

基金周报

封闭式基金 表现相对抗跌

受大盘大跌影响,本周封闭式基金也出现大幅下跌,不过与大盘相比,封闭式基金表现相对抗跌,低风险特征在调整行情中得到了充分展现。

对于封闭式基金下阶段投资策略,仍然看好其投资价值,尤其是其相对于开放式基金的相对投资价值,因为即使后市沪深大盘继续调整,但受高比例分红和折价交易等因素影响,封闭式基金表现也将继续较开放式基金更抗跌,这主要是因为封闭式基金的2007年度分红金额已大体确定,只要分红后的单位净值不高于基金的面值,那么今年以来下跌不会对分红金额产生实质性影响。与此同时,随着单位净值和单位价格下跌,单位分红金额占封闭式基金单位净值和单位价格的比例将进一步提升,此时实施分红将使得封闭式基金分红除权后的折价率水平高于下跌前折价率,由于封闭式基金合理折价率相对稳定,其净值提前回落以消化相关因素变动的影响。

国都证券 姚小军

开放式基金 不妨持基过节

本周沪深大盘迭创新低,受此影响,本周开放式基金净值也出现了大幅缩水。下周只有两个交易日,投资者又将面临是持有基金过年还是持有现金过年的选择,虽然长假期间,美国次贷危机和国内雪灾对经济的影响还有一定不确定性,但建议投资者还是可选择持有基金过年。

当前我国经济发展有其强劲的内在动力,即使出口受阻,国内可以通过重新启动投资和加大对内需的刺激消除出口方面的不利影响,而雪灾是一个偶然性事件,不会使国内经济的发展产生实质性的改变。目前市场估值水平已降低到2008年预期业绩的24倍,考虑到上市公司未来业绩增长速度,目前市场估值水平已较为合理。对于投资者而言,目前更需要考虑的问题是如何赎回基金份额,而是如何优化基金结构,对内需行业配置比例较大的基金有望在下阶段有较好表现,投资者可将所持基金结构向此类基金方向转移。

国都证券 姚小军

股票型基金再度开闸

建信、南方旗下两创新封基获准发行

在暂停了5个月时间之后,股票型新基金的发行终于开闸。

记者昨日获悉,建信优势动力股票型基金和南方盛元红利股票型基金同时拿到了监管部门的发行批文,成为今年首批获准发行的股票型基金。据悉这两只基金都是创新封闭式基金,募集上限分别是60亿份和80亿份,预计节后将为市场最多带来140亿元的新资金入市。业内人士认为,大盘目前处于敏感时点,管理层此时对新股发行股票的放行,侧面反映出其对目前A股市场的看法,

这将在一定程度上增强市场信心。

据了解,建信优势动力股票型基金为创新型封闭式基金,募集上限为60亿基金份额,存续期为5年。该基金设计了“救生艇”条款:基金运作满一年后,如果连续60个交易日折价率都大于15%,则基金管理人将召集基金份额持有人大会,审议将该基金转换为LOF基金的事项;该基金设计了积极、宽松的分红条款,每年收益分配次数最少为1次,最多为12次,全年分配比例不得低于年度可供分配收益的90%。同时,该基金还

为投资者设计了多种退出方式。一种为上市转让方式,半年内当该基金份额累计净值达到1.20元时,该基金可在深交所上市;如果该基金份额累计净值连续6个月都没有达到1.20元,则该基金直接可在深交所上市。另一种是转为上市开放式基金(LOF)方式。

同时获批的南方盛元红利股票型基金也将采用封闭式基金运作方式,封闭期满后采用开放式基金运作方式,基金封闭期为一年,股票可占基金资产的60%至100%。

快报记者 王文清

联合证券研究所最新预测——

债券型基金年收益有望达8~10%

股市跳水表演越来越惊心动魄,投资者不仅担心宏观调控会超预期的紧,还要时刻盯着国际市场的风云变幻,国人投资A股的难度系数节节高;房地产市场遭遇政策面的紧箍咒也不断,还看不到房价的底部在何处;相较热门的通胀,资金在银行里仍是负利率待遇,作壁上观更不可取;债市倒是在希望的田野上,中美利差倒挂限制了国内加息空间,政府应对国内通胀的手段将从抑制总需求的方向入手,这将对中长期的债券市场构成利好。虽说国内加息是否已到顶不能就此断言,但相对股市和房市的阴云密布,债市的黎明已悄悄靠近。债券分析师预期,未来两年的债券型基金的年化收益率有望达到8~10%。

全身投资债券基金可能会错失股市结构性机会,而全身投资股市又不能忍受动辄200~300点的下跌,权宜之计就是构建组合,不过选择债券、打新股及在估值普遍不低的市场上寻找牛股都非一般投资者专长,而如上这些却是背靠实力股债投研团队且能参与一二级市场股票投资的债券型基金能够做到的。

截至2007年12月31日,市场共有25只债券型基金,其他21只都可以不同条件不同比例地持有股票,一般股票上限是20%,基金合同明确规定只限于一级市场新股申购的有14只,明确可参与二级市场股票投资的有3只。华夏希望是A股第4只可参

与二级市场股票投资的债券基金。相对一般打新股债券基金,华夏希望的投资范围从一级市场扩展到二级市场,并且所持有的股票在组合中的存留期限无约束。对于一个综合能力出色的基金管理人,投资的范围越广越好,投资的限制越少越好。

