

■每周基金组合

稳健型投资者可提升偏股基金仓位

◎联合证券 宋琦

激进型组合 关注新发基金

当前正是新基金建仓的好时机,激进型投资者可重点关注新发行的基金。本周推荐友邦华泰价值增长和易方达中小盘。友邦华泰价值增长是友邦华泰基金公司新发行的股票型基金,该基金主要投资于市场估值相对较低、基本面良好、能够为股东持续创造价值的公司,重点关注其中基本面有良性变化、市场认同度逐步提高的优质个股,在充分控制投资组合风险的前提下,实现基金资产的长期稳定增值。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。

稳健型组合 推荐两只基金

预计短期内市场将在3500点以下以震荡整理,稳健型投资者可将偏股型基金的仓位提高至六成左右。本周推荐上投摩根内需动力和银河银信添利。上投摩根内需动力是上投摩根基金公司管理的股票型基金,该基金采取“自上而下”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	友邦华泰价值增长	股票型	50%	友邦华泰基金公司新发行的股票型基金,该基金主要投资于市场估值相对较低、基本面良好、能够为股东持续创造价值的公司,重点关注其中基本面有良性变化、市场认同度逐步提高的优质个股,在充分控制投资组合风险的前提下,实现基金资产的长期稳定增值。
	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。
稳健型组合	上投摩根内需动力	股票型	60%	上投摩根基金公司管理的股票型基金,该基金采取“自上而下”的分析方法选取在内需增长的宏观背景下具有成长前景的行业,采取“自下而上”的分析方法在选择治理结构完善、经营稳健、业绩优良、具有可持续增长前景的优质上市公司股票,以合理的价格买入并进行中长期投资,重点投资于内需增长背景下具有竞争优势的上市公司,把握中国经济和行业快速增长带来的投资机会,追求基金资产长期稳定增值。
	银河银信添利	债券型	40%	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	益民红利	混合型	30%	益民基金公司管理的混合型基金,该基金侧重投资于具有持续高成长能力和持续高分红能力的两类公司,并且通过适度的动态资产配置和全程风险控制,为基金份额持有人实现中等风险水平下的资本利得收益和现金分红收益的最大化。
	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。

析方法选取在内需增长的宏观背景下具有成长前景的行业,采取“自下而上”的分析方法在选择治理结构完善、经营稳健、业绩优良、具有可持续增长前景的优质上市公司股票,以合理的价格买入并进行中长期投资。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%。

保守型组合 投资红利基金

本周推荐益民红利和南方现金增利。益民红利是益民基金公司管理的混合型基金,该基金侧重投资于具有持续高成长能力和持续高分红能力的两类公司,并且通过

适度的动态资产配置和全程风险控制,为基金份额持有人实现中等风险水平下的资本利得收益和现金分红收益的最大化。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。

保本型证券投资基金比较分析

◎华泰证券 王华

目前基金市场上存在5只保本型证券投资基金,本文主要从投资范围、投资策略、历史业绩、资产配置、基金管理人及基金经理等方面分析比较除华安国际配置ODII以外的4只保本基金。

一、投资范围、投资策略相同,但投资比例限制各异

4只保本基金投资范围相同,包括公开发行的各类债券、股票以及其他金融工具。为了更好地实现基金资产增值,基金同时采取了一些必要的辅助投资策略。

在对各类别资产投资比例限制上,4只保本基金各不相同。

从投资比例限制上看,南方避险增值和天元比联宝石动力保本基金的投资相对比较灵活,风险资产的投资上限较大,基金可能取得的收益较高,风险也相应较大。国泰金鹿保本增值和银华保本增值两只基金的债券投资比例至少为60%,投资风险较小。

二、保本条款设计略有差异

保本基金产品设计最核心的部分之一是保本条款的设计,它决定了投资者可以获得的保本金额。

1、保本金额的差异

当保本到期时,可赎回金额大于保本金额时,投资者将获得可

赎回金额;当可赎回金额小于保本金额时,投资者将获得保本金额。保本条款设计的不同之处见附表。

2、基金保本周期不同

南方避险增值、银华保本增值、天元比联宝石动力保本基金的保本周期为3年,国泰金鹿保本增值基金的保本周期为2年。

3、申购的基金份额是否适用保本条款不同

南方避险增值一般不接受基金申购,银华保本增值、国泰金鹿保本增值基金的申购份额不适用保本条款,而天元比联宝石动力保本基金申购份额适用保本条款。

三、风险和收益有所差别

从净值增长率情况看,各保本基金在投资风险和收益上表现出了明显差别。南方避险增值基金在2007年度业绩表现最好,而2008年表现最差,其他3只基金业绩相差不多。从夏普比率指标看,各基金风险收益能力差别不大。

四、基金资产配置差异显著

各基金在资产配置比例上差别较大,其中南方避险增值基金风险资产配置比重最高,而银华保本增值基金债券投资比例最高。在2008年一季度股票市场大幅下跌的情况下,股票配置比例相对较高的南方避险增值和天元比联宝石动力基金减少了持仓,而另外两只基金则小幅增仓。

