

国投瑞银中证下游消费 指数基金网罗消费牛股

证券时报记者 荣 篱

本报讯 CPI的持续高位,使得受益于通胀的消费类股票成为了投资者眼中的香饽饽,“十二五”规划的出台,更使大消费“钱”途光明。

WIND数据显示,截至11月30日,沪深300指数自11月12日以来累计下跌10.63%,而消费板块代表指数中证下游消费同期跌幅为5.64%。该指数前两大权重子行业食品饮料、生物医药甚至逆市上涨4.1%、0.19%。其成分股安琪酵母同期涨幅高达21.6%;贵州茅台、广州医药也分别上涨16.4%、13.8%。

专家指出,掘金大消费板块,不妨选择近期正在发售的国投瑞银中证下游消费与服务指数基金,该基金几乎能够将消费类牛股“一网打尽”。

据悉,国投瑞银中证下游消费与服务指数基金以中证下游指数为跟踪标的,该指数前五大权重子行业分别是食品饮料、生物制药、运输、零售、耐用消费品与服装,其成分股包含了13个子行业中精选出的200只个股,Wind统计数据显示,自2005年初至今年三季度末,沪深两市涨幅最高的前20只股票中,其中就有8只是属于中证下游指数。

南方恒元保本不保守 今年以来业绩抢眼

证券时报记者 方 丽

本报讯 银河基金研究中心数据显示,截至11月26日,南方恒元保本基金今年以来的净值增长率为11.02%,不仅业绩大幅领先其他同类基金,在银河证券分类的221只标准股票型基金中,也可以入围前50强。南方恒元保本基金经理蒋峰表示,保本基金在不同的阶段有着不同的管理重点,保本绝不意味着保守,在风险可以承受的前提下,积极去寻找投资机会,保本基金同样可以为持有人创造一个有竞争力的收益。

作为国内首批设立的基金公司之一,南方基金以卓越的产品创新能力与业务开拓能力成为行业典范。2003年,南方基金率先推出国内首只保本基金,在2008年底又发行了旗下第2只南方恒元保本基金。通过多年的实践经验与不断总结,南方基金对于保本产品已经建立起一套完整投资流程、风险控制、后台支持的运作体系,动态与实时地对保本基金运作情况进行监控,有效地控制风险。

南方基金近两年来的投研转型取得了较大的进展,着眼于长期的投资理念和强调“差别化”的研究实践,为旗下产品的投资管理提供了很大支持。“蒋峰透露,近两年来,南方基金不仅对投研体制进行了大刀阔斧的改革,还在投资理念上推陈出新。南方基金总经理高良玉指出:保本基金虽然是一个低风险产品,但是在风险可控的前提下,仍然要尽可能去捕捉盈利机会,尽可能多为持有人创造收益。”正是在此理念的指引下,基金经理在控制风险前提下,努力寻找盈利机会,尽量提高保本基金的收益水平。

虽然是低风险基金,但却能在股市大幅波动的情况下取得11%的收益,如果将保本基金折算成同仓位的股票型基金,收益率可能会更高。”业内专家对证券时报记者表示。

蒋峰还阐述了南方恒元保本基金的一些管理原则:遵循保本增值的投资理念,把债券投资的潜在收益与基金前期已实现收益作为后期投资的潜在风险损失限额,按照恒定比例投资组合保险(CPI)的机制进行资产配置,以实现保本和增值的目标。

打新重组创造空间 借债券基金巧妙套利

证券时报记者 杨 磊

重仓持有双汇发展的债券基金可以成为投资者套利的重要目标,如大成强债有4.36%的资产投资于双汇发展,如果双汇发展还能出现2个涨停,套利空间将在1.3%左右。

近期新股摇号中签的基金主要集中在债券基金,投资者可以提前准备,用新股中签量、预期上涨幅度和基金规模计算出收益率大小,如果套利空间可以达到0.5%以上,可以参与。实际套利中,可重点选择连续中签的债基。

