



# 关注短期结构性机会

□银河证券基金研究中心 宋楠 于晨

## 债券型分级基金表现略强

从创新型封闭式基金、传统型封闭式基金、LOF基金、ETF基金四个分类来看,ETF基金上周的跌幅最大,整体交易价格平均下跌2.26%,位居场内基金跌幅榜首位。

27只ETF基金全部下跌。其中,国泰上证180金融ETF、中银上证国企ETF和鹏华上证民企ETF的周交易价格分别下跌0.31%、1.01%和1.09%,它们是ETF基金中跌幅最小的3只。华泰柏瑞上证中小盘ETF、博时深证基本面200ETF和南方小

康产业ETF分别下跌3.15%、3.12%和3.09%,成为ETF基金跌幅榜的前三名。

LOF基金的表现略强于ETF基金。在58只LOF基金中,51只下跌,6只上涨,1只持平,周交易价格平均跌幅为2.22%。国泰价值经典、银华抗通胀主题和鹏华盛世创新的交易价格周涨幅分别为2.91%、1.42和1.30个百分点,排名LOF基金周价格涨幅的前三位。从折溢价率来看,LOF基金的整体溢价率小幅下降。

创新型封闭式基金上周整体平均交易价格下跌1.29%。其中,债券型分级基金的表现强于其他基金,泰达宏利聚利B、富国天丰强化收益

和富国汇利分级B分别上涨0.97、0.52和0.32个百分点,位居涨幅榜的前三位。申万菱信深成进取、银华锐进和建信进取分别下跌5.07、3.76和3.64个百分点,成为创新型封闭式基金中跌幅最大的三只。

传统型封闭式基金的整体周交易价格下跌0.72%。在25只传统型封闭式基金中,4只上涨,19只下跌,2只持平。基金安信、基金兴华和基金普惠分别上涨0.69%、0.64%和0.50%,排名传统型封闭式基金涨幅榜的前三名。基金丰和、基金科瑞和基金开元周交易价格分别下跌3.25%、2.71%和2.48%,是传统型封基跌幅最大的前三只。

## ■ 上市基金看台

上周深市场内基金的跌幅大于沪市。根据中国银河证券研究部的统计,上周上证基金指数收报4196.98点,下跌59.06点,周跌幅1.39%。深证基金指数收报5401.45点,下跌52.23点,周跌幅0.96%。

## 可关注分级基金

上周美国公布的就业数据和CPI数据均低于市场预期,导致美国股市出现较大跌幅,同时欧洲债务危机仍在延续,而国内股市资金紧张的局面没有得到缓解。我国央行18日重启3年期央票的发行,使得市场对加息的预期进一步增强。受这些不利因素的影响,A股市场维持此前的下跌趋势,但短期可能出现由于持续下跌而产生的结构性机会。对于基金投资者而言,除了继续维持此前谨慎的投资观点外,风险能力承受较高的投资者可以考虑分级基金的发行,风险份额在大盘出现反弹时的短期投资机会。

## ■ 透视 LOF 基金

### 国泰中小盘

### 长期业绩突出

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

国泰中小盘成长股票型证券投资基金(LOF,简称“国泰中小盘”)设立于2009年10月19日,由国泰基金管理公司旗下封闭式产品基金金盛到期“封转开”而来。该基金保持中小盘成长型投资风格,力图分享中国经济发展带来的中小企业高速成长的收益。截至8月18日,国泰中小盘自2011年二季度以来的交易活跃度居同期LOF基金的中上游水平。

国泰中小盘投资业绩较好,2011年二季度以来净值逆市上涨3.45%,超越业绩比较基准6.93个百分点,在377只股票型基金中排名第21位。该基金的长期业绩更为突出,自设立以来为投资者实现累计11.75%的投资业绩,超越业绩比较基准6.08个百分点,超越普通股票型基金平均投资收益8.23个百分点。

国泰中小盘风格稳定。该基金的合同约定,将不低于80%的股票资产投资于具有高成长性和良好基本面的中小盘成长股票,具有明确的投资倾向性。该基金的实际运作体现了典型的中小盘成长投资风格。该基金兼顾投资标的的成长性和估值水平,“自下而上”地通过三重过滤来精选个股,从投资程序上确保了基金投资风格的稳定性。该基金的基金经理张玮具有10年以上投研经验,自国泰中小盘设立以来便一直管理该基金。基金经理丰富的从业经验和自身的稳定性进一步确保了基金投资风格的稳定延续。鲜明而稳定的投资风格既有利于基金业绩的持续稳定,也有利于投资者准确把握基金的风险收益水平,从而进行有效的资产配置。