从股票资产的行业配置分析,4只保本基金中除银华保本增值基金第一重仓行业为交通运输外,其他基金皆为金融保险行业。重仓房地产行业只有银华保本增值基金。

华泰证券研究所最新行业评级对银行、房地产、批发零售、部分金属等行业比较看好,而化工、房地产、金融服务、交通运输等行业估值水平较低,因此,银华保本增值、国泰金鹿保本增值基金股票投资部分未来表现比较看好。

从债券资产的结构来看,各保本基金债券投资比较保守,南方避险增值、银华保本增值基金主要投资于金融债和国债,国泰金鹿保本增值、天元比联宝石动力基金则主要投资央行票据和金融债,对可转换债券和企业债的投资都很少。

五、基金管理人和基金经理

南方避险增值基金成立时间最早,经历过完整的牛市和熊市,运作经验丰富,基金成立以来的复权净

值增长率为219.74%,历史业绩比较突出。国泰基金公司已经成功运作过国泰金象保本增值和国泰金鹿保本增值两只保本基金,国泰金鹿保本增值的基金经理在固定收益领域的投资经验比较突出。天元比联宝石动力基金成立时间较短,目前处于负收益状况,未来业绩表现尚需考察。

六、投资建议

综合分析,我们认为4只保本基金中,国泰金鹿保本增值基金、南方避险增值基金最值得投资,国泰金鹿保本增值基金更适用于风险偏好较低的投资者,南方避险增值基金风险资产比重较大,适合风险承受能力相对较强的投资者。

一般来说,对保本基金的投资是为了获得本金安全前提下的长期投资收益。在目前的情况下,为了符合基金保本条件,投资者需要在募集期或集中申购期认购(或申购)保本基金,或者在开放期申购天元比联宝石动力基金。

附表:各保本基金保本金额的比较

基金名称	保本金额
南方避险增值	投资者认购资金 + 认购费用 - 保本期内累计分红金额
国泰金鹿保本增值	投资者认购资金 + 认购费用 - 保本期内累计分红金额
银华保本增值	投资者投资本金 - 保本期内累计分红金额
天元比联宝石动力保本	认购:持有到期的认购份额 * 1.01元/份 - 保本期内累计分红金额 申购:持有到期的申购份额 * 1.01元/份 - 持有期内累计分红金额

资料来源:各基金招募说明书和基金合同

■友邦华泰投资者问答专栏

行情起伏不定 该买怎样的基金?

投资人:最近有很多新基金发行,什么样的产品才是投资者最适合的?

友邦华泰:投资人在购买基金之前,要先分析自己的投资需要、资金投资期限和市场环境。

如果需要资金的时间距离现在很近,投资者只是为了跑赢CPI,可以选择货币基金或债券型基金;如果投资者侧重资金长期的保值增值,可以选择股票型基金。

从目前的市场来看,经过前期的大幅调整,价值型股票基金的投资机会已经来临,友邦华泰价值增长正是这样的产品,值得投资者关注。

投资人:我按照去年的基金收益排行榜去买基金,但是收益并不是很好,这是怎么回事?

友邦华泰:看基金的收益要看长期,5年以上是个比较合理的时段,这是因为,只有经历了完整的牛市才能看出一只基金的操作水平。在疯狂的大牛市中,往往看不出基金产品的真实抗风险能力,在基金市场上,去年收益名列前茅,但在今年排行垫底的现象也频频发生。

投资人:什么指标可以衡量基金公司以及基金产品的风险程度呢?

友邦华泰:基金产品的平均市盈率水平是鉴别基金风险的一个重要指标。WIND资讯显示,截至2008年一季度,合资基金公司的平均市盈率水平偏低。其中,友邦华泰基金公司前十大重仓股的市盈率为基金公司的最低水平。

市场震荡时,买市盈率水平较低的基金的好处在于:市盈率偏高的股票容易出现剧烈的下跌。因为很高的市盈率水平代表了市场对公司盈利增长能力的预期。一旦公司的增长放缓,股价就会以惊人的速度下跌。基金公司因为重仓多种股票,如果整体市盈率偏高,带来的净值波动更为明显。

而一旦市场反弹呢,市盈率低的基金产品也将从中率先受益。这是因为,资金总是最先去寻找“估值洼地”,市盈率较低的品种往往成为各路资金建仓的急先锋。

投资人:怎样的基金经理才是值得信赖的?

友邦华泰:基金经理的能力和经历对一只基金的表现是至关重要的。好的基金经理至少要有过完整的牛市经验,具备全面的投资技巧,同时留下良好的业绩证明。与市场不断涌现的年轻基金经理相比,友邦华泰价值增长基金经理汪晖具有14年的证券投资经验,其间操盘过友邦盛世中国基金和友邦华泰中短债基金,具有债市、股市双重投资经验,尤其善于震荡市中的资产配置。他良好的操盘记录和稳健的投资风格,值得投资者信赖。

