



CFP图片

关注场内沪深300基金套利机会

□ 银河证券基金研究中心 李薇

LOF折溢价率大幅波动

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,LOF基金平均价格跌幅最小,周交易价格平均下跌1.02个百分点。54只LOF基金中,上涨基金数量为7只,下跌基金数量为43只,上涨基金数量最多。长信中证100、国泰价值经典、鹏华创新、大成创新和招商成长交易价格周涨幅分别为4.41、2.1、2.09、0.91和0.68个百分点,在54只LOF基金中排名前五位。从上涨来源来看,在流动性不足条件下,折溢价率大幅波动成为LOF反常收益重要来源,部分品种溢价率扩至8个百分点左右,具备一定的套利空间。

直击传统封基

基金科瑞:择时能力出色 行业配置契合市场

□ 天相投顾 闻群 张琳琳

基金科瑞是易方达基金管理有限公司旗下的第4只封闭式基金,该基金在投资风格上约定为价值型封闭式证券投资基金,主要投资于价值被市场绝对或相对低估的股票,在控制股票投资组合风险的前提下,追求基金资产的长期稳定的增值。

基金科瑞设立于2002年3月,到期日为2017年3月12日,目前截至2011年6月10日)单位净值为1.0603元,二级市场价格截至2011年6月16日)为0.938元。截至2011年6月10日,

25只ETF基金中,仅有华安上证龙头企业ETF周交易价格微涨0.12个百分点,下跌基金数量达到了24只。受累于市场疲软,ETF基金平均价格跌幅仍居场内基金之首,周交易价格平均下跌1.82个百分点。其他基金中,博时上证超大盘ETF、鹏华上证民企ETF、工银深红利ETF和工银瑞信央企50ETF交易价格跌幅分别为0.5、0.51、0.54和1.02个百分点,相对跌幅较小。

25只传统封闭式基金中,上涨基金仅有基金裕阳、基金通乾2只,其他23只传统封闭式基金周交易价格均出现不同程度的下跌。25只传统封闭式基金周交易价格周平均跌幅1.81个百分点,在各类场内基金中仅稍好于ETF基金品种。基金开元、基金汉盛和基金同盛交易价格周跌幅分别为0.67、0.98和1.19个百

分点,相对跌幅较小。

39只创新上市基金中,仅有兴全合润分级B价格上涨0.62%,大成景丰A、国投瑞银双债增利两只基金周交易价格持平,而下跌的创新基金数量达到了36只。交易价格周平均跌幅1.24%。如我们在上周预期,通胀压力与紧缩政策双重压力下,高风险与低风险类基金均难以形成有效热点。

传统封基波动放大

对于基金投资者而言,在控制整体持仓比例规避风险的同时,耐心等待行情回暖,顺应市场走势逐步调整长期组合布局更为可取。

随着传统封闭式基金折价率的收敛,凸度效应将有所弱化,市场价格波动也将有所放大,传统封闭式基金投资者可顺势增加交易性操作。

上周是IF1106合约最后交易

周,现货市场或受期指交易催化相对活跃。投资者可以关注场内沪深300等指数类LOF价格走势。由于LOF基金一、二级市场套利机制的存在,大幅折溢价交易并不具有可持续性,投资者宜根据场内价格水平的相对估值变化,及时调整操作并进行获利了结。

从国联安双禧等四只指数分级基金来看,目前标的指数及母基金年化波动率处于较低水平,隐含期权估值难以有效提升,短期交易价值有所降低。截至16日,四只基金标的指数平均动态年化波动率为24.22%;母基金平均动态年化波动率为22.46%。标的指数今年以来平均年化波动率为11.87%,母基金今年以来平均年化波动率为13.46%。四只基金中银华深100分级、申万深成分级短期波动率变化较为显著,相对交易性较强。

该基金到期年化收益率为1.91%,处于同业较低水平,折价率为10.31%,高于7.04%的同业平均水平,在25只传统封闭式基金中排名第5。

震荡市表现较好

基金科瑞中长期表现较好,短期业绩提升明显,震荡市中有较好的表现。截至2011年6月16日,该基金自上市以来累计实现353.7%的收益,超越同期上证指数近300个百分点,在可比的22只传统封闭式基金中排名第5,为投资者赢得了丰厚回报;最近一年净值增长6.58%,在25只传统封闭式基金中排名第9;在2011年二季

度以来市场震荡下跌行情中,该基金表现相对抗跌,净值下跌5.11%,在25只可比传统封闭式基金中排名第5。分阶段来看,在2010年震荡的市场环境中,该基金凭借灵活的资产配置能力取得了较好的业绩表现,全年净值增长8.59%,在26只可比传统封基中排名前1/3阵营。

