



CFP图片

上市基金看台

上周,央行宣布今年以来第三次加息,调整后,金融机构人民币一年期存款利率达3.5%。对于此次加息,市场普遍认为符合预期,对市场的冲击不大。

根据中国银河证券研究部的统计,截至2011年7月8日收盘,全周(7月4日至7月8日,以下同),上证综合指数报收2797.77点,周涨幅1.39%。深圳综合指数报收12404.34点,周涨幅1.86%。沪深300指数报收3109.18点,周涨幅1.95%。两市主要指数全部上涨,且涨幅均超过1%。

透视 LOF 基金

银华内需

立足内需主题 业绩弹性突出

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

银华内需精选股票型证券投资基金(LOF,简称“银华内需”)设立于2009年7月1日,基金管理人银华基金管理有限公司。该基金重点投资于内需增长背景下具有持续竞争力的优势企业,力图在控制投资组合风险的前提下,追求基金资产的长期持续增值。

银华内需业绩弹性突出。2011年上半年,在对通胀和经济增速下滑的担忧中股票市场持续震荡,在此背景下,截至2011年6月20日银华内需暴跌-27.18%,成为股票型基金中的垫底者。但自2011年6月21日以来,随着股票市场迎来一波反弹,银华内需则一扫前期颓势,成为基金市场中的反弹先锋,截至2011年7月7日,其区间净值增长率达12.80%,在同期374只股票型基金中排名第4位,超越业绩比较基准(沪深300指数收益率*80%+上证国债指数收益率*20%)6.50个百分点,体现出突出的短期业绩爆发力。

银华内需主要投资于内需增长驱动行业,特别是其中业绩优良、成长性明确的内需驱动优势企业,其投资范围恰好符合目前我国经济发展方式由投资、出口拉动向投资、出口、消费协调拉动转变的大背景,因此基金在行业配置和重仓股筛选上具有明显倾向性。从历史数据来看,基金投资行业长期集中在机械设备、信息技术、石化塑料等板块,并适时参与采掘业、食品饮料、金属非金属等行业,其行业集中度高于股票型基金整体。正是由于其行业结构和投资风格特点鲜明,与整体市场格局差异较大,导致该基金业绩波动率高于一般股票型基金,体现出较大的业绩弹性。

基金在立足于“内需主题”投资的基础上,更为注重自上而下。季报显示,从2011年一季度初至一季度末,短短一个季度,该基金的房地产行业结构就由季初的0迅速增至季末的11.90%,信息技术则由9.06%迅速增至20.50%,而季度初持有比例分别为4.90%、3.52%的农林牧渔、食品饮料则迅速清仓完毕。而从重仓股数据来看,基金自2010年完成建仓以来平均季度重仓股留存度仅42%,远低于同业平均水平。这一鲜明的投资风格在强市环境中优势明显。

责编:姚婧 美编:王春燕

反弹中关注场内基金交易机会

□银河证券基金研究中心 李薇 于晨

传统封基表现出色

从场内基金表现来看,深强沪弱格局持续。根据中国银河证券基金研究中心的统计,上周,上证基金指数报收4536.29点,上涨63.62点,周涨幅1.42%。深证基金指数报收5748.63点,上涨92.69点,周涨幅1.64%。

从创新上市基金、传统封闭式基金、LOF基金、ETF基金四个分类来看,传统型封闭式基金表现最好,上周整体净值平均涨幅最大,25只传统型封闭式基金全部上涨,周交易净值平均涨1.923个百分点。

LOF基金和ETF基金整体表现相近,周平均净值增长率分别为1.86%和1.88%。受到指数上涨的带动,LOF和ETF的所有基金全部上涨。其中中证南方小康产业指数ETF、华夏中小板ETF和招商上证消费80ETF在ETF基金中的涨幅较大,周净值增长率分别为3.65%、3.30%和2.93%。LOF基金中,净值增长率排名前三的分别是,招商优质成长股票、国泰中小盘成长股票和融通领先成长股票,涨幅分别为3.73%、3.53%和3.40%。从折溢价率来看,LOF基金和ETF基金的整体折价率均小幅收窄,二级市场表现较为稳定,溢价基金数量有所增加。创新型上市基金中,周平均净值涨

幅0.90%。其中,兴业合润B、信诚中证500B、国泰估值进取和申万菱信深成进取的周净值涨幅分别为6.45%、6.36%、5.88和4.47个百分点,在创新上市基金中排名前列。场内固定收益类低风险创新基金由于受到加息的影响,部分产品出现下跌,其中,富国汇利分级B、天弘添利分级B和招商信用添利跌幅较大,净值分别下跌1.58%、0.81%和0.69%。

