

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度压力影响较大(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



漫画/王力

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。

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、好买基金等机构的分析,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A的净申购份额达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,大盘整体向下杀跌的可能性不大,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。后期预计到市场走势好的话,会超配一些弹性比较大的行业。

广发聚瑞基金获准发行

广发基金旗下第11只基金——广发聚瑞股票型基金日前已获证监会核准,将于近期发行,托管银行为中国工商银行。

该基金主要采用自上而下的“主题投资分析框架”,通过主题挖掘、主题配置和主题投资三个步

骤,挖掘受益于中国经济发展趋势和投资主题的公司股票,筛选出主题特征明显、成长性好的优质股票构建股票投资组合。

今年一季度,广发基金以29.76%的股票投资收益率,位列60家参与排名的基金公司中的第6位。(龚小磊)

金鹰行业优势基金获准发行

金鹰行业优势股票型基金日前获中国证监会核准发行,这是金鹰基金公司旗下的第四只开放式基金。

据公司介绍,该基金以追求长期资本可持续增值为目的,以深入分析基本面为基础,通过投资于优势行业中的优势股票,在充分控制风险的前提下,分享中国经济快速

发展的成果。该基金投资标的为具有良好流动性的金融工具,其中股票资产占基金资产净值的比例为60%~95%;债券、货币市场工具、现金、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产净值的5%~40%。(龚小磊)

上投摩根董红波:二季度重点挖掘个股

成立不到三个月的上投摩根中小盘基金今年表现突出,截至4月28日,上投摩根中小盘净值增长了17.1%。得益于这一表现,上投摩根中小盘实行比例限额申购后,一周内就获得了两个多亿的申购。

上投摩根中小盘基金经理董红波表示,目前中小盘个股的估值已经得到充分反应,短期来看中小盘股票未必有很大的上升空间。但从更长远来看,中小盘个股具有良好的成长性及比较小的流通市值,相信将来还有很大的空间。

展望二季度包括下半年的情形,董红波认为,要重点关注两个

方面:一方面,观察哪些行业的经营趋势将确确实实出现回升态势;另一方面,基于流动性充分的背景,资源类以及其他证券类资产等,如地产、券商、煤炭、有色等都存在投资机会。

“在后市的机会中,我觉得个股的深入研究和挖掘会更重要。我们也将把研究和把握个股作为重中之重。”董红波说。

董红波表示,上投摩根中小盘基金将一批中盘的公司、中等市值的公司作为投资的主要对象,但对于有良好潜质的中小盘公司,上投摩根中小盘也会作为补充和辅助配置。(李良)

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,震荡行情中同类型基金业绩出现分化,投资者不妨借择时选股能力较强、持股品种景气度较高的基金,以更好地把握下一阶段的市场投资机会。

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够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,该基金持股仓位接近契约上限,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股仓位,择时能力比较高要求。

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。

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的投资积极性,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,金融危机也使得银行收入下降。4万亿元投资计划颁布后,很多地方配套资金相对不足。

华商基金认为,出台的新政策可以缓解地方政府投资项目在资本金上不足的问题。降低固定资产投资资本金比例可以刺激民间投资的增长,特别是房地产项目资本金比例的降低对恢复中的房地产投资增长有积极作用。在经济恢复过程中,政府投资担当了先锋作用;而经济能否持续增长,民间投资是否可以接过接力棒才是关键。(王泓)

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(%)	成立以来平均净值增长(%)	成立以来平均收益率(%)	成立以来平均收益率(%)	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						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	184683	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	★	-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%	17	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	500003	兴华兴华封闭	1.58%	16	3.06%	10	17.19%	26	35.18%	24	24.99%	22	82.54%	11	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								