



# 封基分红兑现 短期滞涨明显

□银河证券基金研究中心 李薇

上周是春节长假之后的第一个交易周,交易基金整体表现略显平淡。

## 中小盘风格指基涨幅居前

受益于融资融券标的证券名单公布的影响,上周LOF基金整体平均周价格涨幅达到了1.25%,名列交易所体系内分类基金涨幅榜首。创新型封闭式基金及ETF基金周价格涨幅也接近1%。而随着分红的逐步兑现,前期表现强劲的传统封闭式基金则略显平淡,26只传统封闭式基金平均周涨幅仅为0.05%,在交易所体系内基金中排名垫后。

## ■ 直击创新封基

从市场风格偏好来看,流动性趋紧的预期影响下,投资者对大中盘蓝筹风格未来表现的不确定性重新增强,投资风格偏好再次转向了中小盘风格。上周涨幅靠前的基金排名也较为清晰地显示出这一特点:广发中证500、中小板ETF、南方中证500这三只中小盘风格指数基金周价格涨幅为3.95%、3.62%和3.61%,排名单只基金涨幅前三名。

从投资品种偏好来看,在分红行情推动下,传统封闭式基金折价率的缩窄提升了创新封基的相对优势,折价幅度较高、流动性较佳的品种受到了市场的青睐。到期期限较短、内在收益率较高的大成优选再次成为本周创新封闭式基金中的明星,周价格涨幅达到了2.24%,排名8

只创新封闭式基金第1位。

从分类基金表现来看,传统封闭式基金在前期表现强劲的基础上,分红行情逐步兑现,上周略显出一定的短期滞涨压力。26只传统封闭式基金中,有12只基金出现了不同程度的下跌。而从盘中热点基金来看,分红题材的逐步兑现后,高折价再次重归传统封闭式基金投资主题,基金通乾、基金同盛、基金银丰、基金同益等折价率相对较高的品种成为了传统封闭式基金交易中的明星。

## 融资融券推动场内基金价值发现

随着沪深交易所融资融券业务试点阶段标的证券名单的公布,

## ■ 上市基金看台

从分类基金表现来看,传统封闭式基金在前期表现强劲的基础上,分红行情逐步兑现,上周略显出一定的短期滞涨压力。26只传统封闭式基金中,有12只基金出现了不同程度的下跌。

创新业务推出的步伐日益加快,将有利于交易所上市交易基金长足发展。这一方面将表现为增量的放大,上市基金数量与规模的扩容;另一方面,这也会使交易所体系内高折价基金稀缺性显现,推动场内交易价格的提升,有利于场内基金平均折价幅度的缩窄。

在品种选择上,围绕着融资融券、股指期货,交易所基金交易价值仍有提升空间。在产品类型上,主动型基金产品更加符合大概率预期;而ETF等交易灵活的被动型基金产品则是波动操作的最佳选择。此外,在流动性偏紧预期下,大中盘蓝筹风格的启动存在着现实动力的不足,因此规模适中的基金投资业绩较为可期。

## ■ 透视 ETF 基金

## 南方深成指ETF：牛市领涨 熊市少跌

□银河证券基金研究中心 刘志晶

南方基金作为基金行业“老兵”,在2009年下半年推出了其首只ETF基金——南方深成指ETF。基金所跟踪的指数标的为具有代表性的“深圳成份指数”,该指数与“上证综合指数”并列为目前A股市场两大权威指数,代表了深交所中优秀中小盘上市公司的股价表现。其突出的风格特征和成份股良好的流动性表现,不仅满足了机构投资者对风格配置资产的需要,在过去的市场周期中深成指“牛市领涨、熊市少跌”的优异业绩表现,也令其成为个人投资者出色的投资标的。

