

传统封基价格涨幅最大

□银河证券基金研究中心 李薇

传统封基显估值优势

从创新上市基金、传统封闭式基金、LOF基金、ETF基金四个分类基金来看，传统封闭式基金涨幅最大，周交易价格平均涨0.85个百分点。传统封闭式基金上涨基金数量也最多，26只基金中周交易价格上涨基金数量达到20只。

在经历过前期调整后，目前传统封闭式基金的折价水平有所上升，而相对估值优势更为突出，其中相对折价较高的品种也积蓄了一定的补涨动力。基金景福、基金通乾、基金开元、基金同益、基金天元周交易价格分别上涨了3%、2.3%、1.98%、1.89%和1.79%，在全部上市基金中排名前列。

在结构分化加剧的环境下，ETF基金周交易价格平均跌幅最大，周交易价格平均下跌1.41个百分点。仅有华夏中小板ETF周交易价格上涨了2.28%，其它11只ETF基金周交易价格都出现了不同程度的下跌。受市场风格偏好的影响，易方达深证100ETF、易方达上证中盘ETF、南方深成指ETF等中盘风格ETF相对而言更为抗跌。而上证50、上证180等大盘风格ETF上周交易价格下跌则更为剧烈。

风格走势的分化也使得上周LOF基金涨跌互现，周下跌基金数量达到28只，仅有13只价格上涨。受益于中小盘风格的强势表现，鹏华中证500、广发中证500、南方中证500净值上升较快，周交易价格的涨幅分别达到了1.43%、1.34%和1.19%，在全部LOF中排名靠前。目前场内LOF基金已经开始逐步以沪深300指数、中证500指数为代表的风格产品群，与传统场外指数型基金相比，指数型LOF基金低交易成本、便捷交易的方式，更为适应在风格切换节奏较快的市场环境下风格资产配置的需求。受场内流动性和投资者偏好等多重因素影响，目前场内仍然有一定数量的LOF基金保持溢价交易态势，上周上涨较多的天治核心和中欧趋势，也都出现了不同程度的溢价现象。

受市场弱态表现，创新基金不同品种分化显著，其中低风险创新品种价格表现更为稳定。招商信用添利、富国天丰、估值优先周交易价格分别上涨了1.24%、1.18%和0.1%。而估值优势再度成为投资者关注的重点，上周大成优选周交易价格上涨1.18%，该基金将于2012年8月1日到期，剩余期限不足2年，统计显示截至剩余期限收益率是14.27%，剩余期限年平均收益率6.03%，高于同类基金收益水平。

市场机构化比率提升

在震荡加剧、结构分化的复杂市场环境中，传统的活跃个人投资者减退迹象隐现，而这也促进了整体市场机构化比率的提升。根据中国银河证券沪深二级市场资金流量监测数据显示，2010年以来沪深两市资金整体表现为散户资金的大幅流出，共流出资金约6127.18亿元，其中主力资金流出1.00亿元，而散户资金流出6126.18亿元。

当然散户相对占比的降低，也意味着机构化率的提升趋势显现。这或将使得市场向投资周期的延长、整体换手率的降低，相应市场短期波动也会呈一定的降低趋势。与我们前期判断相同，对于基金投资者而言，战术性交易收益比重或将有所降低，因此在品种选择、组合构建上仍需强化战略性配置。

■ 上市基金看台

中小盘股票的活跃推动了深圳市场基金表现突出，沪深两市涨跌分化。根据中国银河证券研究部基金研究中心的统计，上周，98只场内基金跌多涨少，上涨基金数量仅为38只，而下跌基金数量达到了53只，场内基金周交易价格平均跌幅为0.31%。

■ 直击传统封基

基金普惠：到期年化收益率高于同业平均

□天相投资顾问有限公司
闻群 张琳琳

基金普惠是鹏华基金管理有限公司旗下首只封闭式基金，该基金通过投资于成长性好、被市场低估的质优和绩优个股，为投资者减少和分散投资风险，确保基金资产的安全并谋求基金长期稳定的投资收益。

