

■ 一周观察 | Observation

偏股型基金未能跟上大盘脚步

投资者短期可适当减慢或暂停加仓偏股型基金

□招商证券 王丹妮 宗乐

上周(4.27-4.30)基础股票市场震荡上行,市场短期调整风险较大,但资金推动趋势未变,中期趋势仍可看好。

长期投资者可逢低吸纳质优偏股型基金,同时注意规避那些受一季报压力影响较大(即配置了较多以往业绩良好而本年度业绩大幅下滑的绩差股)的偏股型基金;当前市场短期风险较大,短期投资者应适当减慢或暂停加仓偏股型基金,待短期调整结束、上升趋势逐渐明朗后再增持。

封基交易活跃度下降

上周基础股票市场震荡上行,基金市场方面,上海基金指数收于3323点,上涨1.98%;深圳基金指数收于3306点,上涨1.89%。有交易的32只封闭式基金中,除基金天华价格下跌0.67%之外,其余31只基金价格全部上涨。上周封闭式基金总成交量约32.01亿份,全周换手率约4.11%,日均成交量8亿份(前周12.65亿份),交易活跃度下降。

各类偏股型基金净值全部上涨。主动投资的偏股型基金中,灵活配置和稳定配置股票型基金单位净值涨幅分别为1.84%和1.35%,灵活配置和稳定配置混合型基金净值则



分别上涨了1.71%和1.31%。若以沪深300指数(1.94%)为基准,各类主动管理偏股型开放式基金均未取得超额收益。

短期投资者需注意调整风险

股票市场短期调整概率较大,中期趋势仍可看好。近期部分公布

季报低于预期的公司股价大幅下跌,季报压力明显。银行板块季报负增长将对蓝筹板块短期产生压力。若明年信贷增速难已为继,出于银

行对资本充足率的要求,信贷投放将面临拐点,中期而言货币政策将会逐渐回归到适度宽松的货币政策,因此国内今年流动性整体充裕下中期趋势仍可看好。

从经济结构性调整层面看,压力仍然存在。4月份建筑用钢产量创出新高,然而价格几乎创出新低。房地产销售出现回落迹象,但拿地后的开发扩张仍然疲弱,可能还需要经历量价回抽企稳的巩固过程之后,消费者、开发商才会表现出持续性更强的购买、投资意愿,经济的内生增长动力才将明显转强。

当前市场仍处于历史低位,股指近期适度回调则给长期投资者逢低增持优质的偏股型基金带来良好机遇,可逢低关注高折价的封闭式基金、指数基金,以及那些规模适中、操作灵活、历史业绩优秀的偏股型基金。同时注意规避那些受季报压力影响较大(即配置了较多以往业绩良好而本年度业绩大幅下滑的绩差股)的偏股型基金。

由于短期调整压力较大,建议短期投资者适当减慢或暂停加仓偏股型基金的速度,以防范近期震荡市场环境下的系统风险。待短期调整结束、上升趋势逐渐明朗之后,再及时增持偏股型基金。

专家认为震荡市走向纵深

基金选股能力将更关键

□本报记者 易非 深圳报道

今年以来,A股市场的“小牛市”中,“震荡”与“结构性机会”成为最鲜明的特征,业内人士认为,震荡行情中同类基金业绩出现分化,投资者不妨借道择时选股能力较强、持股品种景气度较高的基金,以更好地把握下一阶段的 market 投资机会。

国金证券近期发布的投资报告指出,基于较强的投资管理能力、择时及选股能力,国投瑞银创新动力股票基金能较好把握市场结构性机会,推荐买入。

今年一季度,股票型基金平均涨幅为23.51%,而同期国投瑞银创新动力的净值上升了

29.33%,在152只股票型基金中排名第29,业绩回报跑赢同类平均水平。一季报显示,该基金持仓仓位接近契约上限,风险水平为中高,适合风险承受水平较高的进取型投资者。

回顾上轮市场牛熊转换,基金业绩排名与其持仓策略有较大的相关性。2008年中,偏股型基金业绩居前者主要得益于低仓位运转;而今年以来业绩领先的基金多半采取了高仓位策略。

国金证券指出,由于市场短期或将维持震荡格局,因此基金的择时能力成为基金能够跑赢同业的重要指标之一。从国投瑞银创新动力看,该基金由于能根据市场情况灵活调整持仓仓位,择时能力比较

