

弱势震荡 灵活配置型基金成为首选

对于激进型投资者可关注一些灵活配置类基金,从最近市场大跌中各类基金的表现来看,混合型基金表现要强于股票型基金,这其中可能部分是由于混合型基金的仓位配置较为灵活,展现出一定的择时优势

◎海通证券研究所 吴先兴

上周沪综指周跌幅达2.94%,受此影响,股混型基金整体净值再度出现缩水。

部分基金表现较好

具体来看,142只股票型开放式基金中97只基金净值下跌,简单平均下跌0.5%。净值上涨前三位的是宝盈资源、融通领先和中小板ETF,净值分别上涨了1.72%、1.7和1.24%。从2008年一季度来看,宝盈资源重仓的中信国安、包钢稀土在上周表现突出。融通领先重仓持有的苏宁电器、山东黄金在上周表现不俗,对其净值可能贡献较大。

34只封闭式基金的净值简单平均下跌0.33%,表现靠前的为基金鸿阳、基金开元、基金丰和,净值分别上涨了2.88%、1.81%和1.33%。基金鸿阳一季度仓位较低,其净值的突出表现可能是受其持有的部分股票大幅上涨的影响,根据一季报其重仓的中信国安和同仁堂在上周表现突出,一

周分别上涨28.46%和19%。基金开元可能也同样受益于同仁堂以及云南白药的上涨。

119只混合型开放式基金的净值简单平均下跌0.08%,巨田基础、嘉实主题、嘉实服务成为混合型基金上周净值增长的前三名,分别上涨了3.41%、2.45%和2.1%。巨田基础重仓的采掘业在上周依然保持强势,奠定了其净值上涨的基础,另外根据一季报该基金还重配了中金黄金和山东黄金两只黄金股,上周大幅上涨。嘉实主题一季度重配的钾肥和医药股上周表现突出。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和保本型基金,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,基金的净值跌幅弱于大盘,一方面基金的仓位多数已降到了下限,另外一方面跌幅较深的股票所占的比例相对小。

封基走势强于大盘

封闭式基金上周冲高回落,但最

终仍以红盘收报,走势强于同期两市股指,上证基金指数收盘为3512.80点,周涨幅为2.10%;深证基金指数收盘为3533.59点,周涨幅为3.26%。33只上周正常交易的封基中有28只出现了不同程度的上涨,基金金鑫、基金泰和和基金丰和的周涨幅均超过了10%,上周涨幅居前的品种基本上都是折价率相对较高的基金,而折价率相对较低的基金则表现欠佳,说明封基的上涨只是对折价较大的基金的一次修正。折价率方面,承接前两周的趋势,折价率继续缩小。截至2008年6月29日,大盘封闭式基金的平均折价率为23.71%,小盘封闭式基金(剔除停牌)的平均折价率仅为6.87%。上周瑞福进取原本偏高的溢价率仍在进一步上升,再创上市以来溢价率的最高记录,溢价高达68.42%,溢价风险持续放大。

市场缺乏系统性机会

随着股指继续下行,A股市场估值水平进一步降低,无论是与历史水平还是与其他市场相比估值压力明

显减轻,从长期看A股市场逐步进入价值投资区间。不过,受到对宏观紧缩政策的担忧以及原油价格的提高可能对下游企业的盈利造成一定的负面影响以及周边市场再现普遍大跌的不良态势,导致市场做多信心缺乏,指数继续走低的可能性较大。因此整体来看市场缺乏系统性的机会,在加息预期的笼罩下,对于保守型的投资者建议投资货币型基金或者持币观望。

从基金类型来看,对于激进型投资者可关注一些灵活配置类基金,从最近市场大跌中各类基金的表现来看,混合型基金表现要强于股票型基金,这其中可能部分是由于混合型基金的仓位配置较为灵活,展现出一定的择时优势。

另外目前的通胀形式依然严重,国际原油价格一路上涨,煤炭等资源类板块依旧存在上涨的空间,通讯设备、医药、造纸和电力设备(新能源)等可能存在整合的行业未来业绩增长也有可能有进一步改善。因此,从持仓结构来看可关注一些重仓煤炭、医药以及新能源的基金。

国投瑞银详解 分级基金净值问题

◎本报记者 郑焰

国投瑞银旗下创新产品——瑞福分级基金之瑞福优先份额将于7月16日首度开放申赎。随着大盘的深幅调整,瑞福进取的份额参考净值也一度跌破0.50元。国投瑞银基金公司日前就首度开放申赎以及瑞福分级基金的净值问题作了解释说明。

三个净值各有含义

瑞福分级基金通过收益分配的安排将基金分成瑞福优先份额和瑞福进取份额。与此对应,瑞福分级基金每日公布三个净值,即瑞福分级基金份额净值、瑞福优先基金份额参考净值和瑞福进取基金份额参考净值。

国投瑞银表示,瑞福分级的基金份额净值反映了瑞福分级基金的整体运作情况,瑞福优先和瑞福进取的净值,则为参考净值。瑞福分级基金的存续期是五年,每个交易日公布的两个参考净值,就是在模拟当日就到期的情况下,计算出的两级基金的估值,而不是基金份额持有人当期可获得的实际价值。

瑞福优先首开申赎

2008年7月16日,瑞福优先将首度开放申赎。国投瑞银基金公司称,在大盘持续调整的状态下,瑞福优先的参考净值却一直维持在9毛钱以上,上述情形皆因瑞福分级基金的有限保本机制在起作用,即用瑞福进取基金过往的分红,来弥补瑞福优先的本金损失。