基金普惠设立于1999年1月，到期日为2014年1月6日，目前（截至2010年8月20日）单位净值为1.2015元，二级市场价格（截至2010年8月25日）为1.002元，截至2010年8月20日，该基金折价率为-16.85%，具有一定的折价边际；到期年化收益率为5.61%，高于传统封闭式基金4.97%的平均水平。我们将结合历史业绩表现，投资操作风格对基金普惠进行进一步分析。

历史业绩表现：基金普惠长期业绩表现良好，中短期业绩提升明显。截至2010年8月25日，该基金自设立以来净值累计增长408.86%，超越同期上证指数278.39个百分点；最近两年净值增长率为31.28%，在26只传统封闭式基金中排名15；最近一年净值增长率为7.88%，在26只传统封闭式基金中排名第10；最近一季净值增长率为7.16%，在26只传统封闭式基金中排名第5；最近一月在股市震荡整理的背景下，凭借着灵活的行业调整能力取得了5.97%的收益率，在26只封闭式基金中排名第3，业绩表现呈现显著的上升趋势。

投资操作风格：攻守兼备的大类资产配置以及灵活的行业调整能力是基金普惠近期业绩表现明显提升的主要原因。2006年、2007年该基金始终保持着较高的股票仓位，分享了股市大幅上涨带来的收益；2008年则大幅降低了股票资产的配置比例，较好地规避了股市下跌的风险；2009年，随着市场回暖又及时提高了股票仓位，增强了投资组合的进攻性；进入2010年后，市场震荡调整，该基金及时调整投资策略，逐步降低持股比例，二季度末仓位为67%，既能在市场环境向好时增加股票投资，又能在市场趋弱时加大债券配置，具有"进可攻、退可守"的投资优势。

该基金还能够较好把握市场热点，灵活进行行业调整，2010年上半年在市场震荡调整的背景下，基金普惠采取了相对防御的投资策略，减持了采掘业、金属非金属、金融保险等周期型行业，增加了对医药、食品饮料等可选消费品行业的持仓，较好地规避了市场下跌风险，取得了不错的行业调整效果。

综上所述，传统封闭式基金基金普惠在折价率、到期年化收益率方面具有相对比较优势，长期业绩表现良好，中短期业绩提升明显，资产配置攻守兼备，行业调整灵活，在当前震荡环境中可以保持关注。

■ 透视LOF基金

华夏行业：精选个股把握结构性机会

□国金证券 王聃聃 张剑辉

华夏行业精选股票型基金（以下简称"华夏行业"）成立于2007年11月22日，股票资产配置比例为60%-95%，按照国金基金分类属于股票型产品，截至2010年二季度末基金资产净值102.87亿元。作为LOF基金，华夏行业基金2010年以来（截至2010年8月24日）交易价格小幅下跌6.03%，场内交易折价率为1.06%。

成立以来业绩稳健：华夏行业基金自成立以来的两年多时间里，管理业绩虽然并不十分出众，但基本处于同业中上等水平，表现出持续稳健的特征。其中在华夏行业成立以来的完整年度中，2008年和2009年分别在同业219只和272只股票型和混合型基金中排名第51和第57名，今年以来（截至8月20日）也处于同业中上等水平，此外，在管理业绩持续稳健的同时，业绩波动水平也相对较小。华夏行业基金在投资策略上较具特点，通过把握经济发展趋势和市场运行特征，充分利用行业周期轮动现象，挖掘不同阶段所蕴含的行业投资机会。历史经验表明，在经济周期的不同阶段，不同行业受影响的程度往往存在差异，某些特定行业能够在经济周期的特定阶段获得更好地表现，在股票市场中表现为行业投资收益的中长期轮动。因此，在行业轮动的背景下，华夏行业基金的投资策略具有一定的可行性。

灵活调整资产配置：从华夏行业基金的实际运作来看，表现出灵活调整资产配置和组合结构的特征。该基金成立于2007年11月正值熊市开端，采取了谨慎的建仓策略，2008年全年股票仓位也仅有66%，明显低于同业平均水平。到了2009年随着市场好转，基金大幅度提升股票仓位，全年平均股票仓位81%。与此同时，华夏行业基金注重灵活调整组合结构，充分利用行业周期轮动现象，比如2009年上半年集中持有金融、金属非金属、煤炭等周期性行业，到下半年随着市场震荡该基金降低行业集中度的同时加强对信息技术、医药等关注力度，灵活的调整也取得了一定的配置效果。

