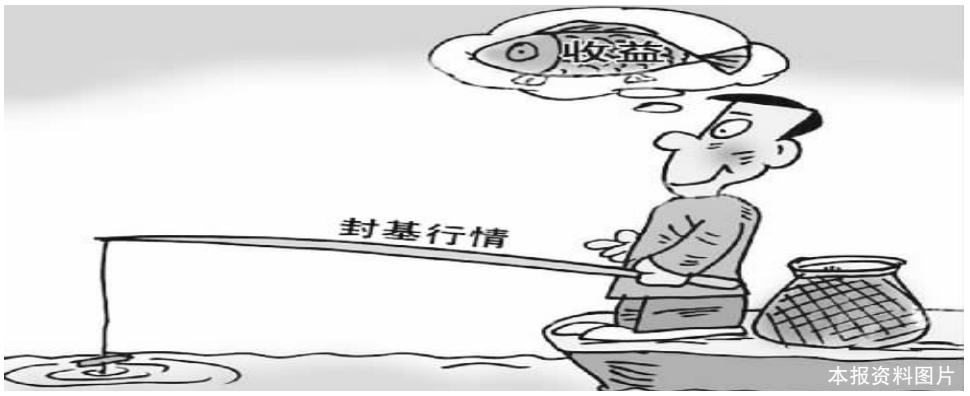

本报资料图片

■ 上市基金看台

根据银河证券基金研究中心的统计，上周，上证基金指数报收4836.34点，上涨13.44点，周涨幅0.28%。深证基金指数报收5968.47点，上涨18.13点，周涨幅0.3%。其中创新上市基金涨幅最大，周交易价格平均涨0.29个百分点。

流动性不足带来场内基金套利机会

□银河证券基金研究中心 李薇

国泰价值经典成交井喷

133只场内基金中，上涨基金数量为70只，下跌基金数量为56只，场内基金周交易价格平均涨幅0.22%。

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，创新上市基金涨幅最大，周交易价格平均涨0.29个百分点。35只创新上市基金中，上涨基金数量为20只，下跌基金数量为12只。其中兴全合润B、建信优势、银华金利、瑞和远见和大成景丰B交易价格周涨幅分别为2.98、2.86、2.58、1.43和1.09个百分点，在35只创新上市基金中排名前五位。

51只LOF基金中，上涨基金数量为23只，下跌基金数量为25只，交易价格周平均涨幅0.24%。国泰价值经典、天弘深成指、信诚深度价值、嘉实基本面50和长城久富交易价格周涨幅分别为9.77、4.64、1.89、1.85和1.8个百分点，在51只LOF基金中排名前五位。近期以LOF为代表的场内基金市场流动性不足，这虽然造成了折溢价率的异常波动，另一方面也创造了一定的套利机会。从成交量来看，当折溢价率异常波动超过一定幅度后，市场成交量会出现较为显著的井喷现象。上周涨幅居首的国泰价值经典就是近期一个较好的示例。

传统封闭式基金涨幅最小，周交易价格平均上涨0.09个百分点。26只传统封闭式基金中，上涨基金数量为12只，下跌基金数量为12只。绩优基金成为市场的相对热点，基金鸿阳、基金裕隆、基金丰和、基金开元和基金兴和交易价格周涨幅分别为2.23、1.99、1.03、0.9和0.79个百分点，在26只传统封闭式基金中排名前五位。4月15日，基金裕泽(184705)公告终止上市安排。基金裕泽将于2011年4月22日终止上市。

ETF基金交易价格周平均涨幅0.22%。其中博时上证超大盘ETF、华安上证龙头企业ETF、工银瑞信央企50ETF、华宝兴业上证180价值ETF和华泰柏瑞上证红利ETF交易价格周涨幅分别为1.37、1.22、1.2、1.19和0.96个百分点，在21只ETF基金中排名前五位。

