

基金周报

封闭式基金

全线上扬 继续持有

本周封闭式基金全线上涨,整体涨幅高于同期主要股指的涨幅。对于下一阶段封基投资,建议持有为主。本周有两只创新型基金先后进入发行期,分别是国投瑞银基金管理公司的瑞福优先和瑞福进取以及工银瑞信基金管理公司的红利股票,此外,近期大成基金管理公司还将发行一只创新型基金。

从三只基金的情况看,瑞福优先和瑞福进取作为分级产品,创新程度最大,其中瑞福优先部分从本质上来说属于开放式基金,而瑞福进取部分则属于封基,两部分基金通过结构化设计改变各自的风险收益特征,以满足不同风险收益偏好投资者的投资需求;工银瑞信红利股票的创新程度最小。

综合这三只基金的情况看,都适合在牛市中运行。从这几只基金对现有封基的影响来看,更多的是心理层面影响,现有封基折价问题的解决,还有待有关方面推出直接针对现有封基的改革方案。

国都证券 姚小军

开放式基金

净值扬升 以静制动

本周大盘震荡盘升,受此影响,开放式基金净值也有不同程度上涨。建议投资者采取以静制动的投资策略,继续持有股票型开放式基金。

在选择具体的基金时,投资者可适当放宽对基金规模的限制。在此前的投资建议中,我们一直建议投资者尽量选择规模较小的基金,因为近年来超常规的发展使得基金的整体规模越来越大,而基金可投资对象的规模增长速度却相对滞后,在这样的背景下,基金的规模越小,相对更容易运作。

从我们对过去5个季度不同净值规模的基金业绩统计情况来看,在大部分时间里基金的净值规模与基金的业绩呈负相关关系,即基金规模越大,基金的业绩表现越不理想。不过,随着蓝筹股扩容加速,以及我们判断下一阶段市场的主线将重新回到蓝筹股上,基金规模对基金业绩的负面影响有望减弱。但我们仍要慎对规模在100亿元以上的基金品种。

国都证券 姚小军

震荡市亏钱容易赚钱难 小散户向基金取经

“5月30日以来市场的震荡调整,对于中小投资者来说不失为最好的风险教育。”某地方证监局人士如此评价说。伴随着成交量急剧萎缩和换手率的下降,以往绩差股、题材股的炒作逐渐退潮,而一些严重高估的股票甚至较此前最高位跌去一半。

相比之下,证券投资基金风景独好。数据显示,自5月29日以来,上证指数下挫8.34%,而上证基金指数和深证基金指数则分别上涨7.54%和10.75%。开放式基金中,股票型基金净值波动也小于大盘,净值水平甚至稳中有升。

“应当说证券交易印花税提高使得以往依靠资金和高换手率的行情无法维系。这一调控手段起到了预期的抑制投机的作用。”中投证

券策略分析师陈大庆对记者说。他预期下半年还将以箱体震荡格局为主,持谨慎乐观的态度。

“越是震荡市、平衡市,甚至是熊市,越能体现基金的优势。反倒是像今年上半年这种投机氛围严重、鸡犬升天的普涨行情容易让一般中小投资者对基金的投资价值产生误解。”中投证券基金分析师丁先生说。

丁先生表示,公募基金的核心优势在于选股能力,有依据地进行合理配置,以期分享上市公司成长和市场理性溢价带来的收益。“从目前来看,市场‘二八’分化现象明显,下半年基金的优势仍将继续。”

虽然基金中报还没有出炉,但是丁先生判断,5月份

以来公募基金的仓位并没明显变化。“过去公募基金也有选时的理念,但被实践证明是不成功的。现在他们倾向于把选时的任务交给券商,只要有申购资金进来,那么就应当建仓。”丁先生说。

管理着一只小型私募基金的深圳投资人吴小姐上半年曾以快进快出的办法进行短线操作,屡试不爽。“赚钱快多了”。但是市场趋于理性之后,她表示应当适时作出调整。“短线操作看似门槛低,但是真正要做好,需要战胜自己的贪婪和恐惧,相当不易。私募基金因其灵活性可以做得很好,但是中小散户还是应当更加关注风险,如果可以,将资金交给基金打理是不错的选择。”深圳一位资深的投资人表示。

蒋飞

基金拆分与分红孰优孰劣?

进入7月份,基金公司持续营销硝烟再起,万家和谐等5只基金实施拆分,兴业可转债等10只基金实施分红,作为目前基金营销的两大利器——基金分红和基金拆分,孰优孰劣?

拆分与分红的共同点是净值降下来,使得投资者能够以相对“便宜”的价格买到优质基金。其中,基金分红和上市公司分红比较类似,需先抛股票然后再实施分红。基金持有人获得实实在在的收益,但这一过程中必然会给二级市场造成一定的压力,多只基金的连续高比例分红也可能

引发市场震荡。如仅仅是为了营销需要的被动分红,还会增加交易成本。而基金拆分就没上述缺点,基金拆分有点类同于上市公司送红股,基金拆分前后资产总值不会发生变化,对持有人权益也没实质性影响。

有一点需要提醒的是,能够拿到拆分成行证的基金都是经过一段时间市场检验的绩优品种,这也是基金拆分出现后广大投资者热捧的原因之一。以7月19日将要拆分的万家和谐基金为例,该基金自2006年11月30日成立至2007年5月30日,累计净值增长率达86.05%,超过

同期业绩比较基准10个百分点。在上半年基金业绩普遍低于大盘的情况下,实属不易。除业绩参考外,基金份额拆分后,可将基金净值精确地调整为1元,而大比例分红则难以精确地做到。