精选个股把握结构性机会：就华夏行业基金二季度末的调整来看，其进一步积极调整了投资组合结构，适当降低了股票仓位至72%的中等水平，同时由于中国的经济结构调整迫在眉睫，在宏观经济整体形势尚可的情况下，将会有部分行业和公司获得更好的发展机会，因此华夏行业基金更加注重"自下而上"选股，整体投资组合较为分散。

责编：姚 婧
美编：苏 振

交易所上市交易基金一览表

数据来源：银河证券基金研究中心 计算截止日期：2010-08-27

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	1.9520	1.948	-0.20%
2	159901	易方达深证100ETF	3.5770	3.57	-0.20%
3	510180	华安上证180ETF	0.6080	0.607	-0.16%
4	159902	华夏中小板ETF	2.7780	2.777	-0.04%
5	510880	华泰柏瑞上证红利ETF	2.1300	2.124	-0.28%
6	510060	工银上证央企50ETF	1.2793	1.277	-0.18%
7	510010	交银上证180公司治理ETF	0.7110	0.711	0.00%
8	159903	南方深成ETF	1.1106	1.11	-0.05%
9	510020	博时上证超级大盘ETF	0.1950	0.196	0.51%
10	510130	易方达上证中盘ETF	2.7500	2.745	-0.18%
11	510030	华宝兴业上证180价值ETF	2.5600	2.558	-0.08%
12	510090	建信上证社会责任ETF	0.8890	0.887	-0.22%
LOF					
1	160105	南方积极配置股票(LOF)	1.1126	1.099	-1.22%
2	163801	中银中国混合(LOF)	1.6551	1.627	-1.70%
3	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.7350	1.717	-1.04%
4	162703	广发小盘成长股票(LOF)	1.9254	1.909	-0.85%
5	162605	景顺长城鼎益股票(LOF)	0.9630	0.95	-1.35%
6	161607	融通巨潮100指数(LOF)	0.8580	0.858	0.00%
7	160106	南方高增长股票(LOF)	1.5235	1.511	-0.82%
8	161903	万家公用事业行业股票(LOF)	0.7095	0.714	0.63%
9	160706	嘉实沪深300指数(LOF)	0.7394	0.735	-0.60%
10	163302	大摩资源优选混合(LOF)	2.0074	1.986	-1.07%
11	163402	兴业趋势投资灵活配置混合(LOF)	1.0403	1.032	-0.80%
12	161005	富国天惠成长混合(LOF)	1.4311	1.412	-1.33%
13	161706	招商优质成长股票(LOF)	1.2614	1.248	-1.06%
14	163503	天治核心成长股票(LOF)	0.5523	0.55	-0.42%
15	162607	景顺长城资源垄断股票(LOF)	0.7770	0.77	-0.90%
16	162207	泰达宏利效率优选混合(LOF)	0.8366	0.825	-1.39%
17	160607	鹏华价值优势股票(LOF)	0.7970	0.79	-0.88%
18	160805	长盛同智优势混合(LOF)	0.8866	0.881	-0.63%
19	160610	鹏华动力增长混合(LOF)	1.1800	1.166	-1.19%
20	166001	中欧新趋势股票(LOF)	0.8708	0.882	1.29%
21	162006	长城久富股票(LOF)	1.2725	1.27	-0.20%
22	160311	华夏蓝筹混合(LOF)	1.1850	1.174	-0.93%
23	160611	鹏华优质治理股票(LOF)	0.9810	0.969	-1.22%
24	161610	融通领先成长股票(LOF)	0.9530	0.934	-1.99%
25	160910	大成创新成长混合(LOF)	0.8550	0.844	-1.29%
26	160314	华夏行业股票(LOF)	0.9470	0.939	-0.84%
27	160613	鹏华盛世创新股票(LOF)	1.4300	1.43	0.00%
28	160615	鹏华沪深300指数(LOF)	1.0130	1.003	-0.99%
29	161810	银华内需精选股票(LOF)	0.9340	0.931	-0.32%
