

基金周报

封闭式基金 持有待涨是上策

本周封闭式基金走势较强,在股指有所下跌的情况下,封闭式基金全线上涨,其中超过半数的封闭式基金涨幅超过了5%。

展望封闭式基金二级市场下阶段走势,我们认为震荡上行仍将是主基调。因为从长期看,封闭式基金的折价率一定是以下降为主,其中一个重要原因就是推出创新型封闭式基金的预期。

国都证券 姚小军

开放式基金 主动型基金有戏

本周开放式基金净值表现出色,在上证指数下跌的背景下,开放式基金都实现了不同程度的盈利。对于下阶段投资策略,我们仍然坚持先前观点,建议继续持有以股票为主要投资方向的开放式基金,而且建议持有重点也依然是主动型基金。

市场注意到本周开放式基金的发行开始重新加速,这从侧面印证了市场对管理层出台调控政策意图的判断,即管理层的调控目的并不是简单地针对指数,而是要扭转前期市场过热的投机行为。

由于管理层抑制投机氛围的态度比较明确,这将使得原先参与题材股投机操作的资金将其投资重心转移到有业绩支撑的绩优蓝筹股上,而新发行的基金正好可以吸纳一部分这样类型的资金。

国都证券 姚小军

多只新基金下周起开闸 正是基金介入良机

广发基金、景顺长城、华宝兴业等4家基金公司同时获准发行新基金,这成为本周最鼓舞市场人心的消息之一。在5月份整整一个月时间里,只有一只新基金获批,而在股市暴跌之后,有4只新基金同时获批。

分析人士指出,这释放出一种积极的信号,表明管理层并不愿意看到股市暴跌,对恢复人气和稳定市场起到了一定作用。而在目前点位发行新基金,也为基民们带来了良好的介入机会。

新基金开闸正面影响大

5月以来,随着指数突破4000点,管理层明显加大了对市场的风险提示,以及对投资者的风险教育,整个5月份,新基金的发行速度可谓进入了今年以来的“低谷”,整个月只有友邦华泰积极成长一只新基金发行。

业内人士认为,虽然5月份一度暂停了新基金的发行,但是排队发行的基金仍多达几十只,管理层在此位置停止新基金发行,就是为

减少市场资金供应量,为火爆的股市降温。

如果说5月新基金停止发行,是管理层认为市场风险已大,那目前同时发行4只新基金,是不是认为股市已经安全了呢?业内人士认为,经过连续暴跌之后,市场风险已经得到一定的释放,管理层此时开闸发行新基金,应该是为市场树立信心,因为相对于4000点以上的股市,目前明显较为安全。

新基金弱市中表现良好

今年以来发行的新基金供不应求,老百姓对于新基金是情有独钟。新基金是不是真像想象中的如此之好呢?虽然在牛市中,新基金涨势远不如老基金,但在弱市中,新基金确实有良好的表现。

5月30日至6月4日,市场出现了连续4天暴跌,基金平均跌幅为8.67%,远远小于大多数股票4个跌停板的跌幅,但是新基金的表现更是可圈可点,表现异常优异。

据WINDS统计结果显示,上投摩根内需动力、汇丰晋信动态策略、华商领先企业三只基金净值是逆市上涨,其实力可想而知;而另外

几只跌幅较小的基金,大多属于成立不久的新基金。应该说,新基金在市场下跌中,牢牢占据了涨幅榜的前列,抢足了市场的眼球。

原因其实很简单,由于新基金建仓需要一段时间,手中持有较多资金,所以仓位较轻,这使得在下跌中受到的损失相对较小,同时还能够在低位轻松建仓好股票。

几只新基金实力都不弱

广发基金、景顺长城、华宝兴业、大成等基金公司将发行新基金。面对同时亮相的多只新基金,投资者究竟该如何选择呢?

有两种方式可供挑选:第一种就是选择看得见的。由于大成创新成长是基金景博“封转开”而来,之前的业绩、质地都相当清楚,所以选择这类基金相对较为令人放心。

第二种方式就是选择基金公司。由于广发基金、景顺长城的实力相对较强,因此旗下新基金的实力也不会差。

总体来看,此次获批的4只基金的公司实力都相当不错,因此对普通老百姓来说,自然都可积极关注。 李凯

中海基金发布6月份投资策略报告: 牛市才起步 调整就买入

中海基金日前发布的6月份投资策略报告提到,5月底市场出现较大幅度的调整,印花税的上调只是一个导火线,对内幕交易和信息披露的严格管理是市场真正下跌的推动力。随着调整的深入,中海基金对市场的乐观程度增加,认为本次调整是投资者买入优质公司的良机,而回归基本面、关注中报是可取的投资策略。