主动择时灵活配置

主动择时是基金科瑞在震荡市中业绩表现较好的主要原因。基于对宏观经济和市场发展趋势的深入分析,该基金灵活进行资产在股票、债券和现金间的配置:2010年上半

年市场震荡调整,该基金在一季度末果断减仓11.51个百分点至67.77%,避免了股市大幅下挫引起的资产损失;下半年随着市场反弹,又将股票投资组合维持在77%的较高水平,较为充分地分享了市场上涨收益;进入2011年后,市场持续震荡,该基金在一季度末小幅减仓,一定程度上规避了后期市场下跌风险,并取得了较好的资本增值。天相最新一期基金绩效评级报告显示,截至2011年一季度末,该基金最近三年的择时能力(C.I.指标)出色,在可比的运作满三年半的26只传统封基中排名第2。

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	1.9160	1.93	0.73%
2	159901	易方达深证100ETF	0.7337	0.74	0.86%
3	510180	华夏上证180ETF	0.6130	0.618	0.82%
4	159902	华夏中小板ETF	2.5520	2.576	0.94%
5	510890	华泰上证央企50ETF	2.1060	2.125	0.90%
6	510060	工银上证央企50ETF	1.2617	1.268	0.50%
7	510010	交银上证180公司治理ETF	0.7150	0.727	1.68%
8	159903	南方深成ETF	1.1592	1.164	0.41%
9	510020	博时上证超大盘ETF	0.1980	0.2	1.01%
10	510130	易方达上证中盘ETF	2.8212	2.849	0.99%
11	510030	华安上证180价值ETF	2.4740	2.489	0.61%
12	510090	建信上证社会责任ETF	0.9010	0.904	0.33%
13	510070	鹏华上证民企50ETF	1.1490	1.166	1.48%
14	510160	中证南方小康产业指数ETF	1.4313	1.408	-2.62%
15	510110	海富通上证周期行业50ETF	2.2960	2.322	1.13%
16	159905	工银深证红利ETF	0.9114	0.92	0.94%
17	510190	华安上证龙头企业ETF	2.3830	2.409	1.09%
18	510170	国联安上证大宗商品股票ETF	2.9050	2.965	2.07%
19	510150	招商上证消费80ETF	2.6740	2.702	1.05%
20	159906	大成深证成长40ETF	0.8600	0.868	0.93%
21	510210	富国上证综指ETF	2.6510	2.673	0.83%
22	510230	国泰上证180金融ETF	3.0810	3.096	0.49%
23	510260	银安上证新兴产业ETF	0.9060	0.92	1.35%
24	510120	海富通上证非周期行业100ETF	1.1570	1.172	0.70%
25	159908	博时深证基本面200ETF	1.0000	—	—
LOF					
1	160105	南方积极配置股票(LOF)	1.0524	1.047	-0.51%
2	163901	中银中国主题(LOF)	1.3909	1.394	0.22%
3	160305	博时主题行业基金(LOF)	1.7260	1.731	0.29%
4	162703	广发小盘成长股票(LOF)	2.0019	2.02	0.90%
5	162605	景顺长城鼎益股票(LOF)	0.9150	0.917	0.22%
6	161607	融通巨潮100指数(LOF)	0.8560	0.861	0.58%
7	160106	泰达宏利中证500指数(LOF)	1.4206	1.43	0.66%
8	161903	万家中证新兴产业股票(LOF)	0.6754	0.682	0.98%
9	160706	嘉实沪深300指数(LOF)	0.7497	0.758	1.11%
10	163302	大摩资源优选混合(LOF)	2.0533	2.062	0.42%
11	163402	兴全趋势投资混合(LOF)	0.9658	0.97	0.43%
12	161005	富国天惠成长股票(LOF)	1.4713	1.51	2.62%
13	161706	招商优质成长股票(LOF)	1.1525	1.19	3.25%
14	163503	天治核心成长股票(LOF)	0.5279	0.536	1.53%
15	162607	景顺长城资源垄断股票(LOF)	0.7710	0.78	1.17%
16	162207	信达澳利中证500指数(LOF)	0.7741	0.778	0.50%
17	160607	鹏华价值优势股票(LOF)	0.8270	0.826	-0.12%
18	160805	长盛同智优势混合(LOF)	0.8811	0.88	-0.12%
19	160610	鹏华动力增长混合(LOF)	1.0980	1.102	0.36%
20	166001	中欧新趋势股票(LOF)	0.7307	0.753	3.05%