传统封基折价率仍具优势

通胀和紧缩预期仍将困扰投资者持续做多热情，市场仍将强势震荡。

对于基金投资者而言，经济持续增长是中长期布局的重要基础。今年以来的调控政策有利于引导国内投资资金向股市转移，在基本面向好的条件下，特色鲜明的场内基金仍然是较为适宜的中长期投资品种选择。而通胀见顶回落则是投资节奏的重要指标，对于具有一定基础的基金投资者而言，不妨利用场内基金的鲜明特征与灵活交易方式，采取更为多样化的灵活交易策略。

随着基金裕泽的转型，场内传统封闭型基金数量将降至25只，合计份额规模仅为620亿份，截至2011年4月15日的平均剩余期限为3.65年。对于投资期限中长的投资者而言，与普通开放式基金相比，传统封闭式基金折价率仍然具有一定的优势，通过长期持有传统封闭式基金，可以获得折价收敛和业绩回报的双重收益。

中长期内场内基金热点将逐步转移至创新、LOF等其它基金品种上。与传统封闭式基金相比，其它场内基金无论运作方式还是投资策略等各方面都存在较大的差异，而对于较为熟练的场内基金投资者而言，基于一级二级市场差价套利等多样化策略具有较高可实现性，在组合管理上，也可以根据需要采取灵活方式。

■ 直击传统封基

基金同盛：成长价值复合型基金

□天相投顾 闻群 张琳琳

基金同盛是长盛基金管理有限公司旗下第四只封闭式基金，该基金属于成长价值复合型基金，主要投资于业绩能够持续高速增长的成长型上市公司和市场价值被低估的价值型上市公司，利用两种投资方法的复合效果更好地分散和控制风险，实现基金资产的稳定增长。

基金同盛设立于1999年11月，到期日为2014年11月5日，目前（截至2011年4月8日）单位净值为1.3113元，二级市场价格（截至2011年4月13日）为1.192元，截至2011年4月8日，该基金折价率为9.56%，排名同业中等水平；到期年化收益率为2.84%，略高于2.66%的同业平均水平。

历史业绩表现：基金同盛各阶段业绩排名稳定居前，短期业绩进一步提升：截至2011年4月13日，该基金最近两年净值增长53.34%，超越同期上证指数近30个百分点，在可比的26只传统封闭式基金中排名第2；最近一年净值增长14.42%，超越同期上证指数18.08个百分点，在可比的26只传统封闭式基金中排名第3；最近半年净值增长14.05%，在同期可比的26只传统封闭式基金中排名第2；今年以来在市场震荡反弹的环境中，该基金凭借灵活的操作风格和良好的选股能力取得了4.51%的收益率，同业排名第2；最近一个月业绩表现尤为出色，净值增长2.24%，排名同业首位。

投资操作风格：灵活的操作风格和良好的个股选择能力是基金同盛各阶段业绩排名稳定居前的主要原因。作为一只成长价值复合型投资基金，基金同盛最大的特点就是利用成长型与价值型投资二者之间相关度低的特点，有效地把握市场偏好、趋势变化时所产生的机会，体现主动、灵活的管理原则并更好地分散与控制风险，从而实现基金资产长期稳定增值的目标。

从实际投资操作来看，该基金注重价值投资，坚持长期持有具备长期投资价值的个股，其最近一年的重仓股留存度平均值高达82.5%，连续四个季度持有烟台万华、中国平安、三一重工、潍柴动力、豫园商城5只股票，其中中国平安更是自2008年二季度一直持有至今，换手率较低。在坚持价值投资的同时，该基金还坚持在成长空间广阔的内需消费和新兴产业等方面进行投资，该基金在2010年年报中表示，2011年将根据估值和成长相匹配的原则，优先在受益通胀、产业升级、消费升级主题下优选行业和个股。此外，该基金选股能力较强，四季报重仓股在今年以来震荡反弹行情中有不错的表现，截至2011年4月13日，其前十大重仓股中有6只股票涨幅超过了25%，远超同期上证指数12.58%的水平，其中豫园商城今年以来涨幅更是高达120.67%。

综上所述，综合考虑到期年化收益率、折价率、既往业绩表现、投资管理能力等方面因素，再基于基金同盛各阶段业绩排名稳定居前、短期业绩进一步提升、操作风格灵活、成长与价值兼顾、个股选择能力较强等特征，建议对该基金保持关注。