关注基金选股择时能力

上周央行的再次加息,起到了“靴子落地”的效果,市场整体上涨,交易所内基金出现不同程度的涨幅。而周末刚刚公布的6月经济数据显示,居民消费价格(CPI)同比上涨

6.4%,工业品出厂价格(PPI)同比上涨7.1%,略高于市场预期,但已经达到年内峰值。对此,市场认为,下半年的通胀水平有望缓慢回落,如果情况能按预期稳定下来,那么下半年宏观政策的调控将步入尾声,因此,下半年股市环境好转将是大概率事件。

对于基金投资者而言,在投资策略上,短期仍然应该以震荡环境下的投资策略为主。重点关注选股择时能力好的基金,在市场出现短期反弹机会的时候,可以重点关注相关指数的ETF基金,或者创新型产品中的分级指数基金。从中长期来说,可以关注传统型封闭式基金中有折价优势的基金。

直击 ETF 基金

南方深成指ETF面临较好投资契机

□海通证券研究所 倪韵婷

根据海通策略,我们预计7月A股市场可能呈震荡上行的走势,当前市场底部已经形成,未来市场或迎来右侧机会。在这样的市场预期下,高仓位的指数型交易基金可能会迎来较多的投资机会,有望大显身手。从具体的板块来看,周期型以及半年报出色的品种可能有较好的表现,当然热点不是持续的,更多表现为交替的特征,因而如南方深成指ETF这类周期型且行业分布相对均匀的指数基金有望更好地捕捉这波震荡攀升的行情。

南方深成指ETF基金成立于2009年12月4日,截至二季度末资产净值规模为34.42亿元。作为被动投资

产品,业绩主要受制于标的指数,南方深成指ETF标的指数为深证成指,该指数在估值、历史业绩、流动性等多方面展示了较高的投资价值。

标的指数选股独特,市场交易活跃:深证成指选成份股时将指标定量化,在选样时先计算入围A股平均总市值、平均流通市值及平均成交额所占市场比重,再将上述三项指标按1:1:1权重加权平均并排序,选取前40名构成指数样本,由于在选股时考虑了成交额指标,因而深成指成份股具备良好的流动性,市场交易活跃。

历史业绩良好的低估值标的指数:作为代表深市大盘蓝筹的深证成指整体估值较低,截至2011年7月6日,深证成指市盈率为23倍,这一

估值为所有深市指数中较低的,具有较好的投资安全壁垒。从其历史走势来看,从2005年初至今年的7月6日累计收益高达305.07%,相比上证综指以及沪深300分别获得了183.16%和93.70%的超额收益,且在2006年大牛市以及2009年反弹市中,深证成指涨幅均位于市场主流指数前列,充分分享了市场上涨收益;而在2007至2008年的快速下挫市场中,深证成指又成为最为抗跌的主流指数之一,显示了下跌有支撑的特点。此外,高收益往往伴随高波动,但深证成指在收益领先的情况下,波动并未明显高于其他指数,显示了良好的稳定性。

周期行业占比比较高,有望更好分享市场收益:深证成指成份股虽

仅仅为40只,但各行业占比相对均匀,且周期类个股行业权重占比将近一半,我们认为下半年经济总需求平稳、政策不松不紧,市场可望迎来“估值修复”式行情,前期受紧缩政策压制、经济下滑担忧、估值偏低的周期类行业有望有较好表现。

ETF模式有望波段操作博取上涨收益:由于可以在场内交易,因而ETF整体交投费率相对较低,同时申购、赎回更为便利,资金到账也相对较快,因而适合波段操作,博取上涨收益。此外,南方基金旗下拥有深成指ETF、中证500、金砖四国、沪深300等多只指数基金,丰富的指数基金管理经验无疑使得基金公司在风险控制和控制跟踪误差方面具备优势,从而提升基金整体吸引力。

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:2011-7-8

Table with columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 份额净值(元), 收盘价(元), 折溢价率. Lists various funds like 华夏上证50ETF, 易方达深证100ETF, etc.

Table with columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 份额净值(元), 收盘价(元), 折溢价率. Lists various funds like 中欧新蓝筹股票(LOF), 长城久富股票(LOF), etc.

Table with columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 份额净值(元), 收盘价(元), 折溢价率. Lists various funds like 长盛同益封闭, 易安基金, etc.