

基金周报

封闭式基金 关注创新类品种

受沪深大盘下跌的影响,本周封闭式基金走势也出现一定程度下跌。对于后市封闭式基金的投资策略,投资者可继续持有封闭式基金,在目前市场环境下,封闭式基金属于风险收益特征较理想的投资品种。

在具体投资对象选择上,投资者在重点关注业绩表现出色、折价率相对较高、分红能力较强的老封闭式基金的同时,也可适当考虑2007年以来成立的创新封闭式基金。对于风险承受能力较强的投资者,可优先选择创新型封闭式基金中的国投瑞银瑞福进取基金,目前市场整体处于震荡筑底阶段,一旦市场恢复上涨,具有杠杆效应的瑞福进取基金将有望给投资者带来相对其他同类基金的超额收益。

国都证券 姚小军

开放式基金 赎回并非良策

本周只有三个交易日,沪深大盘并没有出现市场期望的开门红,受此影响,开放式基金净值继续缩水。

根据目前情况观察,虽然内忧外患因素依然存在,但支持本轮牛市的根基到目前为止并没有发生实质性改变,且此前的巨大跌幅已将一些不利因素进行了较为充分的消化,因此,在此位置赎回基金份额并不是理想选择。而从投资方向看,下阶段市场投资主线将由中小市值股票逐步向内需消费类股票转移,此前中小市值股票持续强于大盘蓝筹股,一方面跟市场资金短缺有关,另一方面也因为大盘蓝筹股缺乏明显的估值优势,目前情况发生较大改变,大盘蓝筹股经过大幅下跌,估值风险已得到较大程度释放。

国都证券 姚小军

开放式股票型基金 停滞半年重新开闸

进入2月以来,新基金发行的利好消息接踵而至。特别是停滞近6个月,开放式股票型基金昨日的重获发行,为近来寒意浓浓市场带来一丝春天的暖意。

记者从有关渠道获悉,浦银安盛和中银基金申请发行的两只股票型基金已获监管部门批准,分别为“浦银安盛价值成长基金”和“中银策略基金”,预计将为市场注入约170亿元左右的新资金。加之春节前获准发行的两只创新型封闭式基金,新入市资金规模将超过300亿元。

据了解,浦银安盛价值成长基金作为浦银安盛首只基金产品,该基金将围绕“价值”、“成长”和“精选”

三方面进行研究分析,并找出最具投资价值的股票。其中,价值因素主要表现在相对市场股价比较高的自由现金流;成长主要表现为具有基本面支持的可预期、可持续性成长。而中银策略基金为中银基金管理公司旗下第5只产品。

值得注意的是,相比春节前获准发行的两只创新型封闭式股票基金,此次放行的两只基金均为真正意义上的开放式股票型基金,从而打破了市场中近6个月来没有新开放式股票型基金发行的局面。此前,在市场流动性过剩、基金发行过热等因素的影响下,监管部门对新基金,特别是对股票型基金的

发行节奏进行了调控。

对于此次开放式股票型基金的重新开闸,业内人士给予了积极评价,“最为直接的影响是为市场提供了增量资金,从而对目前的点位形成有力支撑,减轻指数的下跌压力。”

“更为重要的是,新开放式股票型基金的重新发行,释放出了明确的、积极的政策信号。从一个侧面表明了监管层对于目前点位的认可,帮助投资者重拾信心,有助于A股市场止跌企稳。”

上述人士指出,而此前的市场走势也印证了这一点,新股型基金的发行成为几次市场大幅下跌后反转的信号。 快报记者 邵刚 施俊

谢国忠:基金火爆极不正常

前大摩亚太区首席经济分析师谢国忠日前指出,中国现在火爆的基金行情极不正常,中国式基金正在毁灭价值,亿万基民或将在未来为此付出惨痛代价。

空军司令谢国忠给基金判了死刑缓期执行吗?我们仔细推敲一下,谢国忠所说的价值,是指投资价值还是市场价格?或者别的什么价值?我们推测应是狭义的投资价值,代表整个市场,而不是广义上的价值。广义上,基金提高了资本市场的效率。一头连接着实体经济的企业,一头连接着资金的源头——基民、机构等各类投资者,基金属于第三产业——服务业,广义上讲基金不创造价值的观点是错误的。

据统计,2007年底330只开放式基金资产净值合计达到了3.043万亿元,是2006年年底的4.38倍。另一个统计显示,去年基金业绩平均增长是120%左右,也就是说,基金去年为我们赚了1.2倍的钱,同时吸引了将近4倍的资金进入。

长城证券研究所阎红说,谢国忠的中国式基金正在毁灭价值的判断可能是基于《21世纪经济报道》上他接受采访的言论:A股暴跌难改泡沫本质,真正价值在2500点。据阎红说,当时他们策略组有些同事对谢的观点表示赞同。市场在高位的时候,需要有人站出来提醒

大家,有利于投资者冷静判断,相信他是善意的。

中国社会科学院金融研究所研究员郭晓亭对记者表示,谢国忠说的有一定道理,但他有一个假设条件,“尽管当下股市泡沫越做越大,市场风险越来越大,获得批准成立的新基金仍然在被动地大量买入股票。这样的系统性风险在于,一旦股市调整,广大基民将会产生一种羊群心态,基金将面临巨大的赎回压力。基金不得不进行斩仓,应对赎回,然后引发市场新一轮的暴跌,从而使整个市场进入一种恶性循环。”在一定的假设条件下,他的结论或许成立。