投资者可以利用重组股和新股价值的重估,通过申购赎回重仓这些股票的基金,特别是债券基金来实现套利。这种机会在近期明显增加。

重组股需涨幅超行业指数

近期市场热议的重组股套利机会来自于双汇发展,该股票由重组从今年3月22日停牌到11月26日,11月29日公布重组方案,复牌后已经出现了连续4个涨停。

据悉,按照基金投资股票估值规定,重仓双汇发展的基金其实已经按照行业指数对该股的价值进行重新调整,由于行业指数期间上涨35%左右,双汇发展在基金重仓股中计算的价值相当于已经上涨了35%左右。这就意味着重组股如双汇发展,只有比行业指数涨幅还高的部分才能带来基金净值的进一步上涨。双汇发展连续4个涨停后已经比行

业指数多上涨8%左右,如果该股还能出现2个涨停,则相当于双汇发展上涨30%左右,就蕴涵着一定的套利机会。

投资重仓双汇发展的股票基金还面临着股市调整的风险,而一些重仓持有双汇发展的债券基金可以成为投资者套利的重要目标,大成强债有4.36%的资产投资于双汇发展,如果双汇发展还能出现2个涨停,那么套利空间将在1.3%左右,并且所要承担的债券价格下跌的风险比较小。

新股摇号蕴涵套利机会

今年11月新股发行体制的新改革方案实施之后,在中小板和创业板新股发行中,由于新股摇号制度可能使得基金获配规模增加十几倍甚至数十倍。

据悉,以往中小板和创业板新股发行网下中签率往往在0.8%到2%之间,而采用摇号之后,一些运气好的基金中

签率可能最高达到100%,通常是申购量1签到10签之间,其中少部分基金获得1签,也就是获得50万到200万股之间的新股。

这样一来,由于新股上涨首日通常都是大幅上涨,带来了新股价格的重估,给部分基金带来较大一次性收入。在今年11月23日涪陵榨菜等新股上市时就有几只债券基金单日净值上涨超过1%,最高的达到2%。

由于每只新股都会详细披露网下中签机构的情况,这就为投资者借新股进行基金套利提供了方便,近期新股摇号中签的基金主要集中在债券基金。投资者可以提前准备,用新股中签量、预期上涨幅度和基金规模计算出收益率大小,如果是债券基金套利空间可以达到0.5%以上,则投资者可以参与,特别选择一些不要申购赎回费,或者不要申购费,持有不满1个月只收取0.1%费用

的债券基金。

在实际套利中,投资者还可以重点选择连续中签的债券基金。证券时报统计显示,工银强债和华夏希望都出现连续2只新股中签的现象,12月3日宝馨科技的上市已经让工银强债基金净值上涨0.7%以上,如果再加上即将上市的江苏旷达,投资者参与工银强债的套利收益率可能达到1%以上。

获配多只新股基金一览

基金名称	获配只数	获配金额(万元)
国联安心增益	5	10940
华夏希望	4	8287
工银瑞信增强收益	3	7012
国联安德盛增利	2	6300
华夏债券	2	4991
招商信用添利	2	4348
基金科瑞	2	3625

数据来源:公开资料 制表人:刘明

精挑三类基金构建2011组合

证券时报记者 陈 墨

编者按:又到了布局明年基金投资之时。数据显示,截至12月3日,今年以来表现最好的基金业绩增长42.32%,而最差的亏损25.94%,相差近70个百分点。显然,投资基金,选择品种至关重要。目前市场在2800点徘徊,布局2011年不妨关注三类基金的投资机会。

1 封闭式基金可享分红盛宴

长期折价交易的封闭式基金,向来被投资者视为价值洼地。年底封基分红行情往往成为热点,不过并非所有封基都具备分红潜力,一定要擦亮眼睛挑选。

根据封基的分红条件,只有那些具备可分配收益的封基才具有分红潜质。国证证券统计三季报数据显示,基金普惠、基金金泰、基金景福、基金泰和、基金汇盛等基金具备相对较强的分红能力,且在折价水平上具备一定的比较优势。

