

六月关注选股能力强的基金



张大伟 制图

封闭式基金6月投资策略

2008年5月封闭式基金随股票市场调整,由于折价率大幅上升,整体调整幅度大于主要股指及其它类型的偏股型基金。上证指数收4180.20点,跌-10.42%;深圳基金指数收4127.81点,跌-10.46%,基金久嘉裕跌幅最大-20.09%,基金景福、基金科瑞、基金金鑫跌幅超过14%,超过三分之二的基金跌幅超过10%,小盘存续期短的基金较为抗跌。

封闭式基金折价率进一步上升。截止到2008年5月30日,封闭式基金整体折价率为20.69%,比4月上升5.60%;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24.83%,比4月上升6.39%;中小盘封闭式基金折价率

为12.19665%,比4月上升5.54%。

5月封闭式基金在净值下跌,折价率上升双因素影响下,二级市场交易价格出现较大回调,以目前的折价水平来看,折价率虽然与集中分期期间相比有较大幅度上升,但仍然在一个常规折价区间内运行。影响封闭式基金市场价格的主要因素仍是基金净值的涨跌。我们预计6月的股票市场将在结束二次探底之后,出现反弹,封闭式基金净值也将随之回升,期间如果折价率进一步大幅上升,封闭式基金将出现交易性的投资机会。投资者可在股票市场见底,封闭式基金折价率较高时,阶段性关注我们二季度基金策略报告中一直推荐的: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。

6月开放式基金投资组合建议

经过5月以来的二次探底,市场整体估值水平再度回落,部分优质蓝筹已经显现投资价值,指数回到前期政策底附近后也将得到支撑。我们预测在6月完成探底之后,A股市场将重拾升势,延续4月下旬以来的反弹。支撑6月行情的主要利好因素有:市场预期食品价格回落将带动CPI指数回落,紧缩性宏观调控出台的可能性降低;抗震救灾使得部分相关行业的信贷规模放松;本月将有16只股票型基金陆续进入建仓期;管理层规范大小非解禁后减持行为的政策日趋完善,6-7月是全年大小非解禁压力较小的月份。由于对宏观经济的悲观预期和大小非减持压力在长期内依然存在,受美国次贷危机影响全球经济增长预期仍不乐观、通胀水平在一段时期内仍将在高位运行,目前A股市场走出单边牛市的可能性不大,6月份的行情如果出现过大涨幅,也应适当控制阶段性和结构性风险。周期性行业如:金融、钢铁、有色、煤炭等在市场二次探底完成后会有短期的阶段性机会,有确定性高成长能力的板块和通胀受益板块将有较好的市场表现如:医药、农业、造纸、化工等;主题投资如:奥运、新能源、创投、抗震救灾受益板块

等会有较好的表现。

2008年6月的基金投资策略方面,我们认为选股能力是当前市场情况下应该着重考虑的因素。建议长期投资者继续持有优质基金;波段操作者在二次探底完成后关注配置灵活的优质中小盘基金;指数型基金方面,在6月完成探底后可关注上证50、中证100等指数基金;在指标股滞涨时期关注中小板ETF、沪深300等基金波段操作。

预计2008年6月的股票市场将探底回升,优质偏股型基金将有较好的市场表现。由于市场还不具备走出单边牛市的基础,目前的行情仍视为阶段性和结构性反弹,在构建组合时我们坚持重点配置选时、选股能力强和操作风格灵活的基金。本期组合中,我们对于稳健型组合做出适当调整,由于股票市场预期向好,我们增加组合中偏股型基金的配置比重,由原来的60%提高到70%,两个偏股型基金各35%;将组合中行业配置比较集中的易方达科讯调出,调入行业配置适中,由明星基金经理把舵的富国基金管理公司管理的富国天益价值。积极型和保守型基金组合本期不做调整。组合基本情况见表格。

2008年6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	富国天益 35%	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 35%	
	华夏现金 30%	
保守型	华夏债券 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

