

一周基金风云榜

市场风格转换加快 灵活配置基金抢占先机

德圣基金研究中心

上周在外围和国内双重向好因素刺激下,A股强冲至3200点上方,再创本轮反弹新高。从宏观面来看,国际油价重回60美元附近,各国股市再次走出一波反弹行情。

从盘面来看,前期涨幅较大的金融、地产出现调整,而采掘、有色、消费等板块轮番做多市场,价量齐升,市场涨声一片。板块方面金属、采掘、食品、水电、建筑涨幅居前,而医药、机械、地产、金融等落后。另外深圳中小市场表现强于沪市。受此影响上周相应重仓活跃行业的基金、灵活配置风格基金涨幅居前。上周三的基金分别是:华夏精选、易方达中小盘、泰信优势。

华夏精选:灵活风格制胜

华夏精选虽称大盘但非大盘,而是一只灵活的混合风格基金,也是很少的几只能战胜各种市场的长跑基金。上周基金仓位上的优势并不突出,基于基金的投资风格,在上行的市场中基金的股票仓位仅60%左右。行业配置上,仅采掘、建筑板块周度涨幅较大,而机械、医药等其他板块平均涨幅仅2%左右,有利于保证基金业绩的均衡提升。整体来看,基金在保证谨慎的策略下,较多的现金资产有利于基金积极的发挥灵活特点,把握阶段性市场机会。

易方达中小盘:受益深市强势

易方达中小盘是一只中小盘风格基金。上周沪深深强趋势再现,中小盘市场的活跃也增加了这类基金的机会。从仓位来看,该基金保持了相对积极的仓位水平,有利于基金业绩的提升。行业配置上采掘、金属等板块对基金业绩贡献较大。整体来看,上周中小盘个股再度发力,基金业绩快速提升。但是该基金今年以来业绩有所落后,主要还是行业配置上策略的灵活性不足。

泰信优势:灵活配置占优

泰信优势增长是一只灵活的配置风格基金,今年以来,业绩表现突出,位居同类型中上游。其中基金谨慎的操作策略以及灵活的配置风格对基金业绩贡献较大。上周市场震荡向上,行业热点转移较快,为基金提供一定的操作空间。从行业配置看,虽然涨幅较大的板块占比并不多,但是基金相对均衡的配置,一定程度上有利于保证业绩的均衡提升。

跨越投资时钟寻找五星行业

证券时报记者 杨磊

本报讯 广发基金在2009年度中期投资策略报告中指出,“在复苏之路上,无论复苏的路径如何,股票资产都将是具有相对优势的资产类型。如果一定要在投资时钟上找到时针的位置,则应该是股票资产开始具有吸引力的时间,大致为九点钟之后的位置”。

据了解,投资时钟是美林证券提出的用于分析经济中波周期变化下的大类资产配置和股票行业配置方向变化趋势的分析方法。它将经济周期划分为四个不同的阶段——衰退、复苏、过热和滞胀,每个阶段都对对应表现超过大市的某一特定资产类别:债券、股票、大宗商品和现金。

广发基金认为,这一方法本身同样适用于中国,但分析结论可能有所差异。

中国投资时钟的特点是,从九点钟起,横跨了整个西北方向,商品和资产类同时得到青睐,这种“跨越投资时钟”的特征是由于当前宽松的财政货币政策所致,伴随着经济的良性复苏,中间制造业的投资价值也将逐步体现。“先两端,后中间”式的跨越投资时钟的投资方向是投资时钟在中国当前阶段的典型特征。

短期来看,股票投资区域的两端,消费和大宗原材料及资产成为热点,这是一个大的跨越。而中间制造业则是中国故事的长期魅力所在,尽管当前并不具备趋势性优势,但估值优势开始体现。当前的投资应牢记时钟所指示的大类资产配置方向,灵活把握时钟所指示的经济复苏和货币扩张的结构机会,提前布局时钟所指示的工业复苏信号。

综合来看,未来投资所关注的核心变量大致有是否收益通胀,是否顺应复苏趋势,是否得益于中国的城市化和工业化、估值是否存在空间,广发基金将具备以上全部特征的行业称为“五星行业”,在大类资产中,资源类和资产类,典型行业中的房地产、银行和能源(采掘)等均属“五星行业”。