国泰中小盘的操作稳健,选股能力突出。该基金背靠公司沉淀13年的投研团队,投资范围覆盖多个行业。从实际操作来看,该基金不受短期市场情绪干扰,较少对大类资产配置和行业配置进行大幅度调整,以稳健且自信的态度应对市场的演绎。在个股选择方面,国泰中小盘注重长期投资,重仓股的留存度高达66.67%,高于同业平均水平。自设立以来的7个季度中,该基金各季度重仓股按持有比例的加权当季涨幅持续超越中证流通指数,体现出该基金优秀的选股能力和对中小盘成长股票的良好把握。

责编:李若愚 美编:王春燕

## ■ 直击传统封基

# 基金裕阳 近期业绩显著提升

□天相投顾 闻群 孙一平

基金裕阳是博时基金管理公司旗下的第4只封闭式基金,该基金致力于遵循分散性、安全性、收益性的原则,综合宏观经济、行业企业和证券市场因素确定投资组合,为投资者分散和降低投资风险,确保基金资产安全并谋求长期稳定收益。

基金裕阳设立于1998年7月,到期日为2013年7月25日,截至2011年8月12日的单位净值为1.0016元,截至8月18日的二级市场价格为0.927元,折价率为7.05%。截至8月12日,该基金的到期年化收益率为3.81%,高于2.70%的同业平均水平,在25只

传统封基中排名第12位。

基金裕阳的长期业绩表现较好,短期业绩稳定居于同业前列。截至8月18日,该基金最近三年净值累计增长41.61%,超越同期上证指数35.8个百分点,在可比的25只传统封闭式基金中排名第11位;该基金最近一年净值累计增长6.32%,在可比的25只传统封闭式基金中排名第11位;2011年以来,该基金借助合理的仓位控制和重仓股票的优异表现,业绩迅速上升,净值累计下跌2.66%,超越同期上证指数近8个百分点,在可比的25只传统封闭式基金中排名第5位;在最近的一个季度中,该基金净值增长率在可比的25

只传统封闭式基金中排名第6位;在最近一个月的下跌市场中,该基金的表现尤为抢眼,净值仅微跌0.73%,业绩排名跃升至第1位。

顺应市场趋势的仓位控制是基金裕阳在今年震荡下跌市场中较为抗跌的主要原因。2010年四季度末,该基金的股票仓位为74%。2011年一季度末,该基金将股票仓位大幅下降至68%,较好地规避了市场风险,为超越同业基金的优秀表现奠定了基础。最新披露的二季报显示,该基金6月末的股票仓位仍然保持在66.7%的低点,得以从容地应对7月中旬后A股的下跌。

良好的个股选择能力为基金裕

阳的近期业绩提供了一定的支撑。山东黄金和中金黄金一直是该基金的重仓品种。由于今年全球经济形势复杂,投资者避险情绪高涨,国际、国内金价飙升。截至8月18日,两只股票下半年以来分别上涨11.51%和5.02%。此外,基金裕阳二季度重仓的大商股份和贵州茅台的涨幅也较为可观,分别达到21.16%和8.89%。A股普跌的大背景衬托出该基金精选个股的能力。

