

新品导航

中银中证100指数基金 增强策略能有效提高业绩

联合证券金融工程部

中银中证100指数基金将在被动复制跟踪中证100指数的基础上,加入投资者的积极手段,实现对中证100指数的有效跟踪并力争超越指数收益,谋求基金资产的长期增值。

中银中证100指数基金进行分散化投资,能够充分规避个股的风险,并减少因主动选股和选时带来的交易成本。另外,在费率设计上,中银中证100指数增强型基金的总体费用较普通股票型开放式基金下降约40%,有效地降低了投资者的投资成本。

另外,中银中证100指数基金将为投资者提供新的工具,中证100指数基金品质优良,能够充分代表市场收益,择时投资者可以此为标的,在合理择时和趋势策略的运用中,获取更佳的投资收益。

传统有效市场理论认为,在有效市场中无法获得超额收益,但是在我国市场上,受多种因素的影响,市场中存在着较多无效性的机会,而对于指数基金而言,增强策略能够有助于基金挖掘市场非有效性中的收益,这些策略包括:行业轮动、超配个股等策略。

实证证明,指数基金的增强策略能够有效提高投资业绩。大部分增强指数基金能够产生较高的信息比率,并产生一定的超额收益。

潜力基金

富国天成红利灵活配置混合型基金 行业配置能力强

国金证券研究中心

富国天成基金主要投资于红利型股票与稳健成长型股票,其股价相对其他股票价格也都具有更好的稳定性。总体来看,富国天成基金的历史业绩表现出中低风险、中低风险的特征,这与基金投资于红利型和稳健成长型股票的定位是分不开的。

该基金净值在最近一年、最近半年分别增长22.12%、45.76%,在同业中处于中上游水平。

富国天成在设立之初,A股市场仍处于下跌期间,系统性风险较大。因此基金在股票市场上缓慢建仓,实行逢低买入的策略,股票仓位相对较低,同时在债券市场上买入收益率较高的企业债,获得了较好的收益。2008年四季度期间,A股市场出现了大幅反弹,富国天成基金提前判断出行情将大幅反转,大举增持股票资产。2009年以来,富国天成基金仍然保持了较高的股票仓位,一季度末仓位为75.21%,接近契约规定的上限。总体来看,富国天成基金对于股指的把握能力较强,为基金的业绩作出了重要贡献。

富国天成基金对于行业的选择能力也非常出色,近期基金重点持有金融保险、房地产、采掘、金属和石油化工等行业,这些行业与经济复苏和资源品的相关性较强。富国天成基金的持仓结构符合未来市场的通胀预期。

热点直击

光大上市首日涨幅对纯债型债券基金净值影响的敏感性分析

中国建筑业于7月29日上市,收盘报收6.53元,上市首日涨幅为56.22%。笔者统计了7月29日所有纯债型债券基金的简单平均净值涨幅为0.142%,而当国国指数下跌0.04%,转债指数下跌2.6%。根据基金二季报的数据,纯债型债券基金二季报的净值增长率为-0.33%,持债比例为1.81%,其中转债占净资产比例为7.87%。如果不考虑当日中国建筑业上市带来的收益,估算纯债型债券基金的当日净值增长率为-0.33%,因此中国建筑业上市首日为纯债型债券基金带来的净值增长约为0.474%。

上海通证券 吴先兴

光大证券上市首日涨幅对纯债型债券基金净值影响的敏感性分析

Table with 5 columns: 光大首日涨幅, 嘉实多元收益(%), 工银债券(%), 招商安心(%), 国投增利(%), 中银稳健(%). Rows show sensitivity for 30%, 40%, 50%, 60%, 70% increases.

公告,笔者根据各只纯债型债券基金的中证结果,依据各基金二季报公告的资产规模、现金比例和回购利率,在扣除回购资金成本以后,估算出由光大证券上市首日带来的潜在收益,其中潜在受益前五名的纯债型债券基金的敏感性分析如表:

潜在受益前五名的纯债型债券基金为嘉实多元收益、工银债券、招商安心、国投增利和中银稳健,以光大证券上市首日涨幅40%为例,这

五只债券基金净值将受益0.21%、0.19%、0.19%、0.17%和0.16%。

套利模式

对于规模较大的资金,由于在网下申购新股的资金冻结导致未能及时申购新股,可以通过申购新股申购间接获得新股收益。一般来说,纯债型债券基金分为A类、B类和C类,主要的区别在于申购费、赎回费以及销售服务费的收费模式的不同。