广发基金 基金定投专栏 “我爱我家”基金定投专栏 送一份定投给您最爱的人 客服热线:95105828 网址:www.gffunds.com.cn

跟随二季度新基金“上战场”

证券时报记者 方丽



编者按:牛年来A股市场涨势凌厉。成立于二季度的新基金普遍采取快速建仓策略而获利不菲,投资者不妨跟随这些基金“上战场”。今年二季度共有21只偏股基金成立,根据WIND数据统计,在二季度成立的新基金中,表现较好的有海富通领先成长、交银先锋股票、融通内需驱动,成立以来的复权单位净值增长率分别为25.7%、24.92%、23.4%,收益率非常喜人。

具体来看,这些新基金纷纷采取了快速建仓策略。以成立于4月27日的银华和谐主题,成立仅3日,净值就上涨了0.5%。而以5月31日净值为计算标准,多数4月份成立的新基金的净值涨幅都在2%左右。其中成立于4月30日的海富通领先成长,自成立以来截至5月31日,净值上涨了3.1%,这在今年一季度的新基金操作中极为少见。

而成立于5月以后的新基金这一现象更为明显。数据统计显示,6月同一天成立的两只基金,二季度净值涨幅相差不足1%。成立时间相隔仅3天的招商行业领先和广发聚瑞也分别取得了6.4%和5.1%,相差仅1.3%。

海富通领先成长

仓位70.41%,前三大重仓股为:金地集团、浦发银行、兴业银行 该基金成立于2009年4月30日,成立之初便大幅加仓,并在大部分时间里高仓位运行,组合结构上增持并超配了金融地产,且金融地产成为本基金组合中的主要配置。考虑到未来通胀的因素,该基金还适当增持了食品饮料、商业零售、医药等行业的配置。

高仓位背后带了了高收益。根据这些新基金发布的二季度报告,不少新基金迅速建仓,目标是金融、地产行业,这两大行业正是在二季度表现极为抢眼的行业。值得注意的是,从表现较好的新基金的前十大重仓股来看,基本集中在银行和地产两大板块。

展望后市时,这些新基金纷纷表示乐观态度,认为中国经济已经在复苏的过程中,未来市场继续上扬是大概率事件,比较关注有业绩支撑、受益于通胀预期的行业等。

交银先锋

仓位85.79%,前三大重仓股为:万科A、招商银行、民生银行 该基金于4月10日成立并正式

投资策略

全球经济可能已经开始见底回升,下半年外需将有望获得一定的恢复,这将为中国经济的复苏趋势增强新的推动力。在中央政府的调控和统一指挥下,国内经济会继续朝着好的方向前行。另一方面,该基金对高速扩张的新增贷款规模在未来的可持续性仍心存忧虑,而快速回升的大宗

商品价格也有可能会在一定程度上影响实体经济的复苏势头,并且可能会导致对通货膨胀预期的升温和各央行在未来某一时刻提前结束宽松货币政策取向,这些因素都有可能给未来资本市场带来一定的波动性。将重点关注:1)受益于通胀预期的资产、资源品;2)受益于产业政策大力扶持的低碳产业;3)受益于经济复苏的相关产业。

进入投资运作,截至本报告期末基本完成初步的建仓工作。

该基金在谨慎的基础上果断出手,重点布局了与经济复苏密切相关的板块。

投资策略

在这种宏观持续向好的环境下,不需要抱持太过悲观的看法。面对上游与先导产业股票明显的上涨,该基金正在拓宽视野,积极关注中游与下游的变化,虽然目前在行业景气与估值上这些行业的投资机会尚不明显,但是相对较低的景气度与不高的PB值,它们蕴涵的投资机会仍值得密切关注。

融通内需

仓位72.30%,前三大重仓股为:兴业银行、金地集团、深发展A。

该基金于4月22日成立,至二季度末基金净值增长率为12.10%。该基金建仓初期采取相对谨慎的策略,用绝对收益的眼光精选个股,重点选择金融和地产两大行业中的质优个股,至季度末组合业绩表现良好,仓位达到中性水平。

