鹏华基金长期回报稳定

作为基金业中的“长跑健将”，鹏华基金一直以来坚持价值投资和多元化投资有效结合，旗下多只基金的三年、五年年化回报率都比较高，给投资者带来了长期可持续的稳健回报。

晨星数据显示，截至2月17日，鹏华旗下偏股型基金中，鹏华价值优势股票、鹏华中国50混合、鹏华普天收益混合、鹏华行业成长混合过去三年的年化回报率分别为6.56%、6.94%、6.73%、7.12%，均大幅好于同期上证指数4.82%的年化收益水平；债券型基金中鹏华丰收债券、鹏华普天债券A过去三年的年化回报率分别为6.05%、4.46%。如果将期限继续拉长，鹏华价值优势股票、鹏华中国50混合、鹏华普天收益混合、鹏华行业成长混合、鹏华普天债券A、鹏华普天债券B过去五年的年化回报率分别高达5.21%、7.40%、6.11%、6.20%、5.81%、5.06%，均领先同期大盘指数表现。优异的业绩使得鹏华旗下基金持续排名同类基金前列，其中债券基金业绩更是全部跻身同类前十，尤其是鹏华丰收债券还荣获晨星三年期五星评级。 （朱景锋）

“指”基选择有新招 新兴蓝筹可关注

近期指数逐级飘红，带动各类指数基金纷纷走强，相较从700余只股基中沙里淘金来说，挑选指基既可以在一定程度上免去个股挑选的繁琐，又可以分享中国经济成长的未来，而且相对简单。但要从目前市场150余只指数基金中挑选出合适的产品，难度依然不小，针对指数基金本身的特点，投资者应考量以下几个因素。

看指数，选股决定成败

指数基金收益很大程度上由所跟踪的指数的表现来决定，因此，选择指数基金的最关键的一步就是选好指数，而指数的选股方法将与个股质量密切相关，从而直接决定指数收益。如正在发行的中海上证380指数基金，其所跟踪的上证380指数在成份股选择上就非常具有特色，在兼顾成长性、盈利能力、规模和流动性的同时，又突出了股票的行业地位，确保了指数样本的成长性潜力和蓝筹特征。

算收益，成长决定潜力

截至2月20日，上交所已经拥有934家上市公司，其中大部分的优质公司都被由上证380指数、上证50、上证180一同构成“沪市蓝筹指数家族”所囊括。

对比近几年历史走势，不难发现，小盘股指数的走势明显强于大盘股。Wind数据显示，在2006年至2011年6年期间，除2006年和2011年外，上证380指数都取得了超越沪深300、上证180指数的收益率，该指数的累计收益率更高达280.90%。 （程俊琳）

短剩余期限封基套利投资全攻略

年内到期的三只基金套利价值不一，可重点关注明年到期的传统封基和封闭债基的投资和套利机会

证券时报记者 朱景锋

从今年5月到明年，将有一大批场内封闭式基金和分级基金封闭期届满，面临“封转开”运作。按照过往规律，随着到期日的临近，场内交易的封闭基金的交易价格将向净值靠拢，折价率将会大幅下降乃至消失，基于到期封转开的判断和当前的折价水平，投资者可以对短剩余期限封闭基金进行套利，以获取折价消失的收益。

当然，这一套利行动需要付出不同程度的时间成本，同时投资者还面临基金净值波动的风险，有实力或追求稳健收益的投资者可以借助股指期货对冲风险，激进的投资者不妨大胆买入，一方面获得套利收益，另一方面博取净值上涨的收益。