据了解,基金资产快速膨胀的直接结果是蓝筹股股价飙升,从而形成了一定的蓝筹股泡沫,我国股市诞生了世界上市值最大的地产公司(万科)、最大的银行(工商银行)和最大的石油公司(中石油)。去年谨防局部泡沫演化为整体泡沫的讨论声此起彼伏,基金作为机构投资者,去年大部分资产投资的是股票,我们提醒一下“健康”不要扩散、蔓延,侵害健康的机体,也是有识之士责无旁贷的,如果出现基金泡沫或者基金泡沫破灭,毋庸置疑将不利于股市健康发展。

在中国经济圈颇有争议的人物,一些“中国经济学家的良心”,但在股市里却饱受质疑。著名经济学家吴敬琏2001年年初,因“股市赌场论”遭到了国内一些著名学者和经济学家的一致“炮轰”,一些市场人士对此多嗤之以鼻。2001年9月,时任中国国际金融公司研发部总经理的许小年在一篇题为《终场拉开序幕——调整中的A股市场》的研究报告,在当时引起了极大的震动,社会各界人士纷纷对其口诛笔伐。而事实又怎样演变的呢?众所周知,我们经历了漫漫熊市,痛苦的日子恐怕大家没有忘记。

百家争鸣,活跃学术氛围,或者可以防患于未然,当然也要防范被某些别有用心的人、利益集团利用。世界上没有只涨不跌的股市,只是巨大的调整在什么时候发生而已。郭晓亭认为:“基金的发展与大势有关,如果市场行情不好,股票价格下跌,即使基金份额不变,基金没有被赎回,基金资产规模也会下降,更何况市场行情不好,基金被赎回的可能性很大。如果出现大规模赎回现象,导致基金规模萎缩,基金公司来自管理费用的收益就要减少,旱涝保收的基金金领们的收成就要欠佳,甚至是投资型基金将面临极大的流动性风险,甚至是出现谢国忠提醒的股价泡沫破裂,也是有可能的。” 马玉荣

基金策略

基金银丰看好五大板块

银河基金旗下封闭式基金银丰的两位基金经理——李昇和尚鹏岳日前接受记者专访时表示,2007年四季度,基于对外部经济环境和宏观调控的担心,银丰基金降低了强周期行业的投资比例,增加了人民币升值和通胀受益的持有物业类企业的投资比例,如浦东金桥;还增加了具有垄断地位,同时市场规模不断扩大的一部分信息技术类企业的投资比例,如航天信息。在重点股票的选择上,基金投研团队经过了充分和详细论证,并在重点投资后持续紧密跟踪。尚鹏岳表示:“我们的期望是前瞻性的发掘重点投资品种,并在市场还没充分给予预期的前提下重点投资并长期持有。”

理财宝典

遵守基金定投的三大金律

定期定额投资只是普通一种交易方式,无法保证投资者在任意期望的期间内获得满意的收益,但是从三年、五年乃至更长的期限内而言,它所取得的收益将显著超越固定收益产品。相对于炒股或一次性购入股票型基金,基金定投有利于平抑股票市场价格波动风险,降低整体投资风险。同时,基金定投起点低,一般在每月100到500元间,普通百姓都能在不对日常生活造成压力的情况下长期参与,聚沙成塔,轻松实现理财目标。

选择基金定投,首先要选对基金。相对于基金规模、基金风格、量化指标和基金评级等因素,基金管理者的

投资思想和投资行为是非常重要的因素,因此选择基金,可以重点看基金投资管理团队的稳定性,基金经理人是否具备丰富的投资管理经验,经历过不同市场阶段的考验;基金管理团队是否重视衡量风险因素,风格不过于激进;基金长期历史业绩如何,是否具备良好的第三方评级;是不是所属基金公司的旗舰产品等等。

其次,要尽量遵守基金定投的三大金律,即及早投资、长期投资和复利再投。

第三,要避免犯基金定投的两大戒律,即因恐惧而暂停、因上涨而赎回。

快报记者 唐真龙

基民入门

三类投资者适合债券型基金

据了解,债券型基金尤其是增强型债券基金近期主要受到以下三类投资者的青睐:

部分投资者受股市震荡加剧的影响,由激进转趋保守。他们认为,如果将过多资产配置于股票型基金,很有可能获取高回报,但要承受市场波动带来的较大风险。在组合中加入债券型基金,可构建股债平衡的投资组合,分散投资风险,提高累积收益。

部分投资者希望借债券型基金来保住牛市的胜利果实。目前股市震荡调整加剧,投资者将持有的股票基金转债债券基金,一方面可规避

风险,保住牛市的胜利果实,另一方面可实现资产稳中有增。据统计,在2007年11月市场大幅调整阶段,279只开放式非货币基金中只有15只实现正收益,其中的13只为债券型基金,显示出震荡市中债券型基金异常出色的表现。

还有部分投资者本身就是保守型的,债券型基金安全稳健,非常符合他们的胃口。据悉,广发强债等增强型债券基金主要采用“固定收益+新股申购”的投资模式,这类基金是获取高于银行存款利率收益的稳健投资品种。

广发基金

Table with 4 columns: 封闭式基金名称, 代码, 名称, 收盘, 涨跌%, 贴水. Lists various closed-end funds and their performance metrics.

Table with 4 columns: 开放式基金名称, 基金代码, 基金名称, 单位净值, 基金代码, 基金名称, 单位净值. Lists various open-end funds and their net asset values.