天相投研统计显示,目前沪深两市传统封闭式基金共计26只,上周封闭式基金整体折价率为13.35%,基金鸿阳和基金久嘉的折价率在20%以上,存有较厚的安全垫。从业绩表现来看,截至12月3日,今年以来基金通乾、基金丰和、基金景福业绩突出,净值分别增长27.20%、23.82%、23.62%。

理财专家建议,目前传统封基平均折价处于较低水平,从整体看截至三季度可见的分红能力已经在折价水平上有足够反映,甚至一定程度上透支四季度可能实现的分红,年底前折价进一步缩小概率低

于上升概率。因此,未来可以关注分红能力和折价水平具备一定优势的封闭式基金。

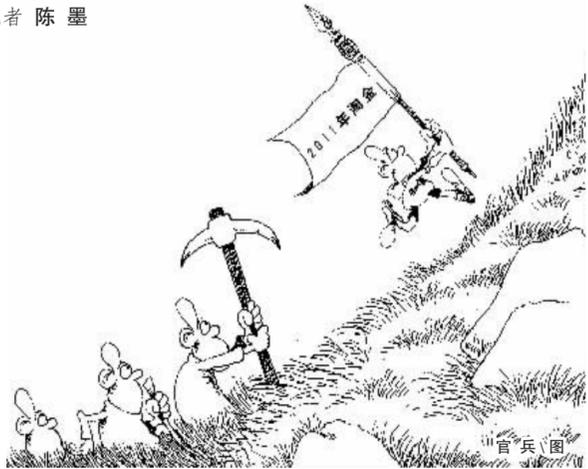
2 看好消费主题基金

基金从去年就高呼“掘金大消费”的口号,布局基金也不妨从中挖掘。

数据显示,消费主题基金目前风头正盛。天相数据显示,截至12月3日,总共发行了17只消费行业基金,其中今年发行的消费基金多达8只,还有不少基金公司今年已经上报了消费行业基金,显示出基金公司对这一行业一致看好。

而且,近期市场出现震荡,又面临再次加息的传闻,不少看多者认为后市仍然可期,而消费板块则成为看多者最看好的板块。深圳一位基金经理表示,消费类净资产收益率稳定上升,随着收入分配改革的展开,消费升级以及人口红利将结束并推动劳动成本上升带来居民收入的提高,消费类的投资机会十分看好。而且,在年底消费季来临之时,消费行业或有惊喜,把握消费主题行情不妨长期布局内需型基金。

北京一位基金研究员表示,后市并不是沿着大盘风格和中小盘风



格配置,更多应是从行业的角度来进行配置,应该重视预期增长比较稳定的和具有高速增长特征的成长类公司,尤其是重点配置消费行业的基金,值得关注。

此外,理财专家建议,若配置基金组合,投资策略最核心原则是“灵活”,应选择短期仓位操作灵活,能够发掘潜在市场机会的基金。

3 分级基金更有投资价值

今年以来已有8只分级基金发行,目前还有多家基金公司正在上报新的分级产品,显示分级基金扩容势头渐劲。分析人士认为,分级基金以其特有的设计,具有较强的投资价值。

业内人士表示,目前国内资本市场,创新型的投资标的种类非常有限,分级基金隐含的期权性质、杠

杆性质等特点,将可以满足不同风险收益偏好的投资者需求,在一定程度上弥补目前投资工具相对有限的现状。未来有望出现QDII分级基金、ETF分级基金,甚至可能出现两极收益走势相反的分级基金、融资杠杆基金等。

业内人士表示,分级基金有两大魅力:首先,在不支付溢价或没有折价的情况下购买分级基金,通过分级提供差异化分配手段打造出的分级产品具备稀缺性。目前,一批分级基金中低风险、低收益部分在剔除溢价后根据剩余期限计算的年化收益率超过2%,具有吸引力。其次,市场跌到底部时,投资者可选择高杠杆分级基金做短线交易。而且,分级基金因为杠杆效应,容易出现较大的稍纵即逝的投资机遇。

