



四类上市基金中封基跌幅最小

□银河证券基金研究中心 李薇

封闭式基金表现抗跌

上周上证基金指数报收4189.85点,下跌209.31点,周跌幅4.76%。深证基金指数报收4580.43点,下跌95.34点,周跌幅2.04%。从价格表现来看,上周84只场内基金中,上涨基金数为9只,下跌基金数量达到了73只,持平基金数量为2只。其中基金开元、中欧小盘、泰达宏利效率、国泰估值进取、基金通乾五只基金周价格涨幅分别达到2.6%、1.47%、1.13%、1.02%、0.59%。

与前一周期相似,上周创新封闭式基金与传统封闭式基金的价格表现更为坚挺。平均价格跌幅仅为1.96%和1.81%,在四类上市基金中跌幅最小。

■ 直击 LOF 基金

□海通基金研究中心
吴先兴 徐益望

作为LOF基金的一员,摩根斯坦利华鑫资源优选基金(简称大摩资源)过去并不太为投资者所了解,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,但近来因为良好的业绩正逐渐被公众所熟悉。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。在海通证券二级分类中该基金属于偏股混合型基金,成立于2005年9月27日,截至2010年3月31日基金规模为20.36亿元。

业绩持续优秀

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,此前曾任巨田证券有限责任公司

低风险与高折价基金品种是上周抗跌基金的主力。国泰估值优先、长盛同庆A、富国天丰三只低风险创新基金品种周价格涨幅分别达到了0.58%、0.56%和0.54%,在创新封闭式基金中排名靠前。由于市场投资者悲观情绪的上升增强了对低风险品种的配置需要,市场活跃资金也更需要寻求流动性良好的避风港,这都提振了场内低风险基金品种的价格表现。

此外,传统高折价基金品种也是调整以来重要的抗跌类型。基金开元、基金通乾、基金汉盛、基金兴和四只传统封闭式基金上周价格都保持未跌。当前市场重心发生显著下移,从中长期来看,目前市场整体估值水平偏低,这降低了投资者对封闭期流动性的要求风险溢价水平,也降低了场内封闭特征整

体折价率水平。

ETF投资交易频繁活跃

分级、ETF等工具型产品市场表现活跃。一方面,瑞福进取、长盛同庆B、国泰估值三只高风险分级品种周价格跌幅都小于市场平均。短期内市场的超预期大幅下跌造成了分级基金资产净值的大幅下降,但提高了实际的内在财务杠杆比例,增强了市场投资者的投资效率,也稳定了其市场价格表现。另一方面,由于净值下跌幅远离瑞和分级的行政区间,短期杠杆功能基本丧失,瑞和小康与瑞和远见也成为上周跌幅最大的两只创新基金品种。

ETF方面,虽然受市场主要指数大幅下跌的影响,基金价格出现了大幅下降,但日间交易日趋活

跃,日成交量呈明显放大态势。这说明了传统ETF投资者交易更为频繁与活跃,这也部分暗示了在震荡更为频繁的市场环境下,ETF便利的变相T+0功能正受到投资者的日益关注。

LOF基金方面,市场交易再现整体性溢价。事实上今年以来市场一直处于波动复杂的环境中,对于基金投资者而言,持有的阶段性收益大幅降低,战术性资产配置调整操作重要性则日益突出,LOF基金场内常态折价出现了较大的变化,整体性溢价也更为频繁。LOF基金也承载了保值、增值的理财性功能,专业投资者之间的投资管理能力之差的差异在波动市场环境中转化为基金收益更为分化。业绩也成为LOF基金阶段性价格差异的主要原因。

大摩资源:选股见解独到

投资管理部副经理,2007年5月加入摩根士丹利华鑫基金,曾任高级研究员、投资管理部总监助理。

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2010年以来在何滨的管理下,该基金在全部股混型基金中表现都比较靠前,并且业绩持续提升。2008年该基金业绩在全部股混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%,在全部股混型开放式基金中排名前1/4;而在今年以来持续调整的市场中,该基金更是表现抢眼,净值不跌反升在全部股混型基金名列第10,反映出该基金经理具有良好的应对震荡市的能力。

资产配置能力强

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,顺势而为是该基金鲜明的特点。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,便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,同时也注重积极把握行业轮动的机会。由于基金契约的限制,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。但截至2010年一季度该基金

跟随国家“调结构,促内需”的政策导向,对生物医药、信息技术以及食品饮料等板块也进行了重点配置。并根据市场运行特点,使基金的持仓在不同行业之间进行切换,积极把握行业轮动带来的收益。

大摩资源基金在选股上有自己独特的见解,2009年以及2010年以来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。并且大摩资源持股较为分散,较为注重风险控制,这为其业绩在未来进一步延续奠定了基础。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2010年一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,显示出较高的换手率。