该公司表示,对于想在今年开放日赎回瑞福优先的投资者来说,瑞福分级基金的这种有限保本机制就不起作用了。如果到开放日那一天瑞福分级的基金份额净值依然低于1元,投资者需按照瑞福分级基金的净值来赎回份额,而非瑞福优先的参考净值。

国投瑞银相关人士特别提醒投资者,在现有的情况下,到开放日那天如果投资者赎回,可能就会出现现实的本金亏损。而如果投资者选择一直持有到期,就能充分享受这只基金独有的各种保护和收益弥补机制。

瑞福进取净值误区

股市的深幅调整对瑞福进取也产生了很大的影响。基于杠杆效应,瑞福进取参考净值出现大幅的下跌。国投瑞银称,由于启动了有限保本机制,现在投资者看到的瑞福进取的参考净值,是将瑞福进取今年2毛多的分红金额进行了扣除,拿去补了瑞福优先的本金亏损。

该公司强调,目前投资者看到的瑞福进取低于5毛的参考净值,并不代表进取投资者现在可获得的实际价值。实际上由于瑞福分级基金还有四年的存续期,只要将来瑞福优先不出现本金亏损,瑞福进取以分红来弥补瑞福优先损失的情况就不会实际发生。

每周基金组合

重点关注新发基金和封基

◎联合证券 宋琦

激进型组合

上周股指继续大幅波动,杀跌动能再次得到充分的释放,本周指数继续大跌的可能性不大。激进型投资者可满仓股票型基金,重点关注新发行的基金和封闭式基金。本周推荐工银瑞信大盘蓝筹和基金景福。工银瑞信大盘蓝筹是工银瑞信基金公司新发行的股票型基金,基金景福2014年到期,当前折价率在25%左右。

稳健型组合

股指短期难以摆脱弱势震荡的格局,当前时期适合新基金的建仓,稳健型投资者可7成仓位介入新基金。本周推荐友邦华泰价值增长和银河银信添利。友邦华泰价值增长是新发行的基金,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。银河银信添利是一只债券型基金,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

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40%、货币型基金占60%。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,该基金主要精选具备较高估值优势的上市公司股票与优质债券进行投资,并保持优化投资风险与收益的动态匹配,通过积极主动的组合管理,追求基金资产的长期稳定增值。

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。

下跌之中方显英雄本色

国海富兰克林投研水平跻身行业前列

◎本报记者 施俊

来自晨星资讯的统计显示,上周晨星股票型基金指数下跌3.13%,国海富兰克林弹性市值跌幅不足1.5%,成为近期下跌市场中难得的亮点。截至6月26日,国海富兰克林弹性市值基金近一年、近两年回报率分别为1201%和73267%,在187只股票型基金中排名第1,设立以来总回报率为2008%。旗下中国收益基金以96.3%的收益率在同类基金中排名第5,潜力组合基金也以195%的收益率排名同类基金前20%。

该基金经理张晓东表示,弹性市值基金在下跌市场“弹”出好业绩,主要受益于他提前主动调整仓位,并且进行了组合结构调整所致。2008年一季度该基金持续对银行、

地产等行业平配,而对受益于通胀的商业、化工、煤炭等进行超配,对中游制造业,如钢铁、有色冶炼、机械等进行低配,行业研究的前瞻性和投资配比,充分体现了国海富兰克林基金综合投研实力。“投资研究是基金公司的核心竞争力,在这方面我们具有其他公司难以复制的海外成功经验支持和品牌优势。”据悉,公司外方股东富兰克林邓普顿基金集团通过近60年的运作,已经形成了遍布全球的投研布局。集团为全球投研人员开发了统一、共享和互动式的投研平台,通过在线资料库汇集信息让世界各地的富兰克林投研团队发现更好的投资机会。同时,针对某一点能够迅速集中集团内全球专业投研人员的智慧,优化最终的投资决定。

除了全球投研平台的支持外,国

海富兰克林独特的投研人员绩效考核激励流程也起到关键作用。据悉,在国海富兰克林基金公司,每个研究员都有相当的话语权,但其研究成果和建议会定期受到投研部门负责人与基金经理的双重考核,最终的决策一般都是团队的结果。其中,考核研究员是否能够提供高质量的研究支持和投资建议占全部考核总分的50%,投研员每月必须提供5篇不同类型的研究报告,帮助基金经理把握投资机会;构建模拟组合占全部考核总分的30%,模拟组合旨在促使研究员站在基金经理的角度思考问题,快速反应信息并准确把握投资机会。基金经理张晓东说,只有自始至终采用国际化的标准评估市场的投资机会,运用国际化的投资分析框架来检验市场中的投资机会,最终才能为投

资者创造价值。

业内人士分析认为,研究员是提高投研能力的核心力量,而投研能力是基金业绩的关键。合资基金公司外方股东大多是国际资本市场上的金融巨头,在合规和风险控制环节以及人才培养上具有相当的优势;同时,中国资本市场与国际市场联系日趋紧密,在估值、配置、行业研究、公司研究等方面越来越趋向国际化视野,这也是以上投摩根、国海富兰克林、华宝兴业为代表的合资基金公司近几年业绩逐渐凸显的重要原因。在去年至今牛熊转换的不利环境下,以弹性市值基金为首的三只股票型基金整体业绩位居行业前列,说明国海富兰克林基金公司在整体投研能力已经达到一个新的高度。