综合考虑年化收益率、过往业绩表现、投资管理能力等因素,基金裕阳近期业绩提升显著,仓位调节顺应市场趋势,精选个股能力强,投资者可保持关注。

## 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	1.8290	1.835	0.82%
2	159901	易方达深证100ETF	0.7301	0.735	0.67%
3	510180	华安上证180ETF	0.5880	0.592	0.68%
4	159902	华夏中小盘ETF	2.6510	2.66	0.34%
5	510880	华泰柏瑞上证红利ETF	2.0090	2.034	1.24%
6	510060	工银上证央企50ETF	1.1660	1.184	1.47%
7	510010	交银上证180公司治理ETF	0.6720	0.682	1.49%
8	159903	南方深成ETF	1.1505	1.161	0.91%
9	510020	博时上证超级大盘ETF	0.1913	0.193	0.89%
10	510130	易方达上证中盘ETF	2.7476	2.786	1.40%
11	510030	华宝兴业上证100价值ETF	2.3230	2.347	1.03%
12	510090	建信上证社会责任ETF	0.8680	0.885	1.96%
13	510070	鹏华上证民营50ETF	1.1760	1.178	0.17%
14	510160	中证南方小康产业指数ETF	0.3757	0.379	0.88%
15	510110	海富通上证周期行业50ETF	2.2110	2.22	0.41%
16	159905	天亿深证红利ETF	0.8766	0.885	0.96%
17	510190	华安上证龙头产业ETF	2.2230	2.243	0.90%
18	510170	国联安上证大宗商品股票ETF	2.9050	2.946	1.41%
19	510150	招商上证消费80ETF	2.8300	2.836	0.21%
20	159906	大成深证成长10ETF	0.9310	0.994	1.40%
21	510210	富国上证综指ETF	2.5570	2.578	0.82%
22	510230	国泰上证180金融ETF	2.9050	2.932	0.93%
23	510260	诺安上证新兴产业ETF	0.8860	0.9	1.58%
24	510120	海富通上证周期行业100ETF	2.0650	2.102	0.82%
25	159908	博时深证基本面200ETF	0.9086	0.918	1.03%
26	159910	嘉实深证基本面120ETF	0.9942	—	—
27	510280	华泰上证上证180成长ETF	0.9870	—	—
LOF					
1	160105	南方积极配置复权股票(LOF)	1.0024	1.08	-0.22%
2	163801	中国国投混合(LOF)	1.4633	1.459	-0.29%
3	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.6750	1.693	1.07%
4	162703	广发小盘成长股票(LOF)	2.0228	2.065	2.09%
5	162605	景顺长城资源策略股票(LOF)	0.9120	0.912	0.00%
6	161607	融通巨潮100指数(LOF)	0.8240	0.827	0.36%
7	160106	南方高增长股票(LOF)	1.4576	1.47	0.85%
8	161903	万家公用事业行业股票(LOF)	0.6553	0.68	3.77%
9	160706	嘉实沪深300指数(LOF)	0.7330	0.737	0.55%
10	163302	大摩资源优选混合(LOF)	2.0573	2.06	0.13%
11	163402	兴全趋势投资混合(LOF)	0.9874	0.994	0.67%
12	161005	富国天惠成长混合(LOF)	1.5777	1.595	1.10%
13	161706	招商优质成长股票(LOF)	1.2091	1.205	-0.34%
14	163503	天禧核心成长股票(LOF)	0.5487	0.549	0.05%
15	162607	景顺长城资源策略服务(LOF)	0.7730	0.785	0.90%
16	162207	泰达宏利保本优选混合(LOF)	0.7867	0.788	0.17%
17	160607	鹏华价值优势股票(LOF)	0.7880	0.788	0.00%
18	160805	长盛同智优势混合(LOF)	0.8966	0.903	0.49%
19	160610	鹏华动力增长混合(LOF)	1.1310	1.14	0.80%