在2005和2006年的债券牛市行情中,债券型基金的平均收益分别是10.39%和20.15%,若剔除股票配置比为40%和35%的国投瑞银融华债券和南方宝元债券两只基金,则2006和2007年的债券平均收益率是8.67%和12.21%。2007年四季度大多纯债基金修改为可打新股的债券基金,在该季度股票型基金净值平均下跌1.91%,混合型基金净值平均下跌2.15%的同期,打新股的债券基金净值平均上涨近5%。根据联合证券策略部的统计,在过去一年新股按发行规模加权的平均年化收益率(未考虑资金成本和交易佣金)非常可观,深市网上申购收益率为12.76%,深市网下配售为15.52%,沪市网上申购为38.97%,沪市网下配售为27.35%。2008年新股申购有望继续为债券基金增收。当然,主动选股和打新股都只是锦上添花而已,债券基金的主业还是债券投资,所以我们更要审视其固定收益管理水平。

在美国,债券型基金占共同基金资产规模的14%,债券型基金个数占共同基金总数的25%。在国内,债券型基金

占共同基金资产规模不到3%,债券型基金个数占共同基金总数的比例不到1%。在2006年底,美国国内的债券余额高达22.3万亿美元,占GDP的比重高达160%。同期中国债券市场资产总量为6.02万亿元,仅相当于当年中国GDP的28.7%,2007年底,中国债券市场资产总量上升到8.72万亿元,但是总体规模仍然较小。截至2007年底,中国股票总市值达到32.7万亿元,约为我国GDP的1.5倍。相较而言,国内债券市场的发展空间巨大。并且,一国经济过多地依赖间接融资势必令银行体系背负起大部分的金融风险,而这正是我国金融体系的现状,故而加快发展债券市场、加大直接融资比例必将是未来政府的工作重点之一。这也意味着不久的将来,债券基金会因为可选品种的丰富和对冲风险手段的增多而告别平庸。

在2007年央行已连续加息六次,就未来一年而言,从企业资金成本以及本外币政策协调等角度判断,未来加息空间已经较为有限。联合证券债券研究员判断2008年将有27~54bp的加息空间,相应地,债券市场收益率还有一定的上升空间。基于现状分析,短期内债券市场面临的最大不确定性还在于对通货膨胀的控制何时能见效,因此对于2008年债市谨慎看多。但政府控制通胀的决心是不可动摇的,相信债券市场临近黎明的时间也不会太长。 联合证券研究所

最新战报

基金提前布局增仓煤炭板块

在市场一片惨绿的背景下,作为煤炭板块中的龙头股,中国神华1月28日~1月29日连续两个交易日收出阳线,带动煤炭板块逐步下跌,煤炭价格上涨成为支撑煤炭股坚挺的最大动因。

据WIND资讯统计,截至去年12月31日在中国神华的持仓居前的机构中,来自华安基金旗下的华安宏利和华安策略优选分列一、三位,他们较此前一季季度分别

增仓了1200万和940万股,1月28日这两个基金的净值分别下跌4.93%和4.54%,比当日上证指数的跌幅要小。华宝兴业行业精选、长信金利趋势、华夏回报分别占据了机构增仓的二四五位,他们的净值在1月28日大跌中,分别下跌5.01%、5.73%和3.34%,比当的大盘跌幅要小。7只基金在去年四季度对中国神华做了减仓处理,还有4只基金未增仓也未减仓。 张桔

机不可失

春节前后拆分基金前景看好

近日银河银联稳健基金和信诚精萃成长股票型基金陆续获批拆分,并将于春节后进行持续营销。对此,理财专家表示,根据目前市场状况预测,春节前后拆分的基金有望在未来获得较好的业绩表现。

1月28日以来,银河银联稳健基金和信诚精萃成长股票型基金陆续获批拆分,两家基金公司均表示,基金拆分持续营销活动将安排在春节后进行,其中银河稳健基金拆分规模将控制在100

亿元左右,而信诚精萃成长基金拆分后总规模限量80亿元。 理财专家看好这些基金的理由主要是:老基金投资组合里的现金会因为拆后新资金的进入会明显增加,一方面减少了市场波动对净值造成的不利影响,另一方面可以在股价变得“便宜”之后适时买入,从而以较低成本建仓,并在热点的频繁轮换中掌握主动。从长期来看,市场仍会进一步震荡向上。 快报记者 张炜

有问必答

基金转换业务能带来啥好处

基民罗女士问:基金转换业务能为投资者带来什么好处?

长城基金答:(1)当证券市场发生较大变化的时候,投资者通过不同风险度的基金之间的转换,可规避因市场波动带来的投资风险;(2)

当投资者收入状况或风险承受能力发生改变的时候,通过转换业务,可变更投资于符合自身投资目标的基金产品;(3)通过转换业务变更基金投资品种,比正常的赎回再申购业务享有较大幅度的费用优惠。 朱景锋

理财宝典

从基金信息中捕捉投资机会

第一,看基金净值的走势。在通常情况下,基金的单位净值和累计净值是相等的。只有经过分红后,基金的单位净值和累计净值会存在差异。越高的基金净值代表基金管理和运作的时间较长,其累积的投资利润较多。较低的基金净值只能代表基金管理和运作时间较短,或选择和配置的产品不佳。

第二,看基金的份额变化。当一只基金的份额不断增长时,则说明看好基金未来成长性的投资者越多。反之,不看好基金未来的成长性。而基金净值下降带来的

直接投资影响是:基金不得不动调整已持有股票的仓位,或者不得不被动持有现金,从而丧失基金投资中的机会。

第三,看基金配置重仓股的走势,来了解基金的投资风格及特点,尤其是基金配置资产与市场的契合度。

第四,基金持续营销活动的信息。无论是大比例分红或者是拆分基金,或者是转型基金,实际上通过新资金的募集,从根本上改变了基金配置基金资产的组合结构,对投资者的收益提升起着十分重要的作用。清风

Table with columns for fund names, codes, and performance metrics. Includes sections for '封闭式基金昨行情' and '开放式基金昨净值'.