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	收盘价(元)	折溢价率
21	162906	长城久富股票(LOF)	1.0583	1.08	2.05%
22	160311	华夏蓝筹混合(LOF)	0.8190	0.83	1.34%
23	160611	鹏华优质治理股票(LOF)	0.9250	0.925	0.00%
24	161610	融通领先成长股票(LOF)	0.8670	0.874	0.81%
25	160910	大成创新成长混合(LOF)	0.8720	0.881	1.03%
26	160314	华夏行业股票(LOF)	0.8720	0.886	1.61%
27	160613	鹏华盛世创新股票(LOF)	1.3660	1.383	1.24%
28	160615	鹏华沪深300指数(LOF)	1.0170	1.062	4.42%
29	161810	银华内需精选股票(LOF)	0.8450	0.889	5.21%
30	160119	南方中证500指数(LOF)	1.0861	1.115	2.66%
31	161811	国泰沪深300指数(LOF)	0.8830	0.919	4.08%
32	160211	恒泰中小盘成长股票(LOF)	0.9740	0.98	0.62%
33	162307	海富通中证100指数(LOF)	0.8020	0.821	2.37%
34	165309	建信沪深300指数(LOF)	0.8230	0.833	1.22%
35	162711	广发中证500指数(LOF)	0.9650	0.983	2.38%
36	160606	中欧中小盘股票(LOF)	0.8632	0.871	0.90%
37	160716	嘉实基本面50指数(LOF)	0.7280	0.729	0.14%
38	160616	鹏华中证500指数(LOF)	0.9090	0.935	2.86%
39	163001	长信中小企100指数(LOF)	0.9330	1.017	9.00%
40	161211	国投瑞银沪深300金融地产指数(LOF)	0.7390	0.794	6.63%
41	161210	国投瑞银全球新兴主题股票(QDII-LOF)	—	1.05	—
42	166007	中欧沪深300指数增强(LOF)	0.9244	0.929	0.50%
43	165508	信诚深度价值股票(LOF)	0.8780	0.874	-0.46%
44	160807	长盛沪深300指数(LOF)	0.9390	0.95	1.17%
45	160717	嘉实恒生中国央企指数(LOF)	—	0.855	—
46	163407	兴全沪深300指数增强(LOF)	0.9105	0.915	0.49%
47	161815	银华抗通胀主题(QDII-FOF-LOF)	—	0.989	—
48	161213	国投瑞银中证消费服务指数(LOF)	0.8980	0.915	1.89%
49	163514	信诚全球视野配置股票(QDII-FOF-LOF)	—	0.962	—
50	166009	中欧新动力股票(LOF)	0.9105	0.913	0.27%
51	161714	招商标普全球回报指数(QDII-LOF)	—	0.936	—
52	161907	万家中证红利指数(LOF)	0.9827	0.984	0.13%
53	160512	博时策略精选股票(LOF)	0.9750	—	—
54	163409	兴全绿色投资股票(LOF)	0.9890	—	—
55	161116	易方达黄金主题(QDII-LOF-FOF)	—	—	—
56	160124	南方中证500债券指数(LOF)	1.0018	—	—
57	160123	南方中证500债券指数(LOF)	1.0021	—	—
封闭式					
1	184688	南方开元封闭	1.0904	1.038	-4.81%
2	500001	大成景丰封闭	1.0095	0.966	-4.31%
3	500008	华安宏信封闭	0.9313	0.937	0.61%
4	500003	华夏安信封闭	1.0286	0.998	-2.97%
5	500006	博时裕阳封闭	0.9615	0.929	-3.39%
6	184689	鹏华普丰封闭	1.0654	1.007	-5.48%
7	184690	长盛同益封闭	1.0096	0.94	-6.39%
8	500002	嘉实泰和封闭	0.9742	0.932	-4.33%
9	184691	大成宏安封闭	1.1109	1.04	-6.38%