突出。在2007年的强势市场环境中,持股仓位较高,最高时超过90%;然后在2008年的弱势市场环境中,明显降低持股仓位,最低时达到68.35%;在2009年第一季度,由于市场环境转暖,该基金大比例提高持仓仓位至94.53%。

专业人士还指出,在市场风格轮动过程中,比拼择时能力只是第一场战役,随着震荡行情走向纵深,市场将进一步考验基金的选股能力。国金证券也在报告中指出,随着估值水平提升以及相关产业振兴、区域振兴计划的实施或细化,市场结构性机会也将进一步深入,这也对基金的选股能力或者主题把握能力提出更高要求。

华商基金：

经济持续增长需民间投资接棒

针对近日国务院决定对现行固定资产投资项目资本金比例进行调整,华商基金认为,此项政策有利于调动社会和企业投资积极性,扩大投资需求,调整和优化投资结构。

华商基金首席经济学家胡志光分析,由于4万亿元投资计划涉及大量基础设施建设,需要耗用大量中长期资金,由此产生了此次调整。今

年一季度,全国新增信贷已达到4.58万亿元,超过去年全年增量的90%,大部分信贷资金流向了铁路、公路、基础设施等政府投资项目。为了控制风险,银行对投资项目资本金比例要求十分严格。而2008年以来,由于房地产市场下滑使得“土地财政”收入减少,金融危机也使得税收收入下降。4万亿投资计划颁布后,很多地方配套资金相对不足。

海富通领先成长募资26.65亿份

海富通基金公司宣布,海富通领先成长股票型基金首次募集26.65亿份,日前成立。

根据银河证券、天相投顾、安信证券、好卖基金等机构的分析,海富通领先成长股票的发行时机正处于经历熊市大跌后的震荡区域,适合风险承受能力较强的进取型投资者。

安信证券认为,海富通领先成长股票型基金约定其股票投资比例最高可达95%,且最低股票仓位限制较其他股票型基金高出5%,同时在投资风格的选择上主动偏向成长性。显而易见,该基金兼具纯股票以及成长性特征,是极具进取性的一款产品,最为适宜的对象即为风险承受能力较强的投资者。银河证券研究所则认为,海富通领先成长股票侧重成长型投资的理念,契合中国应对全球金融海啸后复苏与创新的需求。(李良)

富国货基与债基逆市净申购

天相投顾统计数据显示,一季度,尽管货币市场基金与债券型基金成为遭遇赎回的重灾区,但富国天利债券基金与富国天时货币基金均出现较大幅度的净申购。此外,富国天瑞股票型基金凭借18.48亿份的净申购量,列开放式基金榜首。

天相投顾数据显示,富国天利债券净申购额达9800万份,列同类产品第二名;富国天时货币A的净申购份额则达14.42亿份,列同类产品之首。此外,富国天瑞股票一季度净申购量也高达18.48亿份,净申购比例为24.15%,列混合型基金之首,也是所有开放式基金中净申购份额最多的产品。

天相投顾统计显示,截至4月28日,富国天丰今年以来收益为3.05%,列纯债基金第五位;富国天利今年以来收益率也达2.97%,列纯债型基金第六位。(徐国杰)

信诚精萃成长基金刘浩：

二季度看好“核心+卫星”策略

□本报记者 李良 上海报道

信诚精萃成长基金经理刘浩表示,二季度将是经济复苏预期的关键检验时期,灵活的仓位变动是基金投资成功的关键。

分析此轮反弹原因,刘浩认为,一是因为前期政府大规模经济刺激计划已逐步显效;二是因为宽松的货币政策缓解了信贷萎缩现象,一季度信贷的快速增长,给予了资本市场足够的流动性;三是国内宏观经济已有见底迹象,预计各类经济数据将逐步回升。

综合而言,刘浩认为,中短期A股市场仍会维持震荡向上的走势,大盘整体向下系跌的可能性不大,相较于前期涨幅过快而初显结构性泡沫的中小盘股,大盘蓝筹股整体估值水平相对比较健康。

他还表示,未来看好“核心+卫星”的投资策略,将灵活配置有业绩支撑、有安全底线的个股,并看好与四万亿经济投资和后续经济刺激计划相关的行业。

一季末理柏开放式基金业绩排行榜显示,信诚基金旗下的信诚精萃成长股票型基金在总回报(一年)、稳定回报(一年)、总回报(综合)、稳定回报(综合)等方面均获优级评价。

刘浩指出,二季度将是经济复苏预期的关键检验时期,货币政策基调仍将延续。一季度新增贷款和货币供应增速均超出普遍预期,4月的货币信贷增速仍将维持较高水平,流动性充裕仍具备良好基础。此外,新一轮经济刺激计划或可期待。虽然市场震荡在所难免,但未来影响市场的两个最重要积极因素并未发生改变,而且积极效用强化的结果将有助于市场信心的进一步提高,所以短期市场前景仍然乐观。

