

## 华商价值精选获批发行

证券时报记者 孙晓霞

今年“十大明星基金公司”之一的华商基金旗下华商价值精选股票型基金已获证监会批准,将以长期发展的眼光捕捉中长线投资机会,赢得投资回报。

据悉,华商价值精选在借鉴经典理论的基础上,结合国内实际情况,将抽象的“价值”概念具体定义为“长期”、“稳定”、“成长”和“估值优势”。拟任基金经理刘宏介绍,将重点投资具有长期稳定的发展前景,业绩受经济波动影响相对较小,具有核心竞争优势,且其股票价格具有相对估值优势的上市公司。

## 鹏华中国50获两项大奖

证券时报记者 朱景锋

日前,三大基金评奖陆续揭晓,鹏华中国50基金以优异的长期业绩获评“五年持续回报积极混合型明星基金奖”和“2010五年持续优胜混合型金牛基金”。

同时获得基金业内两大知名机构颁发的大奖,鹏华中国50基金持续回报能力受到评级机构的认可。上海证券数据显示,鹏华中国50基金自成立以来年化收益率达27.09%,2006年至2010年5年期净值增长率为440.41%,超越业绩比较基准202.59个百分点。

不仅业绩表现优异,鹏华50还积极回馈投资者。公开数据显示,成立于2004年5月的鹏华中国50基金累计分红10次,累计分红总额已超过12亿元。

## 景顺长城能源基建基金跑赢大盘

证券时报记者 杜志鑫

据银河证券基金研究中心数据显示,截至4月8日,景顺长城能源基建基金今年以来净值增长9.36%,成为少数跑赢大盘的基金之一。

从近期景顺长城能源基建基金披露的2010年报来看,该基金较多配置了涨幅较大的机械、设备、仪表等行业。根据晨星数据显示,截至一季度末,景顺长城能源基建基金近一年回报率在247只同类基金中排名第一。

景顺长城能源基建基金经理余广指出,一季度市场是估值修复、盈利增长主导的行情,而这两者将贯穿全年。具体来看,短期地产股或会有调整的空间,但从一两年看,房地产板块将带来超额收益。

这样的思路也适用于银行板块,余广认为,以目前较低的估值水平,银行股将会有一个估值修复的行情。

余广介绍,他目前的仓位及组合配置还是相对“进攻”而非保守,着重买入持有管理优秀、增长确定同时估值较为便宜或合理的个股。

## 配置基金分化明显 华安三剑客集体领跑

作为重要的资产配置工具,配置型基金在今年一季度出现分化,老牌基金公司在此期间脱颖而出。数据统计显示,华安基金旗下三只配置型基金今年以来一直领先,截至一季度末,三只配置型基金整体取得正收益,在弱市中做到了“高胜算率”,其中华安动态灵活和华安宝利稳居同类产品前十位。

晨星(中国)的统计数据显示,华安动态灵活、华安宝利混合基金在一季度中,分别以2.09%、2.00%的净值增长率居于73只同类基金的第5名和第6名,而同期市场均值为近-3%,略有净值损失的华安创新也以-0.51%排在前列,跑赢同类产品。(张哲)

## 股市上涨 考验指数增强能力

指数型基金正成为市场反弹的最大受益者。在快速上涨的市场中,能否紧跟甚至战胜指数,正考验着指数基金的管理能力。银河证券数据显示,截至4月8日,指数型基金今年以来平均上涨7.02%,指数增强基金平均上涨7.07%,战胜了标准股票型基金-0.45%的收益水平。

在15只致力于战胜市场的指数增强基金中,仅有两只产品战胜了基准指数。其中,截至4月8日,富国天鼎中证红利指数上涨了10.50%,与此相比,中证红利指数的年涨幅为8.3%。富国沪深300指数基金上涨了9.88%,而同期沪深300指数涨幅仅为7.2%,在19只追踪沪深300的指数型基金中名列第一。

以富国沪深300为例,这一产品今年以来在所有沪深300指数基金中排名第一。富国沪深300成立一年半来,超越指数逾10%,在所有沪深300指数基金中名列第一。(张哲)

# 21个百分点差距! 同门基金你笑我哭

某公司旗下股票基金今年以来,收益率最高为12.66%,最低为-8.21%

证券时报记者 余子君

今年以来,A股市场发起了3000点攻坚战,上证指数大涨近9%,但是部分基金公司旗下同类型基金业绩差距却十分显著,最高相差21个百分点。

统计数据表示,截至4月12日,深圳一家基金公司旗下某普通股票型基金(Wind二级分类)今年收益率达到12.66%,而该公司另一只普通股票型基金却下跌了8.21%,两只基金业绩相差21个百分点。