## ◆ 产品亮点

具体而言,深成指的编制突出了流通市值和市场成交活跃度,更为贴近于以目前A股市场上投资者的实际收益情况。此外,与其它指数成份股比较,深证成份指数具有较为鲜明的中盘成长风格,主要体现在以下几个方面:一、深证成份指数成份股数量较小,是一个风格较为鲜明、持续性强的窄基指数;二、行业配置集中于产业升级的先进制造业和驱动中国经济飞跃的第三产业;三、在目前经济复苏阶段,中小盘企业估值弹性较大,成长性较高,阶段性价格表现更有可能超越市场,风险和收益预期均较高。

而与其它市场指数相比,深证成份股指数成份股流通比例高,平均流通市值与大盘风格上证50指数较为接近,显著高于其它市场指数,表现出较好的交易深度——较高的流通比例以及交易深度有利于降低指数投资的流动性风险,更适于较为灵活的战术性择时操作。

随着新一轮经济周期的到来,中国成为最先复苏的经济体之一,也是最具有成长活力和潜力的地区之一,从长期看,中国经济长期向好的预期将会对证券市场形成支撑,在这其中,具有鲜明稳健成长风格的深成指预期收益较高。而从中期分析,目前市场主流意见认为2010年A股以震荡为主,货币政策收紧措施上半年出台可能性较高。而目前经过一段时间调整后的指数处于相对低位,下跌空间有限,因此我们判断在指数的震荡和波动中会存在明显的交易型机会。这种机会的安全边际源自经济复苏周期中企业盈利的改善,而风险主要在于政策的不确定性,因此对投资者择时能力的要求较高。

责编:姚婧  
美编:苏振

# 大摩资源:小公司中的长跑者

□海通证券 姜静 单开佳

作为LOF基金的一员,摩根士丹利华鑫资源优选基金(简称大摩资源)的市场关注度并不高,这可能与其所在的基金管理公司规模较小有关。然而该基金设立以来中长短期的业绩一直表现较好,其中资产配置能力尤其突出,选股能力良好,投资集中度较低,注重分散风险,建议投资者适当关注。

## 新老基金经理同样出色

该基金前任基金经理为冀洪涛,目前基金经理为何滨,何滨从2008年4月25日开始管理该基金。

虽然大摩资源基金更换了基金经理,但是更换前后其业绩持续性较好,2006、2007年在冀洪涛管理下净值增长分别高达115%和159%,2008年、2009年以及今年以来在何滨的管理下,该基金在同类混合型基金中表现都比较靠前。2008年该基金业绩在偏股混合型开放式基金中排名中上游;2009年业绩提升较

快,净值增长率高达76.75%,在74只偏股混合型开放式基金中排名第17。在今年以来市场持续调整中,该基金表现抢眼,名列前茅,在一定程度上说明该基金经理具有较好地应对单边牛市和熊市的能力。

## 选股方面 另辟蹊径

大摩资源基金具有较强的资产配置能力,这是其获得良好业绩的重要因素。该基金是典型的右侧交易者,积极择时,顺势而为。该基金较少对市场走势进行预判性操作,对市场的小波动采取了淡化资产配置的做法,但一旦市场运行趋势明确,该基金迅速对股票仓位进行大幅调整,增减仓有时甚至高达30个百分点以上。因而在市场运行方向变化初期表现会不尽如人意,例如2008年前5个月该基金减仓较慢,2008年底依旧保持着低仓位以及2009年8月市场大幅下跌之初未能及时减仓。但是随着市场运行方向逐渐明朗,该基金积极顺势而为,往往能取得较好的效果,例如

2008年二季度的大幅减仓、2009年一季度的大幅加仓以及2009年8月市场调整趋势确立后的大幅减仓。

该基金行业配置相对分散,但也注重积极把握行业轮动的机会。由于基金契约的限制,周期性较强的采掘、金属、非金属、地产以及石油等资源类行业一直是该基金主要配置的行业。同时,该基金对生物医药、食品饮料以及公共事业等弱周期防御性行业也进行了重点配置。并根据市场运行特点,使基金的持仓在周期性行业与弱周期性行业之间进行积极切换,把握行业轮动带来的收益。