从具体品种看，年内到期的三只基金套利价值不一，整体较为平淡，可重点关注明年到期的传统封基和封闭债基的投资和套利机会。

年内到期基金：套利机会不大 关注长盛同庆

今年年内将有三只封闭式基金到期，最先到期的是长盛同庆可分离交易基金，该基金于2009年5月12日成立，基金期限为3年，今年5月份将到期，按照长盛同庆契约规定，在该基金合同生效满3年后，无需召开基金份额持有人大会，按照基金合同在封闭期内的收益分配约定分别对同庆A份额和同庆B份额计算封闭期末基金份额净值，并按照各自的份额单位净值转换为上市开放式基金（LOF）份额，并仍将在深圳证券交易所上市交易。

“封转开”之后往往意味着折价率的大幅下降甚至消失，目前距离长盛同庆封转开不足3个月时间，截至上周五，同庆A和同庆B折价率分别为2.08%和6.72%，整体折价率为4.86%，由于到期后将按照净值折算份额，因此仍具有一定的参与价值。投资者可以在二级市场买入同庆A和同庆B，以等待“封转开”。不愿承担“封转开”期间净值波动的投资者可以通过卖出股指期货对冲风险。

作为2007年首批发行的创新型封闭式基金，瑞福进取和大成优选都将在今年7月份到期，其中瑞福进取7月16日到期，按照该基金契约，如果要延期运作，需要满足基金运营业绩良好、基金管理人最近二年内没有因违法违规行为受到行政处罚或者刑事处罚、基金份额持有人大会决议通过等三大条件，程序较为复杂，存在较大不确定性，而且瑞福进取目前溢价率达到9.13%，从“封转开”套利角度分析，该基金存在较大不确定性，没有参与价值。大成优选将于7月底到期，目前折价率只有4.2%，扣除交易成本和时间成本后，实际套利收益也较为有限。

明年到期偏股封基：5只传统封基+2只创新基金

经过了今年的空白期之后，2013年将有5只传统封闭式基金到期“封转开”，分别为基金金泰、基金开元、基金兴华、基金安信和基金裕阳，其中基金金泰和基金开元是基金业首批封闭式基金。

基金金泰和基金开元将同时于明年3月26日到期，剩余期限只有一年零一个月时间。目前基金开元折价率为7.39%，基金金泰折价率为6.78%。假设到期后两只基金净值不上涨，不考虑交易成本，两只基金买入持有到期收益率分别为7.97%和7.27%。当然，这期间股市波动可能令两只基金净值发生变动，投资者收益率会相应变化，不愿承担期间净值波动风险的投资者可以借助股指期货对冲风险，但对普通投资者来说门槛较高，而且具有较高技术性。

基金兴华、基金安信和基金裕阳将分别于明年4月、6月和7月到期。截至今年2月24日，3只基金折价率分别为6.74%、7.96%、9.12%。同样存在一定套利价值。如果期间股市上涨，投资者不仅可以获得折价率消失带来的收益（套利收益），还可以获得净值上涨带来的系统收益。当然，投资者须对未来一年多股市涨跌前景做出判断。

除了传统封基之外，明年还将有建信优势、国泰估值优势可分离交易基金等3只创新基金封闭期届满，其中建信优势明年3月份到期，目前折价率为7.37%，和基金开元的折价水平相当。国泰估值优势明年2月份到期，到期后将自动转换为上市开放式基金，目前剩余期限不足一年，该基金两类份额国泰进取溢价11.13%，国泰优先折价2.15%，整体溢价4.49%，目前不具有套利价值。

明年到期封闭债基：参与价值高 适合稳健投资者

作为对债券型基金交易方式的尝试，明年将有7只封闭运作和上市交易的债券基金到期，其中包括两只分级基金和5只普通封闭债基。对于稳健的投资者来说，普通封闭债基是不错的投资选择。

根据公告显示，即将于明年到期的5只普通封闭债基分别为银华信用、华富强债、信诚增强、易基岁丰和鹏华丰润，到期月份分别为6月、9月、9月、11月和12月。作为最早到期的封闭债基，银华信用上周五折价率为6.04%，跟不少偏股型封闭式基金相当。按照契约，封闭期结束后银华信用将转为上市开放式基金并开放申购和赎回，投资者可以获得折价率消失的收益。和偏股型封闭基金不同，债券基金净值波动较小，比较适合较为稳健的投资者。