除了上述基金公司之外,还有两家基金公司旗下同类型基金业绩差距超过18个百分点。截至4月12日,上海一家基金公司旗下两只普通股票型基金,一只取得了5.35%的收益率,而另一只跌幅接近14%,业绩相差了19个百分点;深圳一家大型基金公司旗下两只普通股票基金,一只取得了12.94%的收益率,但另一只却亏损了5.58%,两只基金业绩相差幅

度也达到18个百分点。

事实上,除了上述基金公司之外,还有多家基金公司旗下同类型基金今年业绩差距超过15个百分点。

值得注意的是,也有部分中小基金公司旗下同类型基金业绩接近。以上海一家基金公司为例,该公司旗下共有两只普通股票型基金,而这两只基金今年以来业绩相差不到2个百分点。

今年市场热点切换过快,部分基金经理调仓不及时可能是导致基金之间业绩差异大的重要原因,深圳一家基金公司基金经理指出,由于看好未来经济走势,今年一直重仓周期类贝塔值较高的股票,如有色金属、煤炭等,业绩不错,目前排名靠前。但是公司也有基金经理由于重仓中小板股票,且没有及时调仓,因此业绩表现相对较差。”

除此之外,有基金分析师还指出,虽然同一家基金公司,资源可以共享,但是有些基金公司对基金经理的投资限制相对较小,基金经理个人决策成为投资策略的主导,



此举虽然可以发挥基金经理的主观能动性,但由于选股能力不同,造成同一家基金公司不同产品之间存在业绩差距。相反,有些基金公司对基金经理的投资规定较为严格,这类基金公司旗下基金业绩出现较大差异的概率则相对较小。

### 基金观点 | Opinion |

## 银河基金 估值优势推动市场震荡上行

银河基金日前发布的二季度策略报告认为,市场将会震荡上行。主要原因在于,目前A股估值无论相对于海外市场,还是相对于A股的历史平均估值水平,均具有一定优势;由于通胀发酵过程需伴随需求的爆发,如果需求无法出现明显的回升,则最终通胀上行的高度也有限。

报告指出,二季度的通胀形势依旧严峻。如果四五月份CPI并未出现环比回落,预计CPI将于6月份左右达到今年上半年的高点。

银河基金表示,当前流动性依然偏紧。二季度信贷投放解禁压力较大,融资需求剧增决定了资金偏紧,但央票到期、外汇占款增加、地产调控和保险资金入市或成为潜在的新增资金来源。受盈利增速同比下滑、流动性和通胀影响,估值很难大幅提升。

具体到投资策略,银河基金建议未来配置的重点仍偏重于低估值板块。周期价值股有望走强。另外,受益于国家十八项重点专项规划和下一轮产业革命的投资主线也可重点关注。(贾社)

## 招商大盘蓝筹 风格转换是大趋势

A股市场大小盘股风格在震荡中悄然转换,招商大盘蓝筹基金经理刘军对后市走势表示乐观,在目前点位上,更偏好煤炭、有色等贝塔值高的企业。风格变化实际在年初已经发生,这可能是一个大趋势。”刘军认为紧缩政策不会对宏观经济造成太大影响,而且宏观调控任何时候都不会成为熊市的根本理由,这半年多来的紧缩措施,具有针对性和前瞻性,是适应宏观经济发展步伐的。刘军认为目前正处于经济周期向上的起点,绝大多数周期性行业

## 华富基金 强周期行业机会更多

华富基金近期发布今年二季度投资策略报告,指出二季度市场将继续震荡上升,关注低估值、强周期性行业。

对于整个宏观经济,华富基金认为,产业转移带动了三四线城市的高速增长,这会成为中国经济发展的长期动力,三四线城市经济总量占GDP的43.5%,与一二线城市相差不多,且更具成本优势。

从短期动力看,华富基金建议关注保障房建设,政府可能会借助社会力量解决保障房资金问题,保障房的执行能力将超预期。此外在

## 泰信基金 本月超配周期和低估值类股票

上周,大盘蓝筹表现明显好于中小盘股票,而上周五小盘股也渐有活跃迹象,市场热点逐渐散开,从银行、地产、化工、资源、向保险、证券、石化、汽车、IT等行业扩散。泰信基金认为,市场强势格局已经形成,上证综指已突破前期平台,深成指也可能再起升势,建议4月份超配周期性行业以及低估值的行业,包括银行、房地产等。

泰信策略团队认为,尽管本周将公布一季度宏观经济数据,可能使市场短期震荡,但上升仍是主要趋势,而蓝筹股将是驱动市场上升的主要力量和机会所在,中小板指数和创业板指数也有短期企稳回升的需要。泰信基金提醒投资者,二季度要防范大盘冲高回落的风险。泰信基金分析工具和量化模型显示:目前从择时指标看大盘将在3000点附近震荡;大小盘择时指标继续拐头向上,建议继续关注大盘股。(张哲)

