

Fund

折价率回归 两类封基值得关注

◎海通基金评价小组

虽然海外股市在美股的带领下继续下跌,但上周全国两会召开,对此资本市场充满期待,虽然在政府工作报告中,温家宝总理并没有表示要推出更大规模的新刺激经济计划,但在高层提振经济信心和维稳资本市场的刺激下,股市以强劲升势表明投资者对未来中国经济同样充满信心。大盘在上周三强势上攻,随后两天震荡整理,全周上证指数上涨5.29%,收于2193点,深成指更是大涨8.43%,收于8249点。上证国债指数出现轻微调整。一周跌幅为0.06%,出现调整主要是受PMI指数公布的影响,无论是周一里昂证券公布的PMI指数,中国物流与采购联合会周三公布的PMI指数,都表明我国制造业萎缩程度有所缓和,经济正在开始企稳。受此影响,偏股型基金多数上涨,而纯债型基金净值有所缩水。

指数型基金表现较好

从各类基金的具体表现看,23只指数型基金简单平均净值上涨6.29%,其中以深证100ETF、融通100和中小板ETF涨幅居前,分别上涨了8.44%、7.95%和7.67%;指数型基金中的增强指数型涨幅要相对靠后。除了指数型基金外,股票型基金和混合型基金(含QDII)的单位净值平均涨幅分别为4.94%和

4.57%。合丰周期、荷银市值、融通行业涨幅居前,净值分别上涨了9.34%、8.47%、8.22%,合丰周期的净值上涨可能主要是其重仓股万科A的大幅上涨的贡献。从排名靠后的股混型基金来看,主要是投资港股为主的QDII和部分仓位较低的基金。在上周股市震荡的同时,上周国债指数有小幅向下调整,但两市的企债指数都有所上涨。在各市场的共同作用下,债券型基金和保本型基金的单位净值涨多跌少,债券基金净值平均上涨0.2%,涨幅靠前的债券型基金分别为长城稳健增利、鹏华丰收、华富收益,净值涨幅均在1%以上。

封基周涨幅接近大盘

上周,封基市场跟随股市展开大幅反弹。沪深基金指数分别报收于2938.62点和2957.68点,比上一周分别上涨了5.39%和4.68%,周涨幅与同期上证综指的涨幅基本相当。从具体的基金走势看,封闭式基金市场呈现普涨格局。涨幅居于前三位的分别是基金久嘉、基金开元和基金裕泽,涨幅分别高达8.52%、6.58%和6.13%,涨幅超过5%的封基总量达到12只。不过上周创新型封基——瑞福进取仅上涨4.35%,由于瑞福进取具有杠杆效应,能够放大市场的涨跌,因此在上周大盘大幅上涨的过程中该基金表现平平显示出部分投资者对于后市依然比较谨慎。上周折价率较低的



品种,表现则明显疲软。基金安信、裕隆等,上周价格涨幅仅2%左右。从封基的整体折价率来看,已经回到28%左右。尽管有分红能力的7只封闭式基金的平均折价率依然低于整体水平,但在获利盘的抛压下,折价率也回归到24%,两者差距有所缩小。

关注封基及混合型开基

上周沪深A股市场、B股市场以及中小板市场均出现了大跌后的反弹走势,但是在国际范围内经济危机进一步恶化,外盘股市大幅下挫的情况下,国内市场很难上演连创新高走势,市场目前关注的焦点已经转移到本周即将公布的一系列宏观经济数据上。如果数据显示经济已经触

底,甚至有所好转,那么市场情绪很有可能再度转为乐观;否则市场焦点可能聚焦在是否会出台新的经济刺激政策和货币政策上。

目前来看,大盘股一方面估值水平相对较低,以保险、银行等为代表的大盘股预期业绩表现相对较好,而中小盘股前期普涨后估值偏高,存在调整压力。因此,从稳健角度出发,可关注侧重投资大盘股风格且仓位适中的混合型基金。封闭式基金方面,短期内,封基折价率的回归,为投资者提供了介入的机会,建议重点关注两类封基,一是有分红预期且折价幅度较大的基金宏景、基金汉兴和基金通乾;另一类是目前折价较大且到期日相对较近,也就是说年化折价回归较大的封基,如基金金泰。