另外4只基金华富强债、信诚增强、易基岁丰和鹏华丰润上周五分别折价7.33%、7.31%、6.08%、6.59%，出现了折价率和剩余期限倒挂（正常的应该是剩余期限越短，折价率应该越低），这或许主要跟流动性和基金业绩有关。具体选择哪只基金，投资者需要综合基金经理投资能力、基金过往业绩表现、剩余期限、折价率、流动性等因素综合考虑。按照契约，华富强债、易基岁丰和鹏华丰润在到期后不需要召开持有人大会便自动转型为上市开放式基金，继续在深交所上市交易。但信诚增强到期前要先召开持有人大会讨论是否继续封闭3年，如果失败，则将转型为LOF。因此，信诚增强到期后以何种形式运作存在一定不确定性。

但投资封闭债基的共同问题是，这些基金规模偏小，场内交易流动性普遍不佳，成交不活跃，使得投资者进出较为困难，冲击成本较高。

除了以上5只封闭债基之外，明年还将有两只分级债基封闭到期，分别为富国汇利和大成景丰，富国汇利明年9月到期，到期前富国基金有权在封闭期届满前召集基金份额持有人大会，审议是否在封闭期届满后延长封闭期及延长封闭期的期限。如果延期不能获得通过，富国汇利将转型为上市型基金，目前汇利A和汇利B分别折价4.54%和0.21%，整体折价水平有限，套利机会已经不大。大成景丰明年10月到期，到期后转型为上市型基金，目前景丰A和景丰B分别折价4.55%和6.82%，看好债市的投资者可以考虑买入，一方面等待折价率消失带来的收益，另一方面分享债市上涨收益。

短剩余期限封闭基金套利机会一览

基金名称	设立日期	基金年限	基金运作到期日	折价率（2月24日）	基金类型	套利机会
长盛同庆	20090512	3	2012/5/11	4.86%	分级基金	可以参与
瑞福进取	20070717	5	2012/7/16	溢价9.13%	分级基金	无机会
大成优选	20070801	5	2012/7/31	4.20%	创新封基	适当参与
国泰估值优势	20100210	3	2013/2/9	溢价4.49%	分级基金	无机会
建信优势	20080319	5	2013/3/18	7.37%	创新封基	可以参与
基金金泰	19980327	15	2013/3/26	6.78%	传统封基	可以参与
基金开元	19980327	15	2013/3/26	7.39%	传统封基	可以参与
基金兴华	19980428	15	2013/4/27	6.74%	传统封基	可以参与
银华信用	20100629	3	2013/6/28	6.04%	封闭债基	可以参与
基金安信	19980622	15	2013/6/21	7.96%	传统封基	可以参与
基金裕阳	19980725	15	2013/7/24	9.12%	传统封基	可以参与
华富强债	20100908	3	2013/9/7	7.33%	封闭债基	可以参与
富国汇利分级	20100909	3	2013/9/8	3.24%	分级债基	机会不大
信诚增强	20100929	3	2013/9/28	7.31%	封闭债基	适当参与
大成景丰分级	20101015	3	2013/10/14	5.23%	分级债基	可以参与
易基岁丰	20101109	3	2013/11/8	6.08%	封闭债基	可以参与
鹏华丰润	20101202	3	2013/12/1	6.59%	封闭债基	可以参与

数据来源：天相投顾 朱景锋/制表

降准后应调整类固定收益信托产品投资策略

加大中长期产品配置比例

证券时报记者 方丽

央行日前降低存款准备金率的举动，令流动性放松的预期进一步升温。数据显示，目前类固定收益信托产品的收益率达到了历史较高水平，目前正是投资者锁定中长期收益的好时机，故选择信托产品可以偏中长期。