■ 透视 LOF 基金

广发小盘成长

哑铃组合配置相对稳定

□国金证券 王聃聃 张剑辉

广发小盘成长股票型基金（以下简称“广发小盘”）成立于2005年2月2日，股票资产配置比例为60%到95%，按照国金基金分类属于股票型产品。截至2010年底基金资产净值107.5亿元。作为LOF基金，广发小盘基金2011年以来（截至4月13日）场内交易价格上涨2.96%，成交金额1.63亿元。

不同风格适应性强：作为股票型基金，广发小盘高风险收益特征显著，从历史业绩来看，亦表现出牛市中的突出管理能力，其中2009年业绩增长87.59%，从排名来看，2009年、2007年和2006年排名都处于同业靠前水平，但成长股的相对高波动也相应增加广发小盘成长基金收益率的波动性。此外，从2010年和今年以来的结构化市场行情的表现来看，广发小盘在2010年业绩增长4.03%，到了2011年随着市场风格转向低估值蓝筹股，其今年以来业绩增长3.13%，仍处于同业靠前水平，业绩的持续性显示出其对市场风格转换的适应能力强。

哑铃组合配置相对稳定：对市场风格转换的较强适应性与广发小盘基金的持仓结构有较大关系，从广发小盘成长基金信息披露及投资操作可以看到，管理人持仓呈现“哑铃”结构，侧重下游的内需消费行业板块及上游的资源资产行业板块，且行业配置相对稳定。短期来看，广发小盘将继续维持这一投资策略，除了看好低估值的煤炭、地产、家电、金融等板块，同样看好代表中国内需增长的医药、消费等板块。

选股坚持成长性原则：在投资策略上采取小市值成长导向型，但目前超百亿的规模也使得管理人在投资操作中配置性需求有所上升，因此基金持股风格结构搭配也较运作初期相对均衡，重仓股中亦不乏大中盘股票身影。管理人对于行业及个股成长性有良好的把握能力。

保持较高的股票仓位：广发小盘成长股票仓位设定为60%到95%，从实际操作来看投资风格更为积极。2006年1季报到2010年4季报显示其简单平均股票仓位为88%左右，显著高于同业平均水平，2010年4季度末股票仓位更是高达93.61%，为历史最高。且从仓位调整来看，各季度末的股票仓位基本都在85%以上，调整幅度较小，这也是广发小盘牛市中进攻性较强的主要原因。

