

■每周投基策略

关注重仓电信的基金 回避低价折价封基

◎海通研究所 吴先兴

上周大盘板块轮动活跃,各种救灾概念、重建概念、新能源、通讯板块等升势此起彼伏,中石化、中石油也双双走强,但在投资者信心不足,观望情绪浓厚的情况下,两市大盘均未承接前交易周的盘升惯性,而是均以盘跌态势向下调整,沪指收于3473点,全周跌了4.17%,深成指更跌了8.24%,收于12216点。两市的交易量明显萎缩,股票混合型基金净值整体出现下跌。

具体来看,137只股票型开放式基金中136只基金净值下跌,简单平均下跌5.03%,除兴业社会净值微涨0.2%外,跌幅较小的为中银策略和华夏行业,净值分别下跌了1.62%、2.17%。兴业社会为新发基金,建仓可能尚未结束,净值没有下跌的原因估计同其仓位较低和独特的选股视角有一定的联系。中银策略基金也是今年4月成立的新基金,显示出今年成立的股票型基金在建仓过程中对后市的谨慎态度。华夏行业较低的仓位和高度分散的投资策略较好的回避了非系统性风险。另外34封闭式基金的净值全线下跌,简单平均净值下跌4.69%,表现抗跌的为基金天华、基金景宏、基金兴华,净值分别上涨了1.72%、2%和2.06%。基金景宏的净值缩水幅度较少主要是其持有了较多的煤炭股,煤炭股在上周的表现较强,对其净值作出了较多的正面贡献。109只混合型开放式基金的净值简单平均下跌4.29%,巨田基础成为唯一



一只上涨的混合型基金,净值上涨1.28%,该基金主要是持有较多的煤炭股和电信类股票,上周煤炭股表现强势,对其净值上涨贡献较大。债券型基金的整体净值受到股票市场的影响出现下跌,涨幅居前和跌幅居前的都为偏债型基金,显示出偏债型基金在债券型基金中的风险相对较大的特性。整体来看,基金的净值跌幅超过大盘,主要是中石油等指数权重股上周出现微涨,但这类股票在基金的整体配置比例要低于其占上证指数比例所致。

封基市场表现方面,受股票市场破位下跌的影响,基金指数也出现破位并加速下跌。截至上周五,沪深基金指数分别报收于4320.14点和4265.36点,分别比上一周下跌了6.11%和6.69%,跌幅均大于同期上证指数的跌幅。基金普丰、同益、

同盛、汉兴等大盘品种,上周跌幅都在8%以上,位居跌幅榜的前列;另外前期折价率较小的大盘基上周也跌幅较大,折价率有所扩大。与此同时,近期净值表现较强的小盘基金,则表现领先。基金科翔、汉鼎、科汇上周跌幅仅4%左右。折价率方面,前段时间在年报分红的预期下,封基折价率大幅缩小,经历了年报分红行情以后,封基的净值跌幅大大超过市价跌幅,折价率向理性回归。截至2008年5月23日,大盘封闭式基金的平均折价率为21.42%,小盘封闭式基金(剔除停牌)的平均折价率为9.22%。

近期股市的大幅震荡对市场信心打击明显。市场观望情绪仍然较重,尤其是蓝筹股的持续反弹动力不足,市场缺乏向上大幅度突破的有效力量,毕竟目前能够支撑大盘

彻底走强的板块仍不明显,交易仍旧不太活跃,市场做多信心缺乏。短线多空争夺将延续。权重股仍决定市场方向,在重新出现持续的领涨板块之前,指数将在目前位置上下继续振荡反复。因此整体来看市场缺乏系统性的机会,相应地存在一些结构性的机会,如受中国网通并入中国移动消息的影响,上周末通信行业股票全面走强,中国联通亦停牌,期待已久的中国电信业重组已正式拉开帷幕。另外在国际原油期货价格突破133美元/桶的背景下,煤炭、新能源股出现震荡走强,因此可关注一些重仓电信以及新能源和煤炭行业的基金,如合丰成长、巨田基础、基金汉鼎等。封基方面,对于折价率的大盘封基继续回避,对于折价较大,成交活跃的封基可以适当关注。如基金汉兴等。

■每周基金组合

稳健型投资者可五成持仓偏股基金

◎联合证券 宋琦

激进型 满仓股票型基金

上周市场虽然以调整为主,但频繁出现的热点使市场再度活跃起来,本周股指有望止跌企稳。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。本周推荐南方高增和招商大盘蓝筹。南方高增是南方基金公司管理的一只股票型基金,该基金是以高增长为目标的股票基金,在股票和可转债的投资中,采用“自下而上”的策略进行投资决策,通过前瞻性的基本面研究,挖掘上市公司价值,在规避风险的前提下,寻求具有高增长特征的品种,采取积极投资的原则,通过科学的组合,获得超额收益。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、且在行业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 关注新发基金