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	1.9880	1.986	-0.10%
2	159901	易方达深证100ETF	3.3330	3.332	-0.03%
3	510180	华安上证180ETF	0.6110	0.614	0.49%
4	159902	华夏中小盘ETF	2.5550	2.549	-0.23%
5	510880	华泰柏瑞上证红利ETF	2.1990	2.201	0.09%
6	510060	工银上证央企50ETF	1.3420	1.339	-0.22%
7	510010	交银上证180公司治理ETF	0.7210	0.723	0.28%
8	159903	南方深成ETF	1.0150	1.015	0.00%
9	510820	博时上证红利大盘ETF	0.2060	0.206	0.00%
10	510130	易方达上证央企ETF	0.9120	—	—
11	240016	华宝兴业上证180价值ETF联接	0.9780	—	—
12	510030	华宝兴业上证180价值ETF	0.8900	—	—
LOF					
1	160105	南方积极配置股票(LOF)	1.0988	1.129	2.75%
2	163801	中欧中国混合(LOF)	1.5806	1.628	3.00%
3	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.6050	1.608	0.19%
4	162703	广发小盘成长股票(LOF)	1.8054	1.856	2.80%
5	162605	景顺长城鼎益股票(LOF)	0.9660	0.978	1.24%
6	161607	融通巨潮100指数(LOF)	0.8520	0.885	3.87%
7	160106	南方高增长股票(LOF)	1.4506	1.497	3.26%
8	161903	万家公用事业行业股票(LOF)	0.7380	0.76	2.98%
9	160706	嘉实沪深300指数(LOF)	0.7286	0.735	0.88%
10	163802	大摩资源优选混合(LOF)	2.0108	2.078	3.34%
11	163402	兴业趋势投资灵活配置混合(LOF)	1.0285	1.042	1.31%
12	161005	富国天惠成长混合(LOF)	1.2899	1.311	1.64%
13	161706	招商优质成长股票(LOF)	1.2538	1.27	1.29%
14	163503	天治核心成长股票(LOF)	0.5241	0.529	0.93%
15	162607	景顺长城资源垄断股票(LOF)	0.7370	0.758	2.85%
16	162207	泰达宏利效率优选混合(LOF)	0.8104	0.807	-0.42%

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	鹏华价值优选股票(LOF)	0.7700	0.773	0.39%
18	160805	英盛同智优势混合(LOF)	0.8853	0.885	-0.03%
19	160610	鹏华动力增长混合(LOF)	1.1240	1.135	0.98%
20	160601	中欧新趋势股票(LOF)	0.8841	0.9	1.80%
21	162006	长城久富股票(LOF)	1.2438	1.305	4.92%
22	160311	华夏蓝筹混合(LOF)	1.1610	1.17	0.78%
23	160611	鹏华优质治理股票(LOF)	0.9620	0.968	0.62%
24	161610	融通领先成长股票(LOF)	0.9420	0.961	2.02%
25	160910	大成创新成长混合(LOF)	0.8360	0.834	-0.24%
26	160314	华夏行业股票(LOF)	0.9440	0.959	1.59%
27	160613	鹏华新兴产业股票(LOF)	1.4460	1.406	-2.77%
28	160615	鹏华沪深300指数(LOF)	1.0010	1.011	1.00%
29	161810	银华沪深300指数股票(LOF)	0.9690	0.983	1.44%
30	160119	南方中证500指数(LOF)	1.0920	1.169	7.05%
31	161811	银华沪深300指数(LOF)	0.8660	0.89	2.77%
32	160211	国泰中小盘成长股票(LOF)	0.9310	0.943	1.29%
33	162307	海富通中证100指数(LOF)	0.7910	0.797	0.76%
34	162309	建信沪深300指数(LOF)	0.8100	0.849	4.81%
35	162711	广发中证500指数(LOF)	0.9730	0.99	1.75%
36	160716	嘉实基本面50指数(LOF)	0.7690	0.78	1.43%
37	160606	中欧中小盘股票(LOF)	0.9167	0.964	5.16%
38	160616	鹏华中证500指数(LOF)	0.9160	0.911	-0.55%
39	163001	长信中证央企100指数(LOF)	0.9630	0.958	-0.52%
40	161211	国投瑞银沪深300金融地产指数(LOF)	0.8520	—	—
封闭式					
1	184688	南方开元封闭	0.9935	0.869	-12.53%
2	500001	国泰基金封闭	1.1486	1.027	-10.59%
3	500008	华夏兴华封闭	1.1421	1.09	-4.56%
4	500003	华安安信封闭	1.1989	1.11	-7.35%
5	500006	博时裕阳封闭	1.0187	0.942	-7.53%