报告提到,从今年以来的行情分析,以基金为代表的机构投资者重仓持有的蓝筹股表现不佳,而大量缺乏基本面支撑的低价股和重组股涨幅居前。低价股和重组股表现好一方面与市场投资者结构的变

化有关,相对于机构投资者,个人投资者更偏好低价股;另一方面,不断有重组股股价翻番,而重组过程中的内幕交易和信息不对称起到了推波助澜的作用,市场整体的投机气氛在5月份达到高潮。

公司认为,由于今年以来蓝筹股和低价股涨幅存在巨大差距,因此短期的调整将延续一段时间。不过,市场调整并不意味着牛市的结束。回顾日本和台湾地区在升值阶段的表现,无论是估值水平,还是市值规模和开户人数,中国A股的牛市才处于起步阶段。在市场结构性调整的过程中,回归基本面是唯一的选择。随着近日市场的调整,尤其是高估

值公司股价的持续回落,市场的投资机会正逐步凸现。

从投资策略的角度,中海基金认为应把手中持有的品种进行梳理,减持缺乏基本面支撑、今年以来涨幅巨大的品种,增持有基本面强劲支撑、代表中国未来经济增长趋势的品种,即回归基本面。

中海基金对投资策略进行了以下的调整:第一,升息开始,中期增持保险和房地产,降低银行从超配到标配;第二,继续关注中报的投资机会。根据上市公司一季报对上半年业绩的预告,医药、机械、化工、建筑建材四个行业是预增公司最多的,这些行业的投资机会值得进一步关注。 孔维纯

价值回归

关注到期概念和高折价基金

天相统计数据 displays,5月份封闭式基金价格上涨幅度不如净值,折价率小幅提升0.85个百分点。

天相认为,到期概念基金具有稳健的收益预期和抗市场下跌安全垫。截止到6月1日,已经有13只封闭式基金完成了相应的封转开程序,有3只基金(景博、裕华、安久)启动了封转开程序。2007年到期的封闭式基金中目前只有同德、兴安、隆元和景阳4只基金还

有问必答

选择多大规模的基金比较好

李先生问:投资基金时,是不是基金的规模越大越好,应该选择多大规模的基金比较好?

国泰基金答:基金规模绝非越大越好,基金存在一个最优的规模。资产规模对于基金存在多种影响,包括费用、投资组合的流动性等。基金规模越大,年度运作费用相应就越高;但规模过大,会影响投资组合的流动性,基金经理买卖股票时会对股价产生较大的冲击,因而会产生一些隐性费用;对于基金的规模,市场没

运作模式

封基创新发展结构分级新路(一)

最近,监管层力促业界研究开发创新型封闭式基金,在此,我们提出一个创新构想,即利用结构化分级,设计出一种风险收益特征完全不同的新型封闭式运作模式。

结构化分级基金的主要思路是:基金由两级份额组成,一为优先级份额,一为普通级份额。两级份额分别募集和计价,但资产合并运作,在法律主体上是同一基金。两级基金的根本区别在于收

益分配权的差异,优先级份额享有优先分配权,同时,基金收益分配满足优先级份额收益分配后的大部分将分配给普通级份额。分级基金可为优先级份额提供多种收益分配及本金保护机制。支付给优先级份额的优先收益分配,对于普通级而言相当于借贷成本,因此在制定优先级份额的收益率时,基金管理人需参考未来市场中短期利率水平的变动趋势,并结合两类投资者的需求来制定。 尚文

理财宝典

更换基金品种的几大前提(二)

第四,市场环境下的更换应是暂时的。从一个较长的理财周期上看,基金应当长期持有才是最佳的投资策略。但由于基金的净值表现与证券市场关系密切,投资者不注意进行分析,抓住市场震荡带来的投资机会,是非常遗憾的一件事。

第五,调整策略比更换品种更重要。由于基金是专家管理,只是水平和能力存在一定程度上的差异化。在共同的牛

市行情下,不同运作特点的基金净值增长幅度或许会存在一定程度上的差异,但这种差异性是比较小的。这主要是基金投资品种的同质化导致的结果。投资者在进行基金产品的选择和投资时,应当充分地认识和掌握这一点。在牛市行情中留存部分待用资金,申购部分增值表现较好的基金,从而避免了大幅度地调整基金品种和资金,因折损较多的手续费而变得得不偿失。 尚文

Table with 4 columns: 封闭式基金昨日行情, listing fund names, codes, and price changes.

Table with 4 columns: 开放式基金净值, listing fund names, unit values, and daily percentage changes.