## 非结构化私募超6成亏损

证券时报记者 杜晓光

2011年一季度,沪深300指数上涨3.04%,同期非结构化私募产品却平均下跌1.32%,超6成私募产品亏损。

好买基金统计数据显示,截至3月31日,可统计的637只非结构化产品平均业绩下跌1.32%,234只基金实现正收益,超过400只亏损,私募整体业绩不乐观。

具体来看,亏损的403只产品中,30只私募基金一季度亏损超过10%,其中时策、国森1期、中财明利价值、从容成长5期、从容医疗2期、投资精英之从容、理成风景2号等7只产品亏损超过15%,其中,时策跌幅最大,期内亏损23.4%,与表现最好的业绩相差50个百分点以上。

### 非结构化产品收益前十名

基金名称	最新净值日	最新净值/净值	计算终止日	今年以来相对收益
华富励勤1期	20110401	127.75	20110401	27.2
利升一期	20110406	1.2299	20110406	22.92
金诚富利1期	20110401	112.75	20110401	22.77
呈瑞1期	20110401	1.3646	20110401	19.23
宁夏盈进	20110408	1.1744	20110401	16.48
鸿逸1号	20110325	1.1728	20110325	15.87
耀隆一期	20110408	1.152	20110401	13.58
国宏2期	20110401	99.71	20110401	13.33
金中和西鼎	20110401	2.0961	20110401	13.13
宁电1期	20110408	1.1305	20110401	12.58

数据来源:好买基金 杜晓光/制表

好买基金研究中心朱世杰分析认为,今年一季度私募产品业绩赚少赔多主要原因有两个,一是市场风格的突变给操作带来难度,部分板块断续出现的脉冲行情使操作灵活的私募业绩出现很大不确定性;二是许多去年表现优秀的私募基金在今年第一季度折戟沉沙,一些重

## 基金频频逃出中小盘股票

证券时报记者 杜志鑫

随着上市公司逐渐披露一季报,基金对中小盘股票的操作轨迹也随之显现。公告显示,一季度基金对中小盘股票的操作出现了较大分歧,部分基金已经从中小盘股票逐渐撤退。

保龄宝的一季报显示,截至3月31日,其前十大流通股股东中的基金仅有华夏平稳增长和基金汉兴两只,而在2010年年末,该股票前十大流通股股东中的基金还有华夏平稳增长、华泰柏瑞行业领先、新华优选成长3只,华

泰柏瑞和新华两家基金公司旗下基金一季度已经退出了保龄宝前十大流通股股东名单,而华夏和富国旗下基金在一季度则增持了保龄宝。

圣农发展是中小板中的基金重仓股,从一季报看,圣农发展前十大流通股股东中有益民创新优势、申万巴黎新经济、中海优质成长、华宝兴业新兴产业4只基金,分别持股8402万股、378万股、3304万股和245万股。与2010年年末相比,大成创新成长、嘉实主题精选、嘉实稳健、社保六零二、嘉实优质企业5只基金退出,其中,除了大成1只基金

### 信达澳银投资总监王战强称

## 今年经济将实现软着陆

证券时报记者 朱景锋

银河证券统计显示,由信达澳银投资总监王战强管理的信达澳银领先增长基金一季度表现优异,在股票型基金单位净值平均下跌3.08%的情况下,以3.62%的收益率在217只股票型基金中排名第八,在中小基金公司中表现突出。

对于今年经济前景和股市投资策略,王战强表示,这几年市场每年都有一个主题词,2009年概括为“复苏”,去年是“转型”,今年可以概括为“软着陆”。在这样的背景下,股市的表现将回归常态,周期股和成长股将均有表现机会,二季度,王战强看好低估值的银行

股和订单增长迅速的建筑业。对于今年经济前景,王战强认为经济“软着陆”的可能性较大。

中国是推出收缩政策最早的,现在看起来总需求有一定的冷却,出现了放缓的态势,但是并未达到目的,预计3月份CPI仍较高,政策还会继续加码,但不会使经济出现明显下行,这就是软着陆的前景而且很有可能实现”,王战强说。

在软着陆的前景下,王战强判断经济下滑的程度不会太大,上市公司的整体盈利也不会受到太大影响,对投资而言是谨慎乐观。

与去年成长股一枝独秀的行情相比,今年股市最大的变化是周期股的强劲反弹和成长股的调整,对

此,王战强建议投资者采取防守反击策略,一方面保持稳定增长类板块一定的配置,进行防守,包括食品饮料、商业零售、景气度较高的机械板块等,另一方面加仓低估值板块如汽车、房地产、银行等,进行反击。

目前,王战强仍在贯彻防守反击策略,且已取得很好的效果。他认为成长股和大消费的调整基本到位,有表现机会,商业零售、食品饮料等板块也会有不错的收益。

进入4月份以来,上证指数攻破3000点,市场还有上涨的动量,一季度报情况不错,特别是银行类,占总体盈利的40%左右,对近期市场表现有一定的信心,二季度会持一个偏积极的态度”,王战强表示。