业内普遍认为，央行降准后，融资成本有下滑趋势，必然对类固定收益信托产品的收益率造成影响。启元财富分析师汪鹏表示，当下主流的类固定收益信托产品投资期限为1年至2年左右，建议投资者可以在自身资产配置的固定收益型产品中，加大中长期类固定收益信托产品的比例，以锁定未来1年至2年内流动性逐步放松期间的相对较高收益。数据显示，目前股票质押类信托产品的收益率约为8%至9%，地产类信托产品收益率在10%至11%左右。从2009年以来的历史数据观察，同类同期限的信托产品收益率是不断上扬的，也就是说，目前类固定收益信托产品处于历史较好的收益率水平，虽然不排除有个别更高收益的交易性机会，但是整个市场平均收益率将呈现下行趋势，当前是锁定未来1年至2年较高收益水平的好时机。

不过，投资者选择偏中长期信托产品时，也要注意到其流动性问题。按照法律法规的要求，信托产品（私募证券类除外）期限均在一年期以上，且一般不允许提前赎回。投资者必须充分衡量自身资金的可使用时期是否与所选择信托产品的期限相匹配。

对于资金量较大的客户来说，汪鹏建议，可通过资金拆分的方式提高流动性，即将资金拆分后在不同时间点购买信托产品，或一次性购买不同期限的信托产品。但是，资金量较少且需要一定流动性的客户应选择相对较短的1年期产品为佳。不过，随着信托业的发展，未来新产品可能在流动性上做文章，如现在也出现了无固定期限集合信托。总体而言，信托产品更适合追求稳健回报的中长期投资资金，不可太过追求短期效益。

大摩华鑫主题优选股票基金投资价值分析

主题投资作为90年代兴起的一类投资策略，已与价值投资、趋势投资形成鼎足之势，许多基金公司亦纷纷发行主题类基金。其中，摩根士丹利华鑫公司旗下9只基金中，有2只均为主题行业类基金。近期，该基金公司即将发行其第三只主题基金——摩根士丹利华鑫主题优选股票基金。

产品简介

投资目标 该基金力图通过把握中国经济发展和结构转型环境下的主题投资机会，在控制风险并保持基金资产良好的流动性的前提下，力争实现基金资产的长期稳定增值。

基金经理 大摩主题优选拟任基金经理盛军锋先生为暨南大学产业经济学博士，5年证券从业经历。曾任中国人民银行深圳中心支行货币信贷管理科员、宝盈基金公司研究员、基金经理。2009年7月1日至2011年4月19日间盛军锋先生担任“宝盈策略增长股票型证券投资基金”基金经理，2012年1月6日至今担任大摩基础行业混合基金经理。

盛军锋先生擅长分析中观层面行业景气度，对经济发展趋势与结构转型把握精准。

主题投资基金简析

1、“主题投资”简介

主题投资策略又称为事件驱动型策略，是指围绕某些最影响经济变化关键因素或某种预期发展趋势有可能引发投资热点，并以这些因素及预期为投资主线，寻找相关受益产业中的投资机会，并获取超额收益。

2、我国主题基金历史表现总体优于同类平均水平

截至2011年1月20日，我国以“主题”命名的基金共26只，其中21只为股票型基金，5只混合型基金。无论是股票基金还是混合基金，无论是长期业绩（1年期以上）还是短期业绩（过去3个月、过去6个月），这些主题基金总体表现均优于同类基金平均水平。如过去三年，21只主题类股票基金平均净值增长率达30.64%，超越同期同类基金收益率7.52个百分点；主题类股票基金过去六个月的短期表现亦优于同类基金。