责编：徐 雨 美编：王春燕

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：2011-04-15

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	2.1890	2.189	0.00%
2	159901	易方达深证100ETF	0.8480	0.841	-0.83%
3	510180	华安上证180ETF	0.7090	0.708	-0.14%
4	159902	华夏中小板ETF	2.9960	2.991	-0.17%
5	510880	华泰柏瑞上证红利ETF	2.4250	2.423	-0.08%
6	510060	工银上证央企50ETF	1.4340	1.432	-0.14%
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	1.3117	1.304	-0.59%
9	510020	博时上证超级大盘ETF	0.2220	0.222	0.00%
10	510130	易方达上证中盘ETF	3.3270	3.32	-0.21%
11	510030	华宝兴业上证180价值ETF	2.8820	2.884	0.07%
12	510090	建信上证社会责任ETF	1.0440	1.043	-0.10%
13	510070	鹏华上证民营企业50ETF	1.3380	1.337	-0.07%
14	510160	中证南方小康产业指数ETF	0.4679	0.468	0.02%
15	510110	海富通上证周期行业50ETF	2.6520	2.654	0.08%
16	159905	工银深证红利ETF	1.0470	1.03	-1.62%
17	510190	华安上证龙头企业ETF	2.7350	2.733	-0.07%
18	510170	国联安上证大宗商品股票ETF	3.3650	3.37	0.15%
19	510150	招商上证消费80ETF	3.0400	3.043	0.10%
20	159906	大成深证成长40ETF	0.9650	0.95	-1.55%
21	510210	富国上证综指ETF	3.0380	3.035	-0.10%
22	510230	国泰上证180金融ETF	1.0110	—	—
23	510260	诺安上证新兴产业ETF	1.0000	—	—
LOF					
1	160105	南方积极配置股票(LOF)	1.1620	1.151	-0.95%
2	163801	中银中国混合(LOF)	1.5143	1.537	1.50%
3	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.9110	1.896	-0.78%
4	162703	广发小盘成长股票(LOF)	2.2978	2.283	-0.64%
5	162605	景顺长城鼎益股票(LOF)	1.0340	1.028	-0.58%
6	161607	融通巨潮100指数(LOF)	0.9720	0.964	-0.82%
7	160106	南方高增长股票(LOF)	1.6040	1.588	-1.00%
8	161903	万家公用事业行业股票(LOF)	0.7709	0.768	-0.38%
9	160706	嘉实沪深300指数(LOF)	0.8587	0.855	-0.43%
11	163302	大摩资源优选混合(LOF)	2.2748	2.292	0.76%
11	163402	兴全趋势投资混合(LOF)	1.0605	1.054	-0.61%
12	161005	富国天惠成长混合(LOF)	1.5860	1.57	-1.01%
13	161706	招商优质成长股票(LOF)	1.3392	1.332	-0.54%
14	163503	天治核心成长股票(LOF)	0.6166	0.613	-0.58%
15	162607	景顺长城资源垄断股票(LOF)	0.8720	0.863	-1.03%
16	162207	泰达宏利效率优选混合(LOF)	0.8474	0.85	0.31%
17	160607	鹏华价值优势股票(LOF)	0.9110	0.904	-0.77%
18	160805	长盛同智优势混合(LOF)	0.9787	0.971	-0.79%
19	160610	鹏华动力增长混合(LOF)	1.2390	1.225	-1.13%
20	166001	中欧新趋势股票(LOF)	0.8389	0.839	0.01%
21	162006	长城久富股票(LOF)	1.3384	1.359	1.54%
22	160311	华夏蓝筹混合(LOF)	0.9270	0.918	-0.97%
23	160611	鹏华优质治理股票(LOF)	1.0410	1.03	-1.06%
24	161610	融通领先成长股票(LOF)	0.9610	0.956	-0.52%
25	160910	大成创新成长混合(LOF)	0.9640	0.958	-0.62%
26	160314	华夏行业股票(LOF)	0.9760	0.967	-0.92%
27	160613	鹏华盛世创新股票(LOF)	1.5810	1.571	-0.63%
28	160615	鹏华沪深300指数(LOF)	1.1670	1.156	-0.94%
29	161810	银华内需精选股票(LOF)	1.0360	1.032	-0.39%
30	160119	南方中证500指数(LOF)	1.2815	1.274	-0.59%
31	161811	银华沪深300指数(LOF)	1.0120	1.006	-0.59%
32	160211	国泰中小盘成长股票(LOF)	1.1110	1.104	-0.63%
33	162307	海富通中证100指数(LOF)	0.9110	0.9	-1.21%
34	165309	建信沪深300指数(LOF)	0.9450	0.937	-0.85%
35	162711	广发中证500指数(LOF)	1.1370	1.129	-0.70%