30	160119	南方中证500指数(LOF)	1.1129	1.105	-0.71%
31	161811	银华沪深300指数(LOF)	0.8770	0.87	-0.80%
32	160211	国泰中小盘成长股票(LOF)	0.9930	0.987	-0.60%
33	162307	海富通中证100指数(LOF)	0.7960	0.802	0.75%
34	165309	建信沪深300指数(LOF)	0.8180	0.808	-1.22%
35	162711	广发中证500指数(LOF)	0.9910	0.983	-0.81%
36	160716	嘉实基本面50指数(LOF)	0.7523	0.745	-0.97%
37	166006	中欧中小盘股票(LOF)	0.9450	0.934	-1.16%
38	160616	鹏华中证500指数(LOF)	0.9310	0.925	-0.64%
39	163001	长信中证央企100指数(LOF)	0.9560	0.943	-1.36%
40	161211	国投瑞银沪深300金融地产指数(LOF)	0.8440	0.84	-0.47%
41	161210	国投瑞银全球新兴市场股票(QDII-LOF)	--	0.989	--
42	166007	中欧沪深300指数增强(LOF)	1.0080	1	-0.79%
43	165508	信诚深度价值股票(LOF)	1.0000	--	--
44	160807	长盛沪深300指数(LOF)	0.9990	--	--
封闭式					
1	184688	南方开元封闭	0.9974	0.875	-12.27%
2	500001	国泰金泰封闭	1.2074	1.057	-12.46%
3	500008	华夏兴华封闭	1.1582	1.05	-9.34%
4	500003	华安安信封闭	1.2065	1.052	-12.81%
5	500006	博时裕阳封闭	1.0001	0.875	-12.51%
6	184689	鹏华普惠封闭	1.2124	1.001	-17.44%
7	184690	长盛同益封闭	1.1165	0.915	-18.05%
8	500002	嘉实泰和封闭	1.1188	0.96	-14.19%
9	184691	大成景宏封闭	1.2822	1.053	-17.88%
10	500005	富国汉盛封闭	1.4695	1.235	-15.96%
11	184692	博时裕隆封闭	1.1493	0.944	-17.86%
12	500009	华安安顺封闭	1.2566	1.09	-13.26%
13	184693	鹏华普丰封闭	1.1008	0.865	-21.42%
14	500018	华夏兴和封闭	1.1401	0.909	-20.27%
15	184698	南方天元封闭	1.0531	0.852	-19.10%
16	500011	国泰金鑫封闭	1.1189	0.882	-21.17%
17	184699	长盛同盈封闭	1.1395	0.894	-21.54%
18	184701	大成景福封闭	1.2875	1.064	-17.36%
19	500015	富国汉兴封闭	1.1678	0.944	-19.16%
20	184705	博时裕泽封闭	1.0980	1.049	-4.46%
21	500038	融通通乾封闭	1.5271	1.291	-15.46%
22	184728	宝盈鸿阳封闭	0.7680	0.582	-24.22%
23	500056	易方达科瑞封闭	1.0756	0.846	-21.35%
24	184721	嘉实丰和封闭	1.0518	0.814	-22.61%
25	184722	长城久嘉封闭	0.9978	0.762	-23.63%
26	500058	银河银丰封闭	1.0640	0.822	-22.74%
27	150001	国投瑞银瑞福进取封闭	0.5550	0.677	21.98%
30	150002	大成优选封闭	0.9560	0.854	-10.67%
31	150003	建信优势动力封闭	0.8940	0.772	-13.65%
32	161010	富国天丰强化债券封闭	1.0940	1.14	4.20%
33	150006	长盛同庆封闭A	1.0730	1.093	1.86%
34	150007	长盛同庆封闭B	0.9080	0.762	-16.08%
36	150010	国泰估值优先封闭	1.0310	1.051	1.94%
38	150011	国泰估值进取封闭	1.0470	0.95	-9.26%
39	161713	招商信用添利债券封闭	1.0310	1.058	2.62%
40	161813	银华信用债券封闭	1.0180	1.038	1.96%