投资特征分析

1、完整的主题投资逻辑

大摩主题优选采取主题挖掘、主题配置以及主题切换的投资逻辑，勾勒了从进入至退出的完整的主题事件投资周期。

宏观、策略研究员从社会、文化、科技、国内外宏观经济、国家政策、资本市场发展情况等多个角度出发，挖掘最为市场所接受的主题事件；在主题挖掘的基础上，由宏观经济研究员、策略研究员、行业研究员和基金经理等相关人员对主题进行评估，综合考虑主题成熟度、主题催化因素、主题市场容量、主题估值水平等因素，确定每个主题的配置权重范围，从而进行主题配置和主题投资；基金经理和行业研究员将挑选主题特征明显和预期具有良好增长前景的行业进行重点投资，并综合运用各种股票研究分析工具，采用自下而上方式精选主题特征鲜明，具有投资潜力的股票构建股票投资组合。

每个主题的投资都有其最佳的投资时机及退出阶段，而不同主题不同的影响要素和驱动力则决定了其持续时间的长短。

2、大摩主题优选的主题选择

大摩主题优选从经济要素、驱动力等角度出发，将主要投资于五类主题机会，分别包括：政策制度变革、经济模式发展这两大要素主题，以及技术进步成就、金融创新驱动、偶发事件驱动这三大驱动力主题。

当前，该基金预计将主要配置于两大要素主题上，即制度政策变革类主题和经济模式发展类主题。

管理人分析

摩根士丹利华鑫基金管理有限公司（简称“大摩华鑫”）成立于2003年3月14日。公司股东现由华鑫证券有限责任公司、摩根士丹利国际控股公司、汉唐证券有限责任公司、深圳市招融投资控股有限公司、深圳市中技实业（集团）有限公司组成，公司现有注册资本1亿元人民币。

自成立以来，大摩华鑫基金公司经历了中国股市的牛熊转换，在不同的市场行情中都取得了不错的投资业绩。根据银河证券基金研究中心《基金管理公司股票投资管理能力综合评价（加权平均）》统计：

2007年大摩华鑫基金管理公司在52家基金管理公司中排名第3位。

2008年大摩华鑫基金管理公司在57家基金管理公司中排名第15位。

2009年大摩华鑫基金管理公司在60家基金管理公司中排名第27位。

2010年大摩华鑫基金管理公司在60家基金管理公司中排名第3位。

2011年大摩华鑫基金管理公司在60家基金管理公司中排名第11位。

大摩华鑫旗下9只基金特征鲜明，其中成立最早的2只基金——大摩基础行业混合及大摩资源优选混合，均可谓是主题行业类基金。这两只基金均经历了完整经济周期和资本市场周期，增强了大摩华鑫在主题类基金投资管理上的经验。

投资建议

基于以下理由，我们建议投资者关注大摩主题优选基金投资机会：

从策略选择来看，主题投资适应我们经济环境。我国经济发展崛起与结构调整是一个结构性、多层次、长周期的历史性进程，不同特点的产业及企业发展顺序、发展速度和获益程度存在着阶段性的特点。因此，主题投资策略是一种较为适应经济环境，有利于有效捕捉跨行业、跨地域、相互独立的多种投资机会的投资策略。

从主题投资逻辑上看，大摩主题优选完整的投资逻辑能较好实现主题配置与主题转换，动态决定基金在不同主题上的资产配置比例和期限，为基金获取超额收益提供策略保障。

从主题选择来看，大摩主题优选从经济要素、驱动力等角度出发，主要配置于五类主题机会，契合当前我国经济、制度结构转型及改革的现实。

从管理人来看，大摩华鑫基金公司在风险控制、市场趋势把握、选股能力以及灵活操作等方面的综合能力都经过不同市场环境检验，具有较高的持续性。旗下产品均特征鲜明，其中2只主题行业基金运作时间较长，为基金管理人积累了有益的主题投资管理经验，有利于增强该金的预期收益。

大摩主题优选具有标准股票型基金较高风险性、较高收益的特征，可以作为长期投资者配置的选择标的，适合于风险承受能力较高的投资者，其他类型投资者可组合投资于该基金。

（中国银河证券基金研究中心分析师 宋楠）