综合而言,刘浩认为,在这样的背景下投资,安全仍是上策。刘浩表示,后市将重点选择有业绩支撑且有安全边际的个股。

刘浩表示,未来信诚精萃成长基金将采用“核心+卫星”的投资策略,即60%的仓位持有适合中长期投资的股票,另外20%或更多仓位将根据市场形势变化,灵活配置一些安全边际较高,弹性较大的股票。具体到行业上,刘浩看好与4万亿投资和后续经济刺激计划相关的行业,如建筑建材、电力设备、机械、新能源、房地产、消费等。后期预计走到市场走好的话,会超配一些弹性比较大的行业。

中国银河证券·封闭式基金绩效周报表

序号	基金代码	基金简称	份额净值 (元)	份额累计净值 (元)	还原后 份额累计净值 (元)	过去一周		过去一个月 (4周)		过去三个月 (13周)		过去六个月 (26周)		今年以来		成立以来累计 净值增长率	成立以来平均 运作时间 (年)	成立以来任何平均 收益率	过去一年(52周)				过去两年(104周)				过去三年(156周)						
						净值 增长率	排序	净值 增长率	排序	净值 增长率	排序	净值 增长率	排序	净值 增长率	排序				年化 标准差	风险收益评价	银河 星级评价	净值 增长率	排序	年化 标准差	风险收益评价	银河 星级评价	净值 增长率	排序	年化 标准差	风险收益评价	银河 星级评价		
1	184688	南方开元封闭	0.9086	4.5396	—	-0.20%	31	0.00%	29	13.18%	30	36.86%	19	26.14%	16	491.74%	11.112	0.17	-28.92%	29	0.3974	低收益-高风险	★	-17.13%	28	0.4887	低收益-高风险	★	150.38%	14	0.56	中收益-高风险	★
2	500001	国泰金泰封闭	1.0353	3.7483	—	1.81%	13	3.64%	7	18.20%	20	35.05%	25	26.09%	17	378.39%	11.112	0.15	-16.18%	13	0.2674	中收益-中风险	★★★★	0.29%	19	0.3614	中收益-中风险	★★★	116.80%	22	0.424	低收益-低风险	★★
3	500008	华夏兴华封闭	1.2345	4.8965	—	1.58%	16	3.06%	10	17.19%	26	35.18%	24	24.99%	22	825.44%	11.024	0.22	-3.38%	2	0.2551	高收益-低风险	★★★★	25.56%	2	0.3481	高收益-低风险	★★★★	181.13%	3	0.426	高收益-低风险	★★★★
4	500003	华安安信封闭	1.3242	4.7362	—	1.67%	15	2.91%	12	18.44%	19	33.61%	27	24.83%	23	678.27%	10.873	0.21	-13.43%	8	0.2530	高收益-低风险	★★★★	10.02%	8	0.3401	高收益-低风险	★★★★	151.77%	11	0.402	中收益-低风险	★★★★
5	500006	博时裕阳封闭	1.3852	4.3222	—	2.37%	4	4.65%	2	23.93%	2	45.38%	6	31.61%	3	540.21%	10.783	0.19	-13.15%	7	0.3407	高收益-中风险	★★★★	5.88%	11	0.4176	中收益-低风险	★★★★	171.47%	6	0.446	高收益-中风险	★★★★
6	184689	鹏华普惠封闭	1.4123	3.5643	—	2.35%	6	2.36%	20	17.64%	22	30.40%	29	21.23%	29	320.49%	10.331	0.15	-23.15%	27	0.3072	低收益-中风险	★★	-6.23%	24	0.4000	低收益-高风险	★★★	115.97%	23	0.454	低收益-高风险	★★
7	184690	长城同益封闭	1.1657	4.0697	—	1.17%	25	2.73%	16	20.09%	9	41.80%	11	27.75%	10	437.99%	10.079	0.18	-20.20%	22	0.3398	低收益-高风险	★★	-5.63%	23	0.4138	低收益-高风险	★	128.84%	19	0.456	中收益-高风险	★★
8	500002	嘉实泰和封闭	0.8557	4.2857	—	0.00%	28	-2.03%	32	15.64%	28	37.75%	16	24.39%	25	437.64%	10.079	0.18	-21.75%	25	0.3702	低收益-高风险	★★	7.01%	9	0.4482	高收益-高风险	★★★	176.57%	4	0.488	高收益-高风险	★★★★
9	184691	大成景宏封闭	1.3093	3.6093	—	2.73%	3	3.04%	11	17.62%	23	37.72%	17	23.63%	26	320.48%	10.008	0.16	-18.13%	18	0.2965	中收益-中风险	★★★★	-0.90%	20	0.4124	低收益-高风险	★★	150.94%	13	0.484	中收益-高风险	★★★★