36	166006	中欧中小盘股票(LOF)	0.9917	1.01	1.85%
37	160716	嘉实基本面50指数(LOF)	0.8281	0.825	-0.37%
38	160616	鹏华中证500指数(LOF)	1.0720	1.065	-0.65%
39	163001	长信中证央企100指数(LOF)	1.0650	1.053	-1.13%
40	161211	国投瑞银沪深300金融地产指数(LOF)	0.9170	0.919	0.22%
41	161210	国投瑞银全球新兴市场股票(QDII-LOF)	—	1.033	—
42	166007	中欧沪深300指数增强(LOF)	1.0572	1.046	-1.06%
43	165508	信诚深度价值股票(LOF)	0.9580	0.971	1.36%
44	160807	长盛沪深300指数(LOF)	1.0750	1.063	-1.12%
45	160717	嘉实恒生中国企业指数(QDII-LOF)	—	0.936	—
46	163407	兴全沪深300指数增强(LOF)	1.0377	1.03	-0.74%
47	161815	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)	—	1.039	—
48	161213	国投瑞银中证消费服务指数(LOF)	1.0060	0.99	-1.59%
49	165510	信诚金砖四国积极配置(QDII-FOF-LOF)	—	1.035	—
50	166009	中欧新动力股票(LOF)	0.9976	—	—
52	161907	万家中证红利指数(LOF)	1.0011	—	—
封闭式					
1	184688	南方开元封闭	1.1835	1.115	-5.79%
2	500001	国泰金泰封闭	1.3096	1.216	-7.15%
3	500008	华夏兴华封闭	1.0571	1.028	-2.75%
4	500003	华安安信封闭	1.1624	1.086	-6.57%
5	500006	博时裕阳封闭	1.0510	0.994	-5.42%
6	184689	鹏华普惠封闭	1.1893	1.095	-7.93%
7	500002	嘉实泰和封闭	1.0397	1	-3.82%
8	184690	长盛同益封闭	1.1254	1.018	-9.54%
9	184691	大成景宏封闭	1.2397	1.17	-5.62%
10	500005	富国汉盛封闭	1.6021	1.565	-2.32%
11	184692	博时裕隆封闭	1.0602	0.973	-8.22%
12	500009	华安安顺封闭	1.1601	1.12	-3.46%
13	184693	鹏华普丰封闭	1.1290	1.015	-10.10%
14	500018	华夏兴和封闭	1.1171	1.017	-8.96%
15	184698	南方天元封闭	1.0619	0.95	-10.54%
16	500011	国泰金鑫封闭	1.2211	1.098	-10.08%
17	184699	长盛同盛封闭	1.3052	1.191	-8.75%
18	184701	大成景福封闭	1.2674	1.163	-8.24%
19	500015	富国汉兴封闭	1.2161	1.119	-7.98%
20	184705	博时裕泽封闭	1.0690	1.031	-3.55%
21	500038	融通通乾封闭	1.3375	1.277	-4.52%
22	184728	宝盈鸿阳封闭	0.8779	0.78	-11.15%
23	500056	易方达科瑞封闭	1.1844	1.064	-10.17%
24	184721	嘉实丰和封闭	1.1028	0.978	-11.32%
25	184722	长城久嘉封闭	1.0813	0.953	-11.87%
26	500058	银河银丰封闭	1.1150	0.973	-12.74%
29	150001	国投瑞银瑞福进取封闭	0.7250	0.706	-2.62%
30	150002	大成优选封闭	1.0920	1.031	-5.59%
31	150003	建信优势动力封闭	0.9730	0.899	-7.61%
32	161010	富国天丰强化债券封闭	1.0130	1.013	0.00%
33	150007	长盛同庆封闭B	1.0800	0.988	-8.52%
34	150006	长盛同庆封闭A	1.1080	1.095	-1.17%
36	150011	国泰估值进取封闭	1.1470	1.048	-8.63%
38	150010	国泰估值优先封闭	1.0670	1.049	-1.69%
39	161713	招商信用添利债券封闭	1.0150	0.983	-3.15%
40	161813	银华信用债券封闭	1.0220	0.976	-4.50%
41	164105	华富强化回报债券封闭	1.0070	0.956	-5.06%
43	150021	富国汇利债券封闭B	1.0030	1.078	7.48%
44	150020	富国汇利债券封闭A	1.0230	0.977	-4.50%
45	165509	信诚增强收益债券封闭	1.0070	0.934	-7.25%
46	150025	大成景丰分级债券封闭A	1.0200	0.975	-4.41%
47	150026	大成景丰分级债券封闭B	0.9800	0.924	-5.71%
49	161115	易方达罗丰添利债券封闭	1.0100	0.971	-3.86%
50	160617	鹏华丰润债券封闭	1.0160	0.966	-4.92%
51	166008	中欧增强回报债券封闭	1.0100	0.994	-1.58%
52	150027	天弘添利分级债券B	1.0110	0.918	-9.20%
55	164902	交银信用添利债券	1.0280	—	—
56	164808	工银瑞信四季收益债券	1.0160	1.011	-0.49%
57	161216	国投瑞银双债债券封闭A	1.0010	—	—