与基金分红相比,基金拆分唯一的缺陷是,如后市下跌,选择分红的投资者会比选择拆分的少承担一些损失。但理论上讲,市场上涨和下跌的几率是一样的,特别是目前牛市格局并没有发生改变的背景下,基金拆分将逐步取代大比例分红,成为基金持续营销的主流模式。 国金

国泰基金最新投资策略——中期盈利水平决定股市方向

国泰基金日前发布了最新投资策略。该公司认为目前的震荡市格局可能在一段时间内得到延续。而能够改变这个格局的主要因素将是上市公司中期和第三季度的盈利增长情况。

国泰基金认为,目前流动性的根源在于贸易顺差,只要贸易顺差持续增加,国内流动性过剩的状态就不会发生逆转。展望下半年,该公司认为,A股市场在第三季度初期还将会

延续现在的格局,若没有继续出台调控政策,股指基本会处于震荡整理状态。而最终决定下半年走势的因素,或者说能够改变目前这个格局的主要因素将是上市公司中期和第三季度的盈利增长情况。因为上市公司盈利的超预期增长可以成为化解短期估值压力和长期增长潜力这对矛盾的最好理由。

国泰基金对于2007年和2008年上市公司的盈利

预测继续处于在不断上调的趋势之中,中期和三季度业绩对下半年的股指走势将有很大影响。一个基本判断是:若中期盈利增速在50%—70%之间,其对市场影响基本呈中性,若中期盈利增速在70%以上则会

对市场形成向上的推动力,若中期盈利增速低于50%则会

选基参谋

中信建投推出下半年十大基金

在中信建投新近出版的基金下半年投资策略报告中指出,投资基金要注意两点,一是必须调整投资基金的收益与风险预期,降低基金的收益预期,提高基金投资的风险意识。二是基金在平衡和下跌的市场中有其固有的优势,包括资金优势、选股优势等等,这些优势保证了基金战胜市场的

可能性更大。报告指出,下半年重点配置的基金品种主要是封闭式基金和股票型基金。下半年基

金仍将维持上半年一、二季度的收益排序顺序:封闭式基金——股票型基金——混合型——债券型基金。结合市场分析和基金选取的业绩与辅助性因素,中信建投推出了下半年的基金十金:嘉实服务增值行业、华夏大盘精选、博时主题行业、上投摩根中国优势、易方达深证100ETF、建信优选成长、华夏上证50ETF、基金泰和、基金安顺、基金科汇。

快报记者 姚娟

待遇悬殊

基民不惧股市风险只爱高收益

作为首只发行的创新型基金,国投瑞银旗下的瑞福分级基金发行销售情况备受市场关注。瑞福进取销售当天就获得超额认购而提前结束,中签率低至只有14%;然而,瑞福优先却勉强发完。为何在震荡市里,瑞福优先和瑞福进取会受到如此悬殊的待遇呢?专家分析主要有两个原因。

首先,基民的心态和股民差不多,要么不参与,既然参与了就希望获得和大盘同步甚至更高的收益,这也是瑞福

进取备受追捧的原因;另外,从两种基金的内涵分析,瑞福优先也存在明显劣势。当瑞福分级基金盈利并且超过6%之后,按规定超额收益部分应按1:9比例分配,当该基金的收益率越高,瑞福进取获得的超额部分比例也越大,即如果瑞福分级基金的平均收益率达100%,则瑞福进取可获得的收益率会达180%,收益率越大则超额比例越高,理论上最大可放大1.8倍。

夏苏娟

有问必答

二级市场基金溢价交易能否套利

李先生问:蓝筹核心基金上市交易出现了溢价,是否能够把场外渠道申购的蓝筹核心基金通过二级市场卖出?这样是否能够实现套利?

华夏基金答:您可以通过办理蓝筹核心基金份额的跨系统转托管,将这部分基金份额转入您在证券公司的深圳证券账户,并且通过证券账户将其卖出。卖出时按照实时市场价格进行竞价交易,类似于股票交易。需要注意的是,您通过华夏基金网

上交易申购的蓝筹核心基金份额是无法办理跨系统转托管转出业务的。

由于办理跨系统转托管需要两个工作日的时间才能确认,而蓝筹核心基金二级市场的价格是实时变化的。因此,转托管办理完成后,蓝筹核心基金的折价溢价情况与您办理转托管之前可能不同。因此,将场外蓝筹核心基金份额转托管到二级市场卖出,不一定能够实现您预期的套利,建议您慎重考虑。 宗禾

基民入门

三大绝招教您快速读懂基金报表

一看基金份额变化:基金规模过大或者规模过小,对基金的投资组合流动性、投资风格、投资难度等都会存在不利影响。同时,我们还应关注“基金份额变化”。大规模的申购与赎回肯定都会使基金经理由于资金的压力而调整基金仓位,影响投资回报。

二看基金仓位变化:如果所持基金的仓位比同类型基金的仓位偏离很多,要警惕基金经理的投资风格是否过

于“特立独行”,如果仓位明显高出其他同类型基金仓位很多,说明这只基金是在用高风险博取高收益。

三看基金投资组合:基金季报中还会披露“十大重仓股明细”,这也是考察基金投资风格和选股思路的重要依据。

当然,需要提醒的是,公告时间与投资组合时间本来就存在20天左右的时间差。就在这20天内,说不定基金经理早已“暗渡陈仓”。 宗禾

Table with 4 columns: 代码, 名称, 收盘, 涨跌, 贴水. Contains data for various closed-end funds.

Table with 4 columns: 基金名称, 单位净值, 日涨幅, 基金名称, 单位净值, 日涨幅. Contains data for various open-end funds.