每周基金组合

激进型稳健型投基均可考虑指数型基金

◎联合证券 宋琦

激进型组合

上周A股市场摆脱了外围市场的不利影响,走出了独立的反弹行情,成交量维持在较高水平,预计本周有望再度突破2300点整数关口,近期资金流入指数的迹象十分明显,投资者可重点关注指数型基金。本周推荐南方沪深300和华夏优势增长。南方沪深300是南方基金公司新发行的一只指数型基金,进行被动式指数化投资,力争控制净值增长率与业绩比较基准之间的日平均跟踪误差不超过0.3%,年跟踪误差不超过4%,以实现沪深300指数的有效跟踪。沪深300指数是由上海证券交易所和深圳证券交易所共同开发的中国A股市场指数,它是中国第一支由权威机构编制、发布的全市场指数,流动性高,可投资性强,综合反映了中国证券市场最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况,其中包括的上市公司对中国经济的发展具有举足轻重的作用,能够作为指数基金的标的指数。华夏优势增长是华夏基金公司管理的一只股票型基金,该基金主要采取“自下而上”的个股精选策略,以GARP模型为基础,结合严谨、深入的基本面分析和全面、细致的估值分析和市场面分析,精选出具有清晰、可持续的业绩增长潜力且被市场相对低估、价格处于合理区间的股票进行投资。同时该基金将主动进行资产配置,即根据对宏观经济、政策形势和证券市场走势的综合分析,调整基金在股票、债券等资产类别上的投资比例,力争降低

投资风险,追求提高累积收益。

稳健型组合

“两会”期间市场调整的可能性不大,预计后市仍将以震荡整理为主,稳健型投资者可将股票型基金的仓位保持在6成左右。本周推荐鹏华沪深300和博时稳定价值。鹏华沪深300是鹏华基金公司新发行的一只指数型基金,该基金采用指数化投资方式,追求基金净值增长率与业绩比较基准收益率之间的跟踪误差最小化,力争将日平均跟踪误差控制在0.35%以内,以实现沪深300指数的有效跟踪。另外该基金是LOF基金,投资者即可以在一级市场上申购和赎回,还可以在二级市场上直接买卖,交易起来更方便。

博时稳定价值是博时基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于固定收益类证券,包括国债、金融债、企业(公司)债、次级债、可转换债券(含分离交易可转债)、资产支持证券、央行票据、短期融资券、回购、银行存款等固定收益证券品种,以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具或金融衍生工具。

保守型组合

市场的底部区域已基本确立,保守型投资者可战略性介入一些偏股型基金并长期持有。建议投资组合中偏股型基金占30%、货币型基金占70%。本周推荐海富通精选和华夏现金增利。海富通精选是海富通基金公

司管理的混合型基金,其投资理念是发掘市场价格和价值之间的差异,将中国经济长期增长的潜力最大限度地转化为基金资产的长期增值。并采取积极主动精选证券和适度主动进行资产配置的投资策略,实施全程风险管理,在保证资产良好流动性的前提下,在风险限度内实现基金资产的长期最大化增值。华夏现金增利是华夏基金公司管理的货币型基金,其投资策略是积极判断短期利率变动,合理安排期限,细致研究,谨慎操作,追求实现本金的安全性、流动性和稳定超过基准的较高收益。作为国内最大的基金公司之一,华夏基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验,华夏现金增利成立近5年来,其收益率水平在同类基金中始终是名列前茅。