大摩资源基金选股喜欢另辟蹊径,2009年选股对业绩的贡献较2008年有明显提升。其所持有的重仓股与其它基金之间交叉持股较少,甚至有些股票仅被大摩资源单只基金持有,尤其偏好中小盘个股,在价值股和成长股之间采取了平衡选择的策略。并且大摩资源注重风险控制,持股较为分散,这为其业绩在未来的延续奠定了基础。

正是由于持股分散,每一重仓股占净值的比例较低,因此其每季十大重仓股票变化较快,从2008年二季报到2009年四季报披露的数据来看,每季十大重仓股都会更换一半左右个股。

## 建议投资者适当关注

总体来说,右侧交易的敏锐调仓以及一定的选股能力铸就了该基金的良好业绩。展望以震荡为主的2010年,选股能力将成为决定基金业绩成败的关键因素,大摩资源基金逐渐进步的选股能力将为其2010年的业绩打下良好的基础,其单边市中突出的资产配置能力能否在震荡市中继续发挥作用还有待于继续观察。此外,我们看到,摩根士丹利华鑫基金公司旗下的其它基金业绩差异较大,这在一定程度上说明基金经理个人的投资能力起了较大的作用,作为小规模基金公司旗下的基金,投资者应该密切关注基金经理的动向。

## 交易所上市交易基金一览表

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	收盘价(元)	折溢价率
ETF					
1	510050	华夏上证50ETF	2.2770	2.28	0.13%
2	159901	易方达深证100ETF	3.9510	3.95	-0.03%
3	510180	华夏上证180ETF	0.7010	0.702	0.14%
4	159902	华夏上证中小ETF	2.6380	2.632	-0.23%
5	510880	友邦华泰上证红利ETF	2.5410	2.536	-0.20%
6	510060	工银上证央企50ETF	1.5470	1.543	-0.26%
7	510010	交银上证180公司治理ETF	0.8310	0.828	-0.36%
8	159903	南方深成ETF	1.2440	1.244	0.00%
9	510020	博时上证超级大盘ETF	0.2440	—	—
LOF					
1	160105	南方积极配置股票(LOF)	1.2011	1.19	-0.92%
2	163801	中银中国混合(LOF)	1.6202	1.625	0.30%
3	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.8740	1.866	-0.43%
4	162703	广发小盘成长股票(LOF)	2.0440	2.03	-0.68%
5	162605	景顺长城鼎益股票(LOF)	1.0780	1.065	-1.21%
6	161607	融通巨潮100指数(LOF)	0.9900	0.982	-0.81%
7	160106	南方高增长股票(LOF)	1.5721	1.561	-0.71%
8	161903	万家公用事业行业股票(LOF)	0.8351	0.832	-0.37%
9	160706	嘉实沪深300指数(LOF)	0.8360	0.83	-0.72%
10	163302	大学资源优选混合(LOF)	2.0021	1.99	-0.60%
11	163402	兴业趋势投资灵活配置混合(LOF)	1.1099	1.102	-0.71%
12	161005	富国天惠成长混合(LOF)	1.4048	1.408	0.23%
13	161706	招商优质成长股票(LOF)	1.3799	1.368	-0.86%
14	163503	天治核心成长股票(LOF)	0.5658	0.564	-0.32%
15	162607	景顺长城资源垄断股票(LOF)	0.8380	0.832	-0.72%
16	162207	泰达荷银效率优选混合(LOF)	0.7874	0.782	-0.69%