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	收盘价(元)	折溢价率
10	184905	富国汉盛封闭	0.9430	1.116	20.36%
11	500009	华安宏利封闭	1.0331	1.019	-1.36%
12	184692	博时裕隆封闭	0.9962	0.938	-5.84%
13	500018	华夏兴和封闭	0.9938	0.934	-6.02%
14	184693	鹏华普丰封闭	1.0185	0.929	-8.79%
15	184696	南方天元封闭	0.9474	1.074	13.71%
16	500011	国泰金泰封闭	1.0244	0.933	-8.92%
17	184699	长盛同盛封闭	1.1866	1.083	-8.73%
18	184701	大成宏阳封闭	1.1171	1.033	-7.53%
19	500015	富国天兴封闭	1.0129	0.928	-8.38%
20	500038	融通道乾封闭	1.2125	1.151	-5.07%
21	184728	宝盈鸿阳封闭	0.7717	0.692	-10.33%
22	500056	易方达科瑞封闭	1.0397	0.938	-9.78%
23	184721	嘉实平和封闭	0.9636	0.852	-11.58%
24	184722	长城久嘉封闭	0.9640	0.853	-11.23%
25	500058	银河银丰封闭	0.9920	0.885	-10.79%
27	150001	国投瑞银瑞福进取封闭	0.5520	0.619	17.90%
29	150002	大成优选封闭	0.9610	0.918	-4.47%
30	150033	建信优势动力封闭	0.8690	0.82	-5.64%
31	161010	富国天丰强化债券封闭	1.0030	0.992	-0.40%
32	150006	长盛同庆封闭A	1.1180	1.106	-1.07%
33	150007	长盛同庆封闭B	0.9010	0.867	-3.77%
36	150010	国泰价值优先封闭	1.0770	1.064	-1.21%
37	150011	国泰价值进取封闭	0.9190	0.917	-0.22%
38	161713	招商信用添利债券封闭	1.0090	0.991	-1.78%
39	161813	银华信用债券封闭	0.9180	0.978	6.39%
40	161415	华富强化回报债券封闭	0.9860	0.933	-5.38%
42	150021	富国汇利债券封闭B	0.9970	1.074	7.72%
43	150020	富国汇利债券封闭A	1.0300	0.995	-3.40%
44	165309	信诚增强收益债券封闭	0.9970	0.93	-6.72%
46	150026	大成景丰分级债券封闭B	0.8770	0.902	2.85%
47	150025	大成景丰分级债券封闭A	1.0270	0.993	-3.31%
48	161115	易方达步步利债券封闭	1.0030	0.967	-3.59%
49	166008	中欧增强回报债券封闭	1.0110	0.994	-1.68%
50	160617	鹏华丰润债券封闭	1.0050	0.963	-4.18%
53	150027	天弘永利分级债券-B	0.9860	0.917	-7.00%
54	164902	交银信用添利债券	1.0170	0.98	-3.64%
55	164908	工银瑞信四季收益债券	1.0230	0.99	-3.20%
56	161216	国投瑞银双债债券封闭A	1.0420	0.961	-6.49%
57	150035	泰达宏利聚利B	0.9920	—	—
58	150034	泰达宏利聚利A	1.0050	—	—
60	150041	富国天惠分级债券B	0.9970	—	—
64	150038	万家添利分级债券B	1.0020	—	—
66	150043	博时裕祥分级债券A	0.9980	—	—
69	150039	中欧鼎利分级债券A	1.0000	—	—
70	165311	建信信用增强债券	1.0000	—	—
71	150040	中欧鼎利分级债券B	1.0000	—	—

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2011-6-17

透视LOF基金

鹏华价值优势

价值投资 擅长选股

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

鹏华价值优势股票型基金设立于2006年7月18日,基金管理人鹏华基金管理有限公司。该基金投资强调运用相对估值分析方法,发掘我国资本市场与国际接轨趋势下具备相对价值优势的中国企业,谋求基金资产的长期稳定增值。截至2011年一季度末,基金资产净值为111.87亿元人民币,为当前最具规模的五只LOF之一。截至2011年6月16日,2011年二季度以来基金市场交易量为5502.72万元人民币,交易活跃度居同期LOF第三位。

鹏华价值优势今年以来业绩出色,截至2011年6月16日,今年以来中证流通重控-8.31%,基金业绩比较基准也下挫-7.18%,在此背景下鹏华价值优势稳健运作,以-4.72%的区间管理业绩在347只股票型基金中排名第10位,为51只LOF中表现最好的三只基金之一。鹏华价值优势长期业绩同样出色,自设立以来为投资者赢得了164.91%的管理业绩,超越业绩比较基准58.29个百分点,位居同业前1/4。无论短期长期,鹏华价值优势均体现出卓越的资产管理能力。

鹏华价值优势坚持价值投资,选股能力突出。在投资策略上,基金综合考虑行业景气周期,并对行业、个股进行广泛的估值比较,重点投资我国资本市场与国际接轨趋势下具备相对价值优势并兼具良好成长性的中国企业。在具体操作中,基金坚持价值投资理念,持仓以大盘蓝筹为主,并偏向于低估值的周期性品种,具有明显的大中盘价值型投资风格,在当前以大盘蓝筹为主导的市场中优势明显。从操作效果来看,借助稳定且实力较强的研发团队支持和基金经理长达10年以上的投研经验,鹏华价值优势体现出优秀的选股能力,为基金实现超额管理业绩奠定了基础。上海证券基金评级数据显示,鹏华价值优势三年选股能力指标荣获最高五星评级。在强化选股并充分发挥选股优势的同时,鹏华价值优势敏锐把握趋势性机会,适当调整投资组合β值(投资组合相对整个市场的波动幅度),其择时能力逐年提升。由于β值的适时调整,择时能力在一定程度上优化了鹏华价值优势的选股能力,两者出现了相辅相成的良好局面