■基金周评

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;工银瑞银 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 交易问题的解决,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 们判断下阶段市场的投资 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

2.4860

2.4720

金龙行业

0.0050

-0.0040

-0.0026

银河银富货币-A级 1.8682

封闭式基金昨行情 💽

震荡市亏钱容易赚钱难

小散户向基金取经

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。

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 的核心优势在干选股能力, 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客 户,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 将净值降下来,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 实在在的分红收益,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, 能够拿到拆分通行证的基金 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 拆分惟一的缺陷是,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

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 市场在三季度初期还将会

184728 基金鸿阳 1.624 -0.92 -24.18

普天收益 易方达平稳

海富通强化

1.5630

-0.0040

代码

名称 收盘 涨跌

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

收盘

名称

500005 基金汉盛 2.190

涨跌

-0.46 -23.49

代码

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% 则会对市场形成负面压力, 前两种情况出现的概率都 比较大,后者的概率最小。

名称

184701 基金景福 2.032

快报记者 周宏

1.49 -21.24

■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, -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 股票型基金 型基金——保本型基金-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 姚炯

■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 签率低到只有14%;然而,瑞 福优先却勉强发售完。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。

夏芬娟

■有问必答

└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。

看基金仓位变化:如果 所持有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

> 收盘 涨跌 -17.06

名称

184688 基金开元 2.644

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

> -7.76 0.39

500029 基金科讯 2.556

-0.0007

泰信收益

-0.0030

1.0140

国泰金鹏

名称 收盘 涨跌 500056 基金科瑞 2.340 500006 基金裕阳 2.197 _0.60 _23.32 500002 基金泰和 2.466 184699 基金同盛 1.909 -0.53 - 20.89500025 基金汉鼎 1.907 -0.16 -16.99 -0.27 -23.89 184710 基金隆元 2.934 -6.00 基金金泰 2.134 -0.47 -24.81 500001 184703 基金金盛 2.550 -0.77 184706 基金天华 1.590 -0.32 -19.94 -0.71 -15.69 184721 基金丰和 2.292 -0.05 -23.89 184718 基金兴安 2.800 -0.11 -6.00 -0.64 -24.63 500003 基金安信 2.036 0.62 -19.30 -13.17 -0.33 -23.75 500009 基金安顺 1 964 184691 基金景宏 2.429 184709 基金安久 2.473 -0.81 -23.03 0.00 基金普丰 1.815 184700 基金鸿飞 2.479 -0.77 -5.96 0.16 -24.45 184698 基金天元 2 360 184722 基金久嘉 2.170 -0.23 -22.93 -0.64 -19.25 184712 基金科汇 3.121 0.25 -9.77 500011 基金金鑫 1.901 0.26 -23.69 -5.20 184692 基金裕隆 2.085 -0.24 -24.35 500039 基金同徳 2.501 -0.28 500058 基金银丰 1.740 184690 基金同益 2.153 -0.05 -23.66 500038 基金通乾 1.940 -0.72 -22.25500018 基金兴和 1.938 0.17 184689 基金普惠 2.217 500007 基金景阳 2.945 -0.59 -23.62 500008 基金兴华 2.228 -0.98 -22.24 184705 基金裕泽 2.311 0.00 -17.96 184719 基金融鑫 2.634 -0.23 -8.12 单位净值 日涨幅 | 基金名称 单位净值 日涨幅 - 基金名称 开放式基金昨净值 基金名称 单位净值 日涨幅 '基金名称 单位净值 日涨幅 |基金名称 单位净值 日涨幅 - 基金名称 单位净值 日涨幅 嘉实浦安 大成财富管理 1.8580 