投资策略

从估值角度来看,目前全市场估值水平已经超过30倍。如果说自去年第四季度以来是以充沛的流动性作后盾的资金推动行情,那么未来市场将逐步过渡到对于业绩和基本面的重视,业绩增长超预期的行业将更获青睐。二季度表现突出的房地产、煤炭和金融等行业在第三季度可能面临一定的调整压力,与此同时,中游产业包括工程机械、汽车、水泥、铁路等行业可能存在更多的获得超额收益的机会。

“幸存者”为何幸运

韩庆峰

美国沃顿商学院金融学教授杰里米·西格尔在其所著的《投资者的未来》和《市长线法宝》中指出,标普500指数1957年推出至2006年半个世纪,业绩表现最好的“幸存者”(原始样本股中至2006年仍然保持独立结构的公司)集中于两个行业——前20家公司竟然有17家为名牌日用消费品公司和著名制药企业。

无独有偶,2007年最有价值中华老字号30强名单中居然有茅台、五粮液、张裕、全聚德、马应龙、片仔癀、九芝堂等26家公司同样来自于上述两个行业,比例高达87%。是什么因素能使这些公司依然有如此强大的生命力与增值能力呢?

首先,是来自行业的因素。日用消费品与医药都属于非周期性行业,长期而言受经济周期波动的影响不大,有些公司甚至毫无影响,不管经济走势

如何,人们对这些生活必需品都不会有太大的变化。不可替代的需求,巨大的市场,无疑是这些公司能几十年持续稳定发展的前提保障。

另一方面,更深层次的原因来自心理学上马斯洛的需求层次理论,只有在较低层次的需求得到满足以后,才会有更高层次的需求。日用消费品,特别是食品,是人们维持正常生理机能和满足日常生活所必需的,属于最低层次的需求,也是最重要的需求。标普500“幸存者”最佳20家公司当中日用消费品就占11家,最有价值中华老字号30强名单中,日用消费品高达20家,特别是酒厂就多达10家,这是与中国源远流长的饮酒文化分不开的,口味与习惯是最大的消费驱动力。需求的第二个层次是安全上的需要,而药品对我们的身体健康至关重要,随着人们生活水平的提高,会对健康

的需求更加重视。

其次,这些公司普遍都具有以品牌或配方专利为核心的超强的竞争优势。在消费领域,品牌就是产品的灵魂,无形的东西往往比有形的东西更有力量。强大的品牌力量、配方专利,给竞争者形成了无形的竞争壁垒,能有效阻止对方的进攻,同时,可以获得消费者广泛的信赖。这些拥有“护城河”概念的企业就具有了一定程度上的定价权,可以在长期的竞争中超越对手,获得长久生命力与增值能力。



嫁个有钱人不如理好财

汇添富基金 刘劲文

也许“嫁个有钱人”的确是很多年轻貌美女儿的幻想,可惜现实好像不太能遂人愿。比如大洋彼岸有一位对自己外貌、谈吐和品味都非常自信的漂亮美国女孩,就遇到了这样的困惑:我怎样才能嫁个有钱人?该女孩在发帖的网络论坛上旗帜鲜明地提出希望嫁给年薪50万美元的人,从而住进纽约中心公园以西的高尚住宅区。

此外,她也顺便提出了一些让她极为不解的问题,如为什么有些富豪的妻子看起来相貌平平,而单身酒吧里那些迷人的美女却运气不佳等。

想知道答案到底是因为什么吗?请看一看一名年薪超过50万美元的华尔街投资专家对这位美女处境所做出的毫不客气而恰如其分的分析:

首先,抛开一些细枝末节,这位美国女孩所说的其实是一种“财”貌”交易。但致命的是,美貌会逐年递减,而金钱却不会平白无故的减少,相反,可

能还会逐年递增。其次,对于一件会加速贬值的物品,明智的选择是租赁,而非购入。因而,有钱人只会和这位美女交往,但却不会结婚。最后,相对于碰到一个有钱的傻瓜,想办法把自己变成年薪50万的人胜算更大。

我们换一个角度来看,华尔街投资专家的一席话其实不正是给包括那位美国女孩在内的所有投资门外汉上了一堂极其生动的投资理财课吗?与其费尽心思去百般谋划“嫁个有钱人”,倒不如自己好好学学投资理财,争取让自己成为有钱人才是胜算更高。