四招寻找 黑马基金

年年都有黑马基金出炉,引发投资者追捧。不过,与其追黑马不如找黑马,理财专家建议投资者,量化黑马基金DNA,提前布局以获得超额收益。

从这几年涌现出的黑马基金来看,普遍具有操作风格灵活、投研能力突出、规模偏小等特色。数据也显示,一般大型基金公司旗下基金偏于稳健,而二三线基金公司旗下基金操作相对灵活,尤其是处于成长期的优质基金公司一般在投研团队的建设上下大力气,旗下基金普遍取得较好的业绩。

因此,理财专家投资者以此DNA量化筛选出黑马基金。首先,黑马基金多走“小且灵活”路线,因此,选择黑马基金首先要设定基金规模不可超过50亿元。其次,黑马基金能脱颖而出往往和基金经理个人能力密切相关,因此投资者要多关注基金研究报告、基金季度报告、基金观点等,关注基金经理的观点是否具有前瞻性。而且,投资者最好选择从业时间超过3年的基金经理。值得注意的是,一旦基金经理发生变更,投资者最好及时对基金进行调整。第三,投资者要跟随大市选择黑马基金,2011年初期最大的可能还是震荡,震荡市中寻求高收益考验基金的投研能力,投资者多关注能够根据市场和政策导向迅速调整投资结构的基金。此外,投资者可多关注基金评级,侧面了解基金的投研能力,在相同市场环境下的收益能力以及在同类型基金中的表现排名进行参考。

此外,理财专家建议,投资者通过量化选择好基金后,最好分批建仓。还可以多选择几只潜力基金,捞到黑马基金的几率自然就高。(方丽)

上海证券同类型基金对比系列报告

中小盘基金: 风格飘移 表现良莠不齐

上海证券 王毅 周玉婵 代宏坤

国内迄今为止已经发行了10余只中小盘基金,仅今年就发行了6只。这些基金均着重投资于具有成长性或具有价值优势的中小盘股票。一方面,随着企业的扩张,中小盘股票具有更为巨大的成长空间,因此能获得较高的收益;另一方面,由于所处行业未来发展前景、产品在市场中的定位以及公司的财务状况和财务管理能力的不确定性高,中小盘股票也面临着更大的风险。

从历史表现来看,中小盘基金业绩波动相对比较大,投资风格飘移,并不完全只投资于中小盘股,而表现差异较大。我们从业绩表现、投资风格和上述三大能力指标对五只不同时间成立的中小盘基金进行比较。