0.0050 大成沪深300 1.2684 0.0010 工银强债B 海宫逐丝性 1.5560 0.0030 华安富利 1.4150 0.2630 0.0160 0.0029 0.0069 -0.0077 0.0010 -0.0819 0.0103 基金名称 单位净值 日涨幅 基金名称 单位净值 日涨幅 -0.0271 0.4165 0.1675 0.1678 -0.0050 0.0814 -0.0055 -0.0010 -0.0030 0.0001 -0.3112 0.0001 単位 中位 日 所順 2.3710 0.0080 2.3650 0.0072 2.3630 0.0070 2.3419 0.0019 2.2989 -0.0006 2.2938 0.0012 2.2803 0.0048 0.0006 -0.0061 0.0074 -0.0018 0.3837 8.4570 0.0130 180ETF 易为达50 国泰金鼎价值精选 鹏华优质治理 交银精选 华上中策荷深添嘉长长四夏投国略银证富实城城大阿优成精10精增久内全盘尔势长选0选长泰需日益 华夏大盘 4.8380 0.0030 -0.0015 -0.0007 易招中成广光添出方商银长发大富品 化票长锋盘增衡等 -0.0001 0.0001 0.0001 0.0001 0.0001 0.0002 .0055 .0032 .0031 .0031 .0031 -0.3128 诺安增长 .8094 -0.0014 1.0702 0.0124 -0.0110 -0.0077 0.0190 -0.0018 -0.0110 -0.0030 华夏蓝筹核心 友邦盛世 .8081 0.0019 .5180 -0.0020 融通巨潮100 0.0000 -0.0029 -0.0004 -0.0024 0.0028 2.2675 -0.0007 2.2615 0.0026 海富通收益 -0.0070 3878 0.0023 .2141 -0.0010 -0.0008诺德价值优势基金 -0.0769泰信优质生活 3706 0.0039 0.0078 -0.0020 2.2585 -0.0037 0.0010 0.0010 -0.0010 -0.0008 0.0007 -0.0003 -0.0001 -0.0010 信诚精萃成长 万家货币市场 0.0035 1.5021 -0.0018 -0.0020 富国天利 1814 -0.0017 2.2570 3.5670 3.3970 大 成 蓝 筹 华 宝 先 进 0.1448 0.0126 -0.0065 0.0076 0.0034 -0.0016 -0.0030 华 安 宝 利 博 时 价 值 贰 号 .5010 .3691 0.0008 银 华 核 心 价 值 建 信 货 币 -0.0038 国泰金马嘉实服务 2.2562 0.0003 0.0020 0.0010 -0.0025 0.0025 0.0010 0.0016 0.0035 -0.0020 -0.0265 0.0000 东吴价值成长 万家和谐增长 1.5000 嘉 实 策 略 财 富 増 长 3.3890 0.0020 2.2289 -0.0095.3499 .3490 .3482 .3408 .3361 .3359 0.0005 -0.0030 0.0048 0.1556 0.0024 0.0068 -0.0093 -0.0060 0.0031 -0.0042 -0.0013 -0.0025 -0.0010 -0.0057 能源策略 1.1793 -0.0040 -0.0010 -0.0003 华安创新 3.3320 德盛优势 东方龙混合 天冶货币 华安A股 3.2950 3.2934 广发聚丰 友邦华泰ETF 3.2160 -0.0040-0.0040 -0.0005 0.0087 -0.0013 -0.0010 -0.0280 -0.0024 0.0020 0.0088 0.0032 -0.0035 -0.0050 3.0336 3.0023 0.0578 1.0372 1.4640 1.0468 -0.0057 2.1236 2.1010 融通领先成长 1.0460 长城安心回报 兴业货币 1.6790 -0.0098 1.4599 -0.0832 | -0.0020 -0.0020 0.0000 -0.0271 银河收益 1.4592 0.0001 建信优化配置 1.3231 -0.0038 嘉 实 稳 健 普 天 债 券 A 类 1.0440 2.0426 -0.0442 -0.0029 0.0007 -0.0053 i 合丰成长 国泰货币 .4578 南方稳健 国泰金鹿 1.3212 0.0005 中银货币长盛货币 1.0430 0.0000 音金普大博诺博银大长国工国天龙天成时安时河成城投银泰债债债格股平银债前赛心债赔税强金债债债债额盈余债益 费心债赔券 光 类 类 B 宝康组合 1.9703 .6643 -0.0765 0.0004 0.0000 0.0050 1.1420 -0.0957 长城动力 -0.0029 0.0000 0.0000 -0.0201 0.0000 -0.0018 0.0020 -0.0008 -0.0201 -0.0043 0.0022 长盛中证100 -0.0030 i 0.0015 i 1.6374 1.4530 1.3190 1.1325 0.0036 0.0009 -0.0020 1.0378 0.0015 0.0050 0.0023 0.0029 0.0050 0.0000 荷银效率 建信优选成长 .9500 德盛成康生50 年安货灵0 年安货灵0 年年年年年年年年年年年年年年年年年年年年 -0.0030 0.0007 0.0015 .3126 0.0004 海富通精选贰号 银 华富裕 主題 .1310 0.0015 | -0.0040 | 0.0088 | -0.0070 | 0.0026 | 0.0010 | -0.0074 | 0.0022 | 0.0050 | 银华优质增长 1.9482 -0.0037融通新蓝筹 银华货币基金-B级 1.3096 2.6398 0.0024 中信精选 泰信先行策略 1.9386 1.3062 1.3037 1.2974 1.2934 1.2907 1.2907 0.0122 0.2457 -0.0007 -0.0017 -0.0027 0.0002 -0.0009 东吴嘉禾 长城久富 银 河 稳 健 博 时 第 三 产 业 · 银河泰金 惠盛 德健 0.0011 0.0003 0.0020 -0.0009 -0.0021 0.0005 -0.0005 0.0000 -0.1377 0.0680 -0.0895 -0.0897 -1.1787

-0.0050 -0.0010

华夏回报