因所持股票所派发的权证以及因投资可分离债券而产生的权证等,以及法律法规或中国证监会允许投资的其他非债券类品种。该基金对权益类资产的投资比例不超过基金资产的20%。比较基准:中国债券总指数。募集时间:2008年5月19日至2008年6月20日。

该基金的特点可以概括为:是普通债券型基金中风险相对较小的一类,它不从二级市场直接买卖股票,并且股票投资比例不超过20%。该基金可以据市场情况对打新股获得股票及转债获得股票选择适当时机进行抛售,这一方面使基金操作更灵活,另一方面在当前新股发行屡屡跌破发行价的市场行情下,使它暴露在一定的股市风险之中。

2008年是一个弱平衡市场,防范风险,防止投资的重大损失是一个重要主题。建信稳定增利债券型基金不从二级市场买股票在一定程度上降低了其风险。汪沛具有较丰富的固定收益类产品投资经验,同时也兼任多个基金的基金经理。他早在2003年12月就开始管理富国天利增长债券基金,至2006年1月,富国天利增长债券的回报为12.29%,年化收益率为5.59%,超过比较基准中国债券总指数2.52个百分点,并且在2005年取得了11.56%的回报率,位于13只债券型基金中的第2位,显示出一定的固定收益投资实力。

我们认为此只基金相对债性较纯,基金经理经验较丰富,投资人可以考虑。不过,仍需认识到,该基金在抛售新股上没有明确规定,尤其是在可转债投资上也没有明确上限限制,当股市下跌之时,使基金有可能暴露在股市系统性风险之下。

另外,建信基金公司成立于2005年9月,成立时间较短。中国建设银行股份有限公司是第一大股东,占股达65%,外方股东美国信安金融服务公司占25%,中国华电集团公司10%,是国内首批由商业银行发起设立的基金管理公司。中国建设银行是国内的四大银行之一,网点遍布全国,约1.5万左右。外方股东信安金融集团成立于1879年,拥有129年金融服务经验,为全球1860万客户提供优质、专业的金融服务,为美国25家最大的养老基金中的11家提供投资管理服务。公司股东实力强大。

■每周基金组合

激进投资者继续满仓股票型基金

◎联合证券 宋琦

激进型 关注新发基金

地震灾害并未给A股市场带来太大的影响,上周市场仍延续着震荡盘升的趋势,预计本周有望上冲3800点关口。激进型投资者仍可满仓股票型基金,重点关注新发行的基金。本周推荐南方优选价值和招商大盘蓝筹。南方优选价值是南方基金公司近期发行的新基金,该基金遵循价值投资的投资理念,通过深入的调查研究,挖掘上市公司的价值,寻求具备该基金所界定的“价值投资”条件的证券,采取适度的风险收益配比原则,通过科学的组合投资,降低投资风险,以长期投资为主,实现基金资产的长期、稳定增值。招商大盘蓝筹是招商基金公司新发行的一只股票型基金,其投资策略是精选盈利持续稳定增长、价值低估、且在各行中具有领先地位的大型上市公司股票进行投资,分享公司持续增长所带来的盈利,实现基金资产的长期增值。

稳健型 七成混合基金

投资者的信心已经逐渐恢复,预计市场在短时间延续反弹的趋势。稳健型投资者可7成仓位混合型基金。本周推荐银河稳健和建信稳定增利。银河稳健是银河基金公司管理的一只混合型基金,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,以稳健的

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	南方优选价值	股票型	60%	南方基金公司近期发行的新基金,该基金遵循价值投资的投资理念,通过深入的调查研究,挖掘上市公司的价值,寻求具备该基金所界定的“价值投资”条件的证券,采取适度的风险收益配比原则,通过科学的组合投资,降低投资风险,以长期投资为主,实现基金资产的长期、稳定增值。
	招商大盘蓝筹	股票型	40%	招商基金公司新发行的一只股票型基金,其投资策略是精选盈利持续稳定增长、价值低估、且在各行中具有领先地位的大型上市公司股票进行投资,分享公司持续增长所带来的盈利,实现基金资产的长期增值。
稳健型组合	银河稳健	混合型	70%	银河基金公司管理的一只混合型基金,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,以稳健的投资风格,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。
	建信稳定增利	债券型	30%	建信基金公司新发行的债券型基金,该基金采取自上而下的方法确定投资组合久期,结合自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。通过专业分工细分研究领域,立足长期基本因素分析,从利率、信用等角度进行深入研究,形成投资策略,优化组合,获取可持续的、超出市场平均水平的稳定投资收益。并在固定收益资产所提供的稳定收益基础上,适当参与新股发行申购及增发新股申购,为基金持有人增加收益,实现基金资产的长期稳定增值。
保守型组合	华夏回报	混合型	30%	华夏基金公司管理的一只混合型基金,其投资策略是通过正确判断市场走势,合理配置股票和债券等投资工具的比例,准确选择具有投资价值的股票品种和债券品种进行投资,可以在尽量避免基金资产损失的前提下实现基金每年较高的绝对回报。成立四年多来,该基金累计分红39次,是我国目前分红次数最多的基金。
	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。

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。建信稳定增利是建信基金公司新发行的债券型基金,该基金采取自上而下的方法确定投资组合久期,结合自下而上的个券选择方法构建债券投资组合。通过专业分工细分研究领域,立足长期基本因素分析,从利率、信用等角度进行深入研究,形成投资策略,优化组合,获取可持续的、超出市场平均水平的稳定投资收益。并在固定收益资产所提供的稳定收益基础上,适

当参与新股发行申购及增发新股申购,为基金持有人增加收益,实现基金资产的长期稳定增值。

保守型 介入偏股基金

随着此轮大调整的结束,保守型投资者可大胆介入一些偏股型基金。建议投资组合中偏股型基金占30%、货币型基金占70%。本周推荐华夏回报和南方现金增利。华夏回报是华夏基金公司管理的一只混合型基金,其投资策略是通过正确判断市场走势,合理配置股票和债券

等投资工具的比例,准确选择具有投资价值的股票品种和债券品种进行投资,可以在尽量避免基金资产损失的前提下实现基金每年较高的绝对回报。成立四年多来,该基金累计分红39次,是我国目前分红次数最多的基金。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。