混合型基金		股票型基金	
国联安德盛小盘精选(257010) 成立时间:2004-4-12;今年表现:-1.05% 表现回顾	金鹰小盘(162102) 成立时间:2004-5-27;今年表现:19.24%	华安成长(040007) 成立时间:2007-4-10;今年表现:1.09%	易基中小盘(110011) 成立时间:2008-6-19;今年表现:16.12%
国联安小盘长期业绩一般。自2004年成立以来净值累计增长173.66%,低于混合型基金平均净值增长率。该基金波动率为29.68%,高于混合型基金均值,风险等级为高。该基金一年、两年、三年年化收益率在同类基金中排名在后20%。在2008年及2010年上半年的熊市中,该基金均小幅跑输同类基金,且在2006、2007年以及2009年的牛市中,表现也低于同类基金。从短期收益来看,今年以来截至11月30日,该基金收益为-1.05%,表现一般。	金鹰小盘长期业绩稳健。自成立以来取得了255.04%的收益,低于同期混合型基金平均315.89%的涨幅。该基金波动率为32.13%,高于混合型基金均值,风险等级为高。该基金一年、两年、三年年化收益率在同类基金中排名在前10%。在2008年以及2010年上半年的熊市中,该基金跌幅均小于混合型基金平均水平,且在2009年的牛市中,大幅超越混合型基金近40个百分点。截至11月30日,该基金今年取得了19.24%的收益,在同类中排名靠前。	华安成长在中长期看来业绩表现一般。自成立以来收益为29.75%,低于股票型基金平均水平。该基金波动率为34.59%,高于同类基金均值,风险等级为中等偏上。该基金一年、两年、三年年化收益率在同类基金中排名中等。在2009年的牛市中,该基金战胜了股票型基金平均收益,其余时间表现不佳。该基金短期表现一般。截至11月30日,今年以来取得了1.09%的收益,在同类基金中排名中等。	易基中小盘业绩表现一贯良好。自成立以来取得了102.02%的收益,大大超越股票型基金平均30%左右的涨幅,排名靠前。该基金一年、两年、三年年化收益率在同类基金前15%。无论在熊市中还是牛市中均表现较好。股票型基金在2008年底下挫25.4%,而易基中小盘仅跌幅下跌0.41%。在今年上半年的熊市中,该基金跌幅略大于股票基金,基本持平。该基金短期表现优秀。截至11月30日,今年以来取得了16.12%的收益,在同类中排名前15%。
该基金仓位长期保持稳定。自2006年三季度开始,仓位基本都保持在60%-70%左右。今年三季度仓位到达73.3%。行业配置方面,重仓行业相对集中,且不同期间配置比例相对稳定。该基金历来重仓金融保险、机械设备、石油化学和金属非金属行业。在今年三季度,小幅增持了金属非金属行业和机械设备。	该基金仓位变化相对稳定。成立以来,仓位均维持在60%以上。行业配置方面比较分散。历来聚焦的行业有机械设备、石化、生物医药和电子信息等行业。三季度该基金增持幅度较大的行业有机械设备、机械,同时在前十大重仓行业中新增增持了采掘业和煤化工相关行业。金融保险行业的减持幅度最大。	该基金仓位调整比较灵活。在2009年四季度到达过历史最高仓位92.66%,今年二季度仓位最低时为61.34%。今年三季度,仓位从历史最低迅速增至88.19%。行业配置方面,从历史来看,主要集中在金融保险业、机械设备行业 and 金属非金属行业。前三季度重仓行业包括医药生物、生物制品和食品饮料行业。	该基金最近一年仓位保持在较高的水平。该基金除在刚成立的2008年仓位较低以外,其他季度均保持在80%-90%。2009年四季度至今,仓位一直保持在90%以上。行业配置集中,期间调整幅度不大。集中配置在机械设备行业、信息技术业、石化行业和采掘业。三季度三大重仓行业为机械设备行业、信息技术和金融。
该基金目前的持股风格为大盘成长型,配置分散。各季度前三大重仓股重合度低,且前十大重仓股持股集中度适中,为30%左右。三季度重仓股中新增了中国人寿、宇通客车和中国玻纤;前三大重仓股为华侨城A、冀东水泥和高顺视视。	该基金目前的持股风格为大盘成长型,配置集中。持股集中度高,换股频繁。三季度前十大重仓股中新增增百利电气、天科股份、电厂传媒、平煤股份和南方航空。所持前三大重仓股为中环股份、百利电气和国电南自。	该基金目前的持股风格为大盘成长型,持股集中度中等偏低,基本在30%以下。三季度前十大重仓股集中在医药类和消费类股。前三大重仓股分别是云南白药、恒瑞医药和兴业银行。	该基金目前的持股风格为大盘成长型,持股相对集中。持股集中度为34%左右,三季度重仓股调整变化不大。前十大重仓股主要分布在机械设备行业 and 纺织服装行业等。三季度前三大重仓股分别是特变电工、新疆众和和龙源股份。
·上证三年综合评级:2星级 ·上证中证能力指标:0.06(具有一定中证能力) ·上证择时能力指标:-0.20(不具备择时能力) ·上证风险管理能力指标:-0.07(风险控制能力较弱)	·上证三年综合评级:5星级 ·上证中证能力指标:0.27(具备较强的中证能力) ·上证择时能力指标:0.14(具备相对来说很强的择时能力) ·上证风险管理能力指标:0.1(风险控制能力也较强)	·上证三年综合评级:3星级 ·上证中证能力指标:0.12(中证能力一般) ·上证择时能力:-0.10(不具备择时能力) ·上证风险管理能力指标:-0.05(风险能力中等)	该基金成立未满三年,未予评级。

(数据截至11月30日 信息披露:上海证券是光大保德信、上投摩根、南方基金的销售机构)