就年轻人学习投资理财而言,基金是个不错的投资理财工具。投资理财需要切实摒弃一些不切实际的幻想,就如同指望靠“嫁个有钱人”一夜暴富是很不现实的。年轻人你应该踏踏实实工作,通过精选一两只值得信赖的基金来为自己理财才是正道。

手里的钱要是拿着不动,也会像

美貌一样随着时间的流逝而逐渐贬值。所以,要学会用长期的战略眼光去考虑投资理财大计,未来资产增值还是减值取决于你现在的投资理财规划。有道是“基金投资长线是金”,要知道长期投资基金累积下来的复利效应可是很惊人的。

投资如择偶,一定要全面考量,慎重抉择才行。无论是挑选基金还是选择伴侣,都不能只重一点以偏概全。对于要购买的基金,应尽可能参照其历史业绩及抗风险表现,并且要结合个人的风险承受力和其他具体状况,三思而择基。

家有儿女 定投添富 e基金 e专家 e服务 基金定投请谨慎

华安MSCI中国A股指数基金投资价值分析 标的指数优良 分享市场上涨收益

天相投资顾问有限公司 基金研究组

华安MSCI中国A股基金是华安旗下的首只指数型基金,该基金运用增强性指数化投资方法,通过控制股票投资组合相对摩根士丹利中国A股指数(以下简称MSCI)有限度的偏离,力求基金收益率适度超越本基金比较基准,并在谋求基金资产长期增值的基础上,择机实现一定的收益和分配。

在宏观经济持续回暖的情况下,华安MSCI具备很强的投资性,基金首先,MSCI中国A股指数是兼顾了上海和深圳两个市场的指数,选股样本更为全面。其次,MSCI中国A股指数的编制是基于自下而上的取方法,具有广泛而公正的市场代表性和及时反映A股市场变化的灵活性。另外,MSCI中国A股指数通过规模和流动性的筛选、剔除ST和PT类股票,再加上对指数成分股按自由流通量加权进行调整,使

基准指数具有可投资性;而且,MSCI中国A股指数还将进行年度和季度审议,确保及时反映市场变化,并防止过高的指数周转率,从而确保其复制性更强,统计显示,对比上证指数、深证综指和MSCI中国A股指数2005年以来的收益率,得出上证指数和深证综指的累计收益率分别为151%和234%,而MSCI中国A股指数的累计收益率为243%,显著高于上证指数和深证综指。

华安MSCI中国A股基金长期业绩表现一直强于其它市场指数:自设立以来(2002年11月8日)至2009年6月30日期间,其累计收益率为243.93%,分别超越同期上证指数和天相流通指数113.18个百分点和90.41个百分点。截至2009年上半年末,华安MSCI中国A股基金设立以来的收益率在同期可比4只指数型基金中排名第1。

鹏华基金公司评价报告

整体获益能力突出 资产规模稳步上升

天相投顾 基金研究组

鹏华基金公司在2009年上半年上涨的市场中业绩表现突出,旗下开放式积极投资偏股型基金的整体净值增长率为55.18%,在59家可比基金公司中排名第7,在老十家基金管理公司中排名第2。

鹏华旗下偏股型基金最近一年整体业绩突出,单个产品业绩全部进入同业前1/3行列,在最近一期天相评级报告中全部获得四星级以上评价。其中股票型基金鹏华治理最近一年净值增长率为20.09%,在147只基金中排名第37;股票型基金鹏华50最近一年净值增长率为22.57%,在147只基金中排名第26;

混合型基金鹏华成长最近一年净值增长率为21.39%,在97只基金中排名第19;混合型基金鹏华动力最近一年净值增长率为23.50%,在97只基金中排名第14。其中鹏华动力的最近一个月、最近一季度、最近半年各个阶段业绩均排名同业混合型基金前5,表现突出。鹏华价值、鹏华收益两只基金的最近一年的表现也居同业前1/3行列。在最新一期天相评级报告中,鹏华旗下6只积极投资偏股型基金全部获得四星级以上评价。

鹏华基金公司投资管理能力在56家基金公司中排名第4。