私募风云榜

私募提前减仓应对风险 看好中游行业

同时配以宽松货币政策释放流动性的支撑,因此总体上仍保持相对乐观预期。行业板块角度源乐晟短期关注医药及零售等防御品种,钢铁等行业在经济复苏阶段受益明显的周期性行业。

源乐晟认为,在行业轮动下部分行业估值已经偏高,一级行业的投资机会将向二、三级行业转移,下半年交易型机会偏多,在获取绝对收益的同时要重视风险控制。看好复苏明确的消费类和超跌反弹板块。如果CPI由负增长转为正向增长,则中游行业的投资机会就比较明确。

源乐晟VS麦尔斯特

北京源乐晟资产管理有限公司成立于2008年7月,管理的产品“中融·乐晟股票精选”在过去一年的

光大上市或带来债基套利机会

嘉实多元收益B套利机会大

对于套利资金而言,结合基金的收费模式,B类基金成为较好的投资对象,在光大上市首日申购之后,之后在上市首日选择赎回,根据嘉实多元收益B类的招募说明书,年管理费和托管费分别为0.7%和0.2%,加上年销售服务费为0.3%。当日一共发生的费率为1.2%/365,即0.0033%。因此在扣除费用之后,不考虑债券型基金其他资产的价值变动,仅光大证券上市首日给嘉实多元收益债券B类基金带来的收益是超过所有发生的费用,存在套利的机会。以光大证券上市首日涨幅40%为例,在扣除费用后,能带来0.20067%的收益。

潜在的风险

由于纯债型债券基金持有

的券种中有一部分为股性较强的转债品种,同时还持有由于增发或者申购新股获取的较小比例的股票资产,因此股市的下行会给纯债型债券基金带来一定的负面影响。

在前面潜在涨幅较大的纯债型债券基金中,以二季报的数据来看,统计了转债和股票资产占净资产的比例,嘉实多元收益、工银债券、招商安心、国投增利和中银稳健的偏股性资产占比分别为19.13%、4.14%、25.69%、7.27%和0.3%。此外由于套利的存在可能会造成债券基金暂停大额申购,如工银债券B。

在综合考虑风险和收益之后,笔者认为适合作为套利对象的基金为嘉实多元收益B。

国金证券 张剑辉 张琦

近期市场大幅下跌出乎很多人的意料,但阳光私募中也不乏先知先觉者,源乐晟、麦尔斯特在7月底分别将仓位降至50%和13%,规避了市场大跌风险。尽管源乐晟和麦尔斯特判断市场将步入中期调整阶段,但长期看好后市仍保持相对乐观预期,且均看好中游行业。

私募提前减仓应对风险 看好中游行业

同时配以宽松货币政策释放流动性的支撑,因此总体上仍保持相对乐观预期。行业板块角度源乐晟短期关注医药及零售等防御品种,钢铁等行业在经济复苏阶段受益明显的周期性行业。

源乐晟认为,在行业轮动下部分行业估值已经偏高,一级行业的投资机会将向二、三级行业转移,下半年交易型机会偏多,在获取绝对收益的同时要重视风险控制。看好复苏明确的消费类和超跌反弹板块。如果CPI由负增长转为正向增长,则中游行业的投资机会就比较明确。

源乐晟VS麦尔斯特

北京源乐晟资产管理有限公司成立于2008年7月,管理的产品“中融·乐晟股票精选”在过去一年的

关于征集授权的公告

本所接受 000670S*ST 天发石油公众流通股股东孙伟和周燕的委托,向天发石油全体公众流通股股东发起法律维权及征集授权的活动,详情见本所网站(www.cjlawfirm.com)首页《最新动态》栏目下点击“天发石油公众流通股股东征集授权”。

辽宁成功盟律师事务所 二〇〇九年八月十二日

计算截止日期:2009-8-13

Table with 10 columns: 序号, 基金代码, 基金名称, 净资产(亿元), 净资产增长率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率.

Table with 10 columns: 序号, 基金代码, 基金名称, 净资产(亿元), 净资产增长率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率.

Table with 10 columns: 序号, 基金代码, 基金名称, 净资产(亿元), 净资产增长率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率.

Table with 10 columns: 序号, 基金代码, 基金名称, 净资产(亿元), 净资产增长率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率, 净资产收益率.

数据来源:中国银河证券基金研究中心