不同风格类型的基金组合

组合类型	配置基金品种	基金类型	配置比例	基金品种简评
激进型组合	南方沪深300	股票型	50%	南方基金公司新发行的一只指数型基金,进行被动式指数化投资,力争控制净值增长率与业绩比较基准之间的日平均跟踪误差不超过0.3%,年跟踪误差不超过4%,以实现沪深300指数的有效跟踪。沪深300指数是由上海证券交易所和深圳证券交易所共同开发的中国A股市场指数,它是中国第一支由权威机构编制、发布的全市场指数,流动性高,可投资性强,综合反映了中国证券市场最具市场影响力的一批优质大盘企业的整体状况,其中包括的上市公司对中国经济的发展具有举足轻重的作用,能够作为指数基金的标的指数。
	华夏优势增长	股票型	50%	华夏基金公司管理的一只股票型基金,该基金主要采取“自下而上”的个股精选策略,以GARP模型为基础,结合严谨、深入的基本面分析和全面、细致的估值分析和市场面分析,精选出具有清晰、可持续的业绩增长潜力且被市场相对低估、价格处于合理区间的股票进行投资。同时该基金将主动进行资产配置,即根据对宏观经济、政策形势和证券市场走势的综合分析,调整基金在股票、债券等资产类别上的投资比例,力争降低投资风险,追求提高累积收益。
稳健型组合	鹏华沪深300	股票型	60%	鹏华基金公司新发行的一只指数型基金,该基金采用指数化投资方式,追求基金净值增长率与业绩比较基准收益率之间的跟踪误差最小化,力争将日平均跟踪误差控制在0.35%以内,以实现沪深300指数的有效跟踪。另外该基金是LOF基金,投资者即可以在一级市场上申购和赎回,还可以在二级市场上直接买卖,交易起来更方便。
	博时稳定价值	债券型	40%	博时基金公司管理的一只债券型基金,该基金主要投资于固定收益类证券,包括国债、金融债、企业(公司)债、次级债、可转换债券(含分离交易可转债)、资产支持证券、央行票据、短期融资券、回购、银行存款等固定收益证券品种,以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他金融工具或金融衍生工具。
保守型组合	海富通精选	混合型	30%	海富通基金公司管理的混合型基金,其投资理念是发掘市场价格和价值之间的差异,将中国经济长期增长的潜力最大限度地转化为基金资产的长期增值。并采取积极主动精选证券和适度主动进行资产配置的投资策略,实施全程风险管理,在保证资产良好流动性的前提下,在风险限度内实现基金资产的长期最大化增值。
	华夏现金增利	货币型	70%	华夏基金公司管理的货币型基金,其投资策略是积极判断短期利率变动,合理安排期限,细致研究,谨慎操作,追求实现本金的安全性、流动性和稳定超过基准的较高收益。作为国内最大的基金公司之一,华夏基金管理公司在固定收益类资产的管理上有着丰富的经验,华夏现金增利成立近5年来,其收益率水平在同类基金中始终是名列前茅。

■华安基金 180ETF 专栏

ETF外传(第二回:)

谁识君 亦股亦基更有感
我解意 奇门奇技变幻多

这一日,掌门人易惕召集几位弟子投业。落户上海证券交易所的大师兄伍陵(上证50ETF)、三师兄伊博凌(上证180ETF)和小师弟洪立(红利ETF)连忙来到练武厅,听师父教训。

易惕看着几位徒弟,缓缓问道:“你们可知道我们ETF派剑法和武林盟主普适开放式基金一派剑法最大的区别是什么吗?”大弟子伍陵老成持重,答道:“ETF的中购和赎回是用股票,而不是用现金。”话音刚落,师弟洪立补充道:“中购时,客人用一篮子股票换取相应的基金份额,赎回则是以基金份额换取相应的股票篮子。对于部分流动性不足或处于停牌状态的证券,管理人可允许现金替代。”

易惕微微颌首,朗声说道:“这套剑法看似复杂,其实不然,ETF剑术的奥妙,恰恰就在这特别的宝剑——股票篮子上!”

易惕继续娓娓道来,原来这ETF的基金资产乃是一篮子股票组合,组合中的股票种类与某一特定指数包含的成分股票相同,股票数量比例与该指数的成分股构成比例一致。以伊博凌为例,上证180指数包含辽宁成大、包钢稀土等180只上海交易所股票,上证180ETF的投资组合也应该包含辽宁成大、包钢稀土等180只股票,且投资比例同指数样本中各只股票的权重对应一致。换句话说,指数不变,ETF的股票组合不变;指数调整,ETF投资组合也要作相应调整。这样特殊的招数设计使得ETF剑法综合了开放式基金、封闭式基金、指数基金三大门派剑法所长而自成一派:

指数基金——“被动管理”:收益稳定,操作透明;

封闭式基金——“交易所交易”:通过代理券商在股票二级市场自由交易,更高流动性;

开放式基金——“中购赎回”:通过代理券商向基金公司中购赎回,消除折溢价。

讲到这里,伊博凌忍不住问道:“师父,那我们的功夫岂不是既像基金,又像股票?”

易惕赞许地看了他一眼,“是啊,本门武功确实是亦股亦基!中购赎回使用股票,减少了基金由于正常建仓要买卖股票而形成的冲击成本,也为ETF的套利、T+0、变相做空等操作手段埋下了伏笔,使得武功招数收放自如,变化无穷,且招招制胜。正是由于ETF门下武功乃江湖各派集大成之作,兼具各家之长,ETF也拥有了独特的投资价值。”

欲知江湖中人为何如此推崇这ETF派武功?且听下回分解。