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	收盘价(元)	折溢价率
6	184689	鹏华基金封闭	1.0463	0.995	-4.89%
7	500002	嘉实泰和封闭	1.0470	0.912	-12.89%
8	184690	长盛同益封闭	1.0843	0.911	-17.08%
9	184691	大成策略封闭	1.2041	0.999	-17.93%
10	500005	富国双债封闭	1.3925	1.207	-13.32%
11	500009	华安安顺封闭	1.1883	1.144	-3.73%
12	184692	博时裕隆封闭	1.0747	0.886	-17.56%
13	184693	鹏华普丰封闭	1.0732	0.88	-18.00%
14	500018	华夏兴和封闭	1.1143	0.936	-16.00%
15	184698	南方天元封闭	1.0210	0.862	-15.57%
16	500011	国泰金鑫封闭	1.0691	0.883	-18.92%
17	184699	长盛同盛封闭	1.0838	0.895	-17.42%
18	184701	大成聚财封闭	1.1996	0.979	-18.39%
19	500015	富国汉兴封闭	1.1260	0.933	-17.14%
20	184705	博时裕泽封闭	1.0548	1.021	-3.20%
21	500038	融通领先封闭	1.1415	1.193	4.56%
22	184728	宝盈阳封闭	0.7641	0.613	-19.77%
23	500056	易方达新瑞封闭	1.0589	0.887	-16.23%
24	184721	嘉实丰和封闭	1.0122	0.819	-19.09%
25	184722	长城双嘉封闭	0.9642	0.747	-22.53%
26	500058	长城双利封闭	1.0340	0.84	-18.76%
27	150001	国投瑞银瑞福进取封闭	0.5650	0.78	38.05%
30	150002	大成优选封闭	0.8560	0.758	-11.45%
31	150003	建信优势动力封闭	0.8740	0.773	-11.56%
32	161010	富国天丰债券封闭	1.0750	1.12	4.19%
33	150007	长盛同庆封闭B	0.9250	0.845	-8.65%
34	150006	长盛同庆封闭A	1.0550	1.078	2.18%
37	150011	国泰估值进取	0.9340	0.892	-4.50%
38	150010	国泰估值优先	1.0140	1.04	2.56%

■ 直击 QDII 基金

上投亚太优势：重点突出分享收益

上投摩根亚太优势股票型证券投资基金设立于2007年10月22日,是上投摩根基金管理公司旗下的首只QDII基金。该基金主要投资于亚太地区证券市场以及在其他证券市场交易的亚太企业,投资市场包括但不限于澳大利亚、韩国、香港、印度及新加坡等区域证券市场(日本除外);股票等权益类资产占基金资产的比例不低于60%。

重点投资具有高成长性的亚太市场:虽然金融危机对资本市场的影响延续到2009年一季度,然而包括亚太区在内的全球主要股指在2009年3月初触底回升,全球市场走出一轮复苏行情,全年上涨超过60%。进入2010年,虽然一季度香港中国股市表现不佳,但东南亚地区市场上涨,特别是泰国与印度尼西亚市场股市表现突出,使得亚太市场依然具有较大的投资价值。

展望后市,亚太市场特别是中国及印度(Chindia)所具有的内需强大的消费力及高速成长率,仍旧是吸引全球资金不断涌进亚洲的主因。从基本面来看,在经历2008与2009年单边下跌与上涨的投资环境后,投资机会将主要来自于全球经济的持续复苏与企业盈利的改善,亚太新兴市场明显具有受益全球复苏最快、成长性最高的特点。

上投亚太主要投资于亚太地区证券市场以及其他证券市场交易的亚太企业。分散化投资既可以最大程度降低单一市场投资的系统性风险,又可以充分分享亚太各新兴市场的巨大增值潜力。

前期业绩上升显著:2008年的亚太市场遭受了双重打击,其一是上半年的高油价引发的通货膨胀风险,其二是下半年席卷全球的金融海啸。基金业绩比较基准摩根斯坦利综合亚太指数(不含日本)全年下跌53.3%。受累于市场的上投亚太2008年跌幅较深。然而进入2009年,随着全球市场的复苏,亚太市场的巨大潜力开始显现,基金全年净值增长率达58.49%。

投资团队境外投资管理经验较为丰富:上投亚太实行双基金经理制,基金经理杨逸枫拥有13年的亚太区域型基金投资运作经验,曾就职于台湾摩根富林明证券投资信托公司,并先后担任JF亚洲基金、JF台湾增长、JF台湾基金的基金经理;另一基金经理张军也是投资经理出身。

境外投资顾问团队JF资产管理有限公司为摩根富林明资产管理集团旗下的重要成员,公司在最近会计年度的资产管理规模达530亿美元。摩根富林明资产管理集团在全球设有近40处分支机构,对亚洲、日本、欧洲及美国四大区域的投资形势均比较熟悉,能为上投亚太基金的投资提供支持。两位基金经理的分工协作以及境外投资顾问团队——JF资产管理有限公司的密切配合为上投亚太基金的平稳运作奠定了坚实的基础。(天相投顾 闻群 郭俊梅)

责编:姚婧
美编:苏振

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2010-05-07