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	收盘价(元)	折溢价率
17	160607	鹏华价值优势股票(LOF)	0.8780	0.869	-1.03%
18	160805	长盛同智优势混合(LOF)	0.9448	0.94	-0.51%
19	160610	鹏华动力增长混合(LOF)	1.2810	1.284	0.23%
20	160601	中欧新趋势股票(LOF)	0.9556	0.95	-0.59%
21	162006	长城久富股票(LOF)	1.6311	1.623	-0.50%
22	160311	华夏蓝筹混合(LOF)	1.2220	1.214	-0.65%
23	160611	鹏华优质治理股票(LOF)	1.0890	1.08	-0.83%
24	161610	融通领先成长股票(LOF)	1.0410	1.032	-0.86%
25	160910	大成创新成长混合(LOF)	0.8880	0.877	-1.24%
26	160314	华夏行业股票(LOF)	0.9670	0.959	-0.83%
27	160613	鹏华盛世创新股票(LOF)	1.6430	1.63	-0.79%
28	160615	鹏华沪深300指数(LOF)	1.1540	1.144	-0.87%
29	161810	银华内需精选股票(LOF)	1.0220	1.013	-0.88%
30	160119	南方中证500指数(LOF)	1.2130	1.204	-0.74%
31	161811	银华沪深300指数(LOF)	0.9960	0.996	0.00%
32	160211	国泰中小盘成长股票(LOF)	1.0010	0.994	-0.70%
33	162307	海富通中证100指数(LOF)	0.9190	0.913	-0.65%
34	165309	建信沪深300指数(LOF)	0.9300	0.926	-0.43%
35	162711	广发中证500指数(LOF)	1.0340	1.026	-0.77%
36	166006	中欧中小盘股票(LOF)	0.9977	—	—
37	160716	嘉实基本面50指数(LOF)	0.9010	0.894	-0.78%
38	160616	鹏华中证500指数(LOF)	1.0000	—	—
封闭式					
1	184688	南方开元封闭	1.0863	0.932	-14.20%
2	500001	国泰金泰封闭	1.3250	1.132	-14.57%
3	500008	华夏兴华封闭	1.1302	1.076	-4.80%
4	500003	华安安信封闭	1.6460	1.48	-10.09%

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	收盘价(元)	折溢价率
5	500006	博时裕阳封闭	1.7075	1.551	-9.17%
6	184689	鹏华普惠封闭	1.4603	1.208	-17.28%
7	500002	嘉实泰和封闭	1.1302	0.96	-15.06%
8	184690	长盛同益封闭	1.4956	1.295	-13.41%
9	184691	大成景宏封闭	1.6262	1.375	-15.45%
10	500005	富国汉盛封闭	1.4873	1.251	-15.89%
11	500009	华安安顺封闭	1.8671	1.703	-8.79%
12	184692	博时裕隆封闭	1.4202	1.216	-14.38%
13	184693	鹏华普丰封闭	1.3454	1.091	-18.91%
14	500018	华夏兴和封闭	1.1941	0.985	-17.51%
15	184698	南方天元封闭	1.4049	1.196	-14.87%
16	500011	国泰金鑫封闭	1.2050	0.978	-18.84%
17	184699	长盛同盛封闭	1.1931	0.97	-18.70%
18	184701	大成景福封闭	1.5965	1.331	-16.63%
19	500015	富国汉兴封闭	1.2263	1.005	-18.05%
20	184705	博时裕泽封闭	1.2250	1.124	-8.24%
21	500038	融通乾通封闭	1.3833	1.152	-16.72%
22	184728	宝盈鸿阳封闭	0.8195	0.644	-21.42%
23	500056	易方达科瑞封闭	1.4702	1.239	-15.73%
24	184721	嘉实久嘉封闭	0.9825	0.778	-20.81%
25	184722	长城久嘉封闭	0.9788	0.788	-19.49%
26	500058	银河银丰封闭	1.1810	0.982	-16.85%
27	150001	国投白银瑞福进取封闭	0.6710	0.835	24.44%
30	150002	大成优选封闭	0.9020	0.777	-13.86%
31	150003	建信优势动力封闭	0.8970	0.762	-15.05%
32	161010	富国天丰债券封闭	1.0580	1.071	1.23%
33	150007	长盛同庆封闭B	1.0680	0.862	-20.77%
34	150006	长盛同庆封闭A	1.0450	1.053	0.77%

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2010-02-26