2008年6月开放式基金组合建议品种基本情况

证券代码	证券简称	累计净值	投资类型	基金经理	基金份额	股票仓位
070002	嘉实增长	4.21	增长型	邵健	6.11	65.90
377010	上投摩根阿尔法	5.26	股票型	孙延群,周晓文	20.59	81.44
162703	广发小盘成长	3.42	增值型	陈仕德	58.95	90.33
002011	华夏红利	3.46	混合型	孙建冬	84.60	69.86
001001	华夏债券AB	1.39	债券型	韩会永	45.32	0.25
100020	富国天益价值	3.91	价值型	陈戈	117.53	76.75
530002	建信货币		货币型	李菁,汪沛	28.08	0.00
003003	华夏现金增利		货币型	曲波	112.86	0.00

数据来源:Wind资讯 长城证券金融研究所 数据截至日期2008年5月30日

要点:2008年6月投资组合建议:积极型组合:上投摩根阿尔法基金40%、广发小盘成长30%、嘉实增长30%;稳健型投资组合:华夏红利35%、富国天益价值35%、华夏现金增利货币市场基金30%;保守型投资组合:华夏债券20%、建信货币40%、华夏货币40%。

©长城证券 阎红

开放式基金6月投资策略

偏股型基金

5月份,股票型(非指数)基金平均跌-5.44%,QDII基金表现抗跌,工银瑞信全球配置、银河竞争优势成长、国投瑞银瑞福优先实现正收益;其余全部下跌,南方高增长、南方绩优成长跌幅超过-10%。指数型基金全盘尽墨,平均下跌-8%,核心资产类指数型基金领涨,融通巨潮100跌幅最大-10.17%,华夏中小板ETF跌幅最小-2.69%。混合型基金平均下跌-4.53%,巨田基础行业、金鹰中小盘精选、南方全球精选、银华全球核心优选实现正收益,其余全部下跌。

预计股票市场自2008年4月的反弹,在6月完成二次探底的调整之后将会重拾升势。波段投资者可逢低关注我们二季度投资策略中推荐的: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。指数型基金方面,在6月完成探底后可关注华夏上证50ETF,易方达上证50,长盛中证100等;在指标股滞涨时期关注华夏中小板ETF、嘉实沪深300等基金,波段操作。

债券型基金

2008年5月债券市场总体呈现高位震荡攀升。国债、金融债、企业债纷纷创出近期新高。纯债基金总体继续呈现正收益,而受股票市场调整影响,股票配置比例较高债券型基金净值下跌。债券型基金平均上涨0.12%,国泰金龙债券涨幅最大0.69%,天弘永利债券B、易方达稳健收益B、易方达稳健收益A、天弘永利债券A、中海稳健收益涨幅超过0.5%,而国投瑞银融华债券跌幅最大-2.87%,南方宝元债券跌-1.74%,位居第二。

展望2008年6月,市场预期CPI增速回落,近期出台严厉的紧缩性宏观调控政策可能性不大;债市的不确定因素主要来自于股票市场反弹对于资金的分流。预计债券市场仍将维持高位震荡上扬格局,纯债型基金可继续持有;建议关注我们一直推荐的华夏债券、富国天利增长、工银瑞信增强收益等基金。股票市场反弹,股票配置较高的国投瑞银融华债券和南方宝元债券也将有较好表现。

保本基金

2008年5月保本型基金平均

下跌-0.66%。股票配置比重较大的债券型保本基金下跌幅度较大,南方避险增值跌幅最大-2.99%。三只债券型保本基金:银华保本增值、国泰金鹿保本增值2期、华安国际配置实现正收益。对于保本基金,建议参照债券基金的投资策略。

货币基金

2008年5月货币市场平均年化收益率为3.1511%,比4月上升20bp。货币市场基金收益率继续上升,主要是由于5月央行上调高存款准备金率到16.5%,以及5月新股发行量增加所致。市场预期6月继续出台紧缩性宏观调控政策的可能性不大,如果新股发行速度减缓的话,货币市场收益将保持稳定或略有回落。我们仍然认为货币基金是较好的保守型防御品种和阶段性的流动性管理工具。

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、富国天利货币、建信货币、南方现金增利等基金。