当前市场投资者信心不足,预计后市仍将延续震荡盘整的走势,近期的调整正是新基金建仓的好时机,稳健型投资者可重点关注新发

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	南方高增	股票型	40%	南方基金公司管理的一只股票型基金,该基金是以高增长为目标的股票基金,在股票和可转债的投资中,采用“自下而上”的策略进行投资决策,通过前瞻性的基本面研究,挖掘上市公司价值,在规避风险的前提下,寻求具有高增长特征的品种,采取积极投资的原则,通过科学的组合,获得超额收益。
	招商大盘蓝筹	股票型	60%	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、且在行业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	易方达中小盘	股票型	50%	易方达基金公司新发行的股票型基金,该基金将通过对中小盘股票的成长性、公司竞争优势、估值水平和行业前景的综合判断,进行股票组合的构造,并采取“自下而上”的投资策略,投资具有良好治理结构、在细分行业具有竞争优势以及有较高成长性的中小盘股票。
	银河银信添利	债券型	50%	银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类品种,包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券、回购和银行定期存单等。另外,为提高基金收益水平,该基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的20%。
保守型组合	上投双息	混合型	30%	上投摩根基金公司管理的一只混合型基金,该基金重点投资高股息、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。
	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。

行的基金,并将偏股型基金的仓位降低至5成左右。本周推荐易方达中小盘和银河银信添利。易方达中小盘是易方达基金公司新发行的股票型基金,该基金将通过对中小盘股票的成长性、公司竞争优势、估值水平和行业前景的综合判断,进行股票组合的构造,并采取“自下而上”的投资策略,投资具有良好治理结构、在细分行业具有竞争优势以及有较高成长性的中小盘股票。银河银信添利是银河基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于具有良好流动性的固定收益类品

种,包括国债、金融债、次级债、企业债、可转换公司债券、央行票据、短期融资券、资产支持证券、回购和银行定期存单等。另外,为提高基金收益水平,该基金可以参与新股申购,但股票等权益类投资比例不超过基金资产的20%。

保守型 介入偏股型基金

随着市场底部区域的形成,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

推荐上投双息和南方现金增利。上投双息是上投摩根基金公司管理的一只混合型基金,该基金重点投资高股息、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。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。

■友邦华泰投资者问答专栏

2008年如何投资基金

投资人:股市一直在跌,我的基金也出现了亏损,什么时候才能涨啊?

友邦华泰基金:近期股市呈震荡格局,股票型基金的大部分资产是投资股市的,因此会受到一些连带影响。但是从数据上看,今年以来,截至到5月22日,上证综指下跌了33.75%,但是友邦华泰旗下基金的跌幅却远低于上证综指。俗话说,长线是金,特别是在振荡的股市里,尤其凸现长期投资的优势。

投资人:基金公司建议长期投资,你说的长期指几年呢?

友邦华泰:在投资理财中,通常短期投资指1年以内,中期为3-5年,长期为5年以上。

由于市场存在短期波动且难以预测,加上频繁地买入卖出将增加投资者基金申购、赎回支付成本,因此一般情况下,基金不适合短线投资,特别是想通过低买高卖短线投资来博取基金净值的差价的投资者,将不但不能达到自己的预期目的反而可能面临较大的损失。基金投资实际上很简单。投资基金需要坚持“长期闲置资金长线投资”这一基本原则。从境内外证券市场历史来看,股票指数总体上具有不断向上发展地趋势,这是基金长期投资能够获得收益的重要依据。

投资人:近期市场持续震荡,对普通投资者来说,现在是投资基金的好时机吗?

友邦华泰:对长期投资者来说,经过前期的大幅下跌,市场已经出现很多良好的价值投资机会。友邦华泰认为,在市场热情特别高涨的时候要谨慎,反过来看,对长期投资者来说,市场低迷往往孕育更多机会。

友邦华泰的第一只基金,即友邦华泰盛世中国基金是在2005年4月发行的。那时候的市场就非常低迷,但长期持有的投资者到现在都已经获得满意的回报。

投资人:友邦华泰对基民在2008年的基金投资有什么样的建议呢?

友邦华泰:一波三折是股市的常态,不过,即使是最专业的投资者也难以每笔交易都做到高抛低吸。所以,对于普通的投资者,我们主张再好的市道也要注意风险,再坏的市场也要坚持投资——特别是在中国经济基本面并未发生逆转的时候,不要轻易放弃你分享经济繁荣的权利。

在波动加大的2008年,对于基金投资者来说,有三点建议可供参考:一是量力而为,不要靠借贷买卖基金放大风险。二要克服“心魔”,不要被短期的贪婪和恐惧过于左右情绪。三是可以选择定期定额买入基金,长期持有,使投资成为一种“习惯”。