10	500005	富国汉盛封闭	1.4304	3.8810	—	1.96%	9	4.29%	4	19.72%	11	41.06%	12	26.42%	14	366.73%	9.991	0.17	-21.43%	24	0.3355	低收益-高风险	★	20.06%	4	0.4008	高收益-中风险	★★★★	162.89%	8	0.445	高收益-低风险	★★★★
11	184692	博时裕隆封闭	1.1941	4.0631	—	1.49%	20	2.36%	21	21.96%	5	44.63%	7	29.57%	6	395.34%	8.893	0.18	-8.58%	3	0.3042	高收益-低风险	★★★★	25.75%	1	0.4039	高收益-中风险	★★★★	205.84%	1	0.451	高收益-低风险	★★★★
12	500009	华安安顺封闭	1.4762	4.4142	—	2.20%	7	4.49%	3	21.59%	6	48.12%	3	35.20%	2	545.74%	8.893	0.21	-1.68%	1	0.2864	高收益-中风险	★★★★	23.00%	3	0.3611	高收益-低风险	★★★★	183.93%	2	0.419	高收益-中风险	★★★★
13	184693	鹏华普丰封闭	1.1657	2.9401	—	1.37%	22	1.16%	26	15.11%	29	31.02%	28	21.44%	28	213.47%	9.813	0.12	-19.71%	20	0.3009	中收益-低风险	★★★	-7.96%	26	0.3863	低收益-中风险	★	111.85%	24	0.431	低收益-低风险	★★
14	500018	华夏复兴封闭	1.1062	3.2542	—	1.56%	17	2.29%	22	18.45%	18	35.71%	23	25.59%	18	273.87%	9.813	0.14	-17.08%	15	0.3055	中收益-低风险	★★★★	-1.52%	21	0.3788	低收益-低风险	★★	129.17%	18	0.429	中收益-中风险	★★★★
15	184698	南方天元封闭	1.2700	3.9960	—	0.87%	26	1.39%	25	17.33%	25	33.66%	26	26.59%	13	367.72%	9.698	0.17	-19.71%	21	0.3151	低收益-低风险	★★	3.26%	15	0.4032	中收益-中风险	★★★	166.53%	7	0.459	高收益-高风险	★★★★
16	500011	国泰金鑫封闭	0.9380	2.8140	—	1.56%	18	2.85%	14	20.06%	10	47.46%	4	29.27%	7	204.49%	9.542	0.12	-14.91%	11	0.3239	中收益-中风险	★★★★	1.04%	16	0.3996	中收益-中风险	★★	94.81%	27	0.453	低收益-中风险	★★
17	184699	长城同盛封闭	0.9352	2.9977	—	1.51%	19	4.11%	5	19.04%	16	39.23%	14	26.24%	15	210.83%	9.501	0.13	-20.22%	23	0.3371	低收益-中风险	★★	-1.84%	22	0.4168	低收益-中风险	★★	118.47%	20	0.458	低收益-中风险	★★
18	500015	富国汉兴封闭	1.1840	2.3446	—	1.30%	23	2.64%	17	12.84%	31	28.12%	31	15.59%	31	140.07%	9.35	0.10	-22.64%	26	0.2753	低收益-低风险	★★	4.91%	13	0.3487	中收益-低风险	★★★★	99.57%	26	0.409	低收益-低风险	★★
19	184701	大成景福封闭	1.2944	2.6784	—	2.35%	5	3.24%	9	23.15%	3	40.85%	13	29.60%	5	173.08%	9.35	0.11	-15.89%	12	0.3012	中收益-中风险	★★★★	-7.05%	25	0.3871	低收益-低风险	★★	117.19%	21	0.435	低收益-中风险	★★
20	184705	博时裕泽封闭	1.0178	3.5878	—	1.28%	24	1.05%	27	17.83%	21	35.95%	22	27.26%	11	294.66%	9.109	0.16	-18.17%	19	0.3301	中收益-中风险	★★★★	5.29%	12	0.4267	中收益-中风险	★★★	140.75%	16	0.465	中收益-中风险	★★★★
21	184703	国泰金盛封闭	1.3379	3.9407	—	1.90%	10	2.80%	15	20.17%	8	47.01%	5	28.52%	9	328.63%	8.687	0.18	-11.88%	6	0.3078	高收益-低风险	★★★★	12.51%	7	0.3954	高收益-高风险	★★★★	161.26%	9	0.438	高收益-高风险	★★★★
22	500038	融通通乾封闭	1.3101	3.0631	—	2.06%	8	1.79%	23	19.58%	13	50.19%	2	30.12%	4	215.17%	7.684	0.16	-17.79%	16	0.3418	中收益-高风险	★★★★	14.08%	5	0.4287	高收益-高风险	★★★★	155.75%	10	0.477	中收益-高风险	★★★★
23	184706	银华天华封闭	0.9232	2.3532	—	-0.03%	29	0.16%	28	16.79%	27	29.94%	30	22.08%	27	127.59%	7.668	0.11	-13.61%	9	0.2513	高收益-低风险	★★★★	0.86%	17	0.3578	中收益-低风险	★★★	107.37%	25	0.418	低收益-低风险	★★
24	184728	宝盈鸿阳封闭	0.7575	2.3290	—	-0.32%	32	-0.49%	31	17.57%	24	36.46%	21	25.33%	21	117.54%	7.402	0.11	-17.94%	17	0.2991	中收益-高风险	★★★★	-14.74%	27	0.3840	低收益-中风险	★	71.37%	28	0.447	低收益-中风险	★
25	500056	易方达科瑞封闭	1.1855	3.6875	—	1.79%	14	2.52%	19	18.46%	17	42.92%	10	25.34%	20	289.75%	7.15	0.21	-13.87%	10	0.3131	中收益-高风险	★★★★	3.82%	14	0.4057	中收益-中风险	★★★★	130.17%	17	0.464	中收益-中风险	★★★★
26	184721	嘉实元和封闭	0.8207	3.5687	—	-0.09%	30	2.88%	13	19.60%	12	36.53%	20	17.80%	30	259.27%	7.123	0.20	-10.33%	5	0.2989	高收益-低风险	★★★★	0.83%	18	0.3804	中收益-低风险	★★★★	173.22%	5	0.419	高收益-低风险	★★★★
27	184722	长城久嘉封闭	0.8343	3.5643	—	2.96%	2	3.73%	6	20.72%	7	36.58%	18	24.54%	24	272.92%	6.835	0.21	-16.86%	14	0.3250	高收益-中风险	★★★★	12.56%	6	0.4334	高收益-高风险	★★★★	150.96%	12	0.493	中收益-高风险	★★★★
28	500058	银河银丰封闭	1.0350	3.1950	—	1.37%	11	3.60%	8	22.92%	4	42.96%	9	28.64%	8	230.23%	6.723	0.19	-9.84%	4	0.3269	高收益-中风险	★★★★	6.05%	10	0.4008	中收益-中风险	★★★★	146.40%	15	0.453	中收益-中风险	★★★★
29	500017	国瑞瑞银瑞丰进取股票	0.4250	0.6500	—	3.41%	1	4.68%	1	36.22%	1	75.62%	1	51.25%	1	-49.56%	1.8	-0.32	-43.71%	30	0.7275	低收益-高风险	★	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
30	150002	大成优选封闭	0.6750	0.7080	—	1.81%	12	1.50%	24	19.05%	15	43.31%	8	26.88%	12	-30.26%	1.758	-0.19	-23.38%	28	0.3586	低收益-高风险	★	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
31	150003	建信优势动力封闭	0.7180	0.7180	—	1.41%	21	2.57%	18	19.47%	14	39.15%	15	25.52%	19	-28.20%	1.126	-0.25	-27.11%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
32	161010	富国天丰债券封闭	1.0540	1.0750	—	0.00%	27	-0.19%	30	2.90%	32	7.22%	—	3.20%	—	7.22%	0.526	0.14	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
		平均				1.49%	—	2.37%	—	18.83%	40.04%	—	26.77%	—	—	—	—	-17.25%	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	