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	收盘价(元)	折溢价率
20	160601	中欧新趋势股票(LOF)	0.7417	0.757	2.06%
21	162006	长城久富股票(LOF)	1.1517	1.142	-0.84%
22	160311	华夏蓝筹混合(LOF)	0.8450	0.849	0.47%
23	160611	鹏华优质治理股票(LOF)	0.9490	0.95	0.11%
24	161610	融通领先成长股票(LOF)	0.9070	0.915	0.88%
25	160910	大成创新成长混合(LOF)	0.9000	0.908	0.89%
26	160314	华夏行业股票(LOF)	0.9210	0.917	-0.43%
27	160613	鹏华盛世创新股票(LOF)	1.3630	1.4	2.71%
28	160615	鹏华沪深300指数(LOF)	0.9920	1.008	1.61%
29	161810	银华内需精选股票(LOF)	0.8870	0.892	0.56%
30	160119	南方中证500指数(LOF)	1.0809	1.093	1.12%
31	161811	银华行业股票(LOF)	0.8610	0.904	4.99%
32	160211	国泰中小盘成长股票(LOF)	1.0460	1.045	-0.10%
33	162307	海富通中证100指数(LOF)	0.7690	0.781	1.56%
34	165309	建信沪深300指数(LOF)	0.8020	0.817	1.87%
35	162711	广发中证500指数(LOF)	0.9780	0.986	0.82%
36	160716	嘉实基本面50指数(LOF)	0.6686	0.673	0.66%
37	160606	中欧中小盘股票(LOF)	0.9201	0.948	3.03%
38	160616	鹏华中证500指数(LOF)	0.9200	0.931	1.09%
39	163001	长信中证央企100指数(LOF)	0.8820	0.901	2.15%
40	161211	国投瑞银沪深300金融地产指数(LOF)	0.7590	0.76	0.13%
41	161210	国投瑞银全球新兴市场股票(QDII-LOF)	0.9178	0.919	0.22%
42	160607	中欧沪深300指数增强(LOF)	0.9178	0.938	4.30%
43	165508	信诚深度价值股票(LOF)	0.9200	0.934	1.52%
44	160807	长盛沪深300指数(LOF)	0.9120	0.97	6.36%
45	160717	嘉实恒生中国企业指数(QDII-LOF)	—	0.771	—
46	163407	兴全沪深300指数增强(LOF)	0.8903	0.909	2.10%
47	161015	银华沪深300指数(LOF)	0.933	0.933	0.00%
48	161213	国投瑞银中债消费服务指数(LOF)	0.9360	0.949	1.39%
49	165510	信诚金瑞中国积极配置(QDII-FOF-LOF)	—	0.888	—
50	160609	中欧新动力股票(LOF)	1.0100	1.003	-0.69%
51	161714	招商睿丰全球四国指数(QDII-LOF)	0.802	0.802	0.00%
52	161907	方亨中证红利指数(LOF)	0.9399	0.947	0.76%
53	160512	博时主题行业股票(LOF)	1.0000	0.993	-0.70%
54	163409	兴全绿色主题股票(LOF)	1.0210	1.012	-0.88%
55	161116	易方达黄金主题(QDII-LOF-FOF)	—	—	—
56	160123	南方中证500指数(LOF-A类)	1.0126	1.009	-0.36%
57	160124	南方中证500指数(LOF-C类)	1.0114	1.014	0.29%
58	163110	中方量化量化小盘股票(LOF)	1.0070	1.003	-0.40%
59	161217	国投瑞银中债上游资源产业指数(LOF)	0.9870	—	—
60	165512	信诚新机遇股票(LOF)	0.9990	—	—
封闭式					
1	184688	南方开元封闭	1.0376	0.992	-4.39%
2	500001	国泰金泰封闭	1.0565	1.007	-4.69%
3	500008	华夏兴华封闭	1.0001	0.952	-4.81%
4	500003	华安安信封闭	1.0840	1.024	-5.54%
5	500006	博时裕阳封闭	0.9841	0.927	-5.80%

序号	基金代码	基金简称	份额净值(元)	收盘价(元)	折溢价率
6	184689	鹏华普益封闭	1.0930	1.019	-6.77%
7	184690	嘉实阿尔法封闭	0.9852	0.905	-8.14%
8	500002	国泰和利封闭	1.0169	0.968	-4.81%
9	184691	大成聚宝封闭	1.1375	1.082	-4.80%
10	500005	富国汉盛封闭	1.1932	1.131	-5.21%
11	184692	博时裕隆封闭	0.9909	0.911	-8.06%
12	500009	华安普利封闭	1.0460	0.999	-4.49%
13	184693	鹏华普丰封闭	1.0165	0.92	-9.49%
14	500018	富国汉兴封闭	1.0111	0.913	-9.70%
15	184698	南方天元封闭	0.9480	0.845	-10.86%
16	500011	国泰金泰封闭	1.0424	0.927	-11.07%
17	184699	长盛同利封闭	1.2022	1.089	-9.42%
18	500015	富国汉兴封闭	1.0323	0.92	-10.88%
19	184701	大成聚宝封闭	1.1445	1.052	-8.40%
20	500038	融通乾元封闭	1.1886	1.093	-8.04%
21	184728	宝盈瑞和封闭	0.8220	0.709	-13.75%
22	500056	易方达科瑞封闭	1.1143	0.976	-12.41%
23	184721	嘉实丰和封闭	1.0246	0.9	-12.16%
24	184722	长城久嘉封闭	0.9615	0.839	-12.74%
25	500058	银河银丰封闭	1.0610	0.904	-14.80%
26	150001	国投瑞银瑞福进取封闭	0.5370	0.591	6.10%
29	150002	大成兴达封闭	0.9510	0.904	-4.94%
30	150003	建信优势动力封闭	0.9210	0.86	-6.62%
31	161010	富国天丰强化债券封闭	0.9900	0.965	-2.53%
32	150007	长盛同利封闭(B级)	0.8700	0.814	-6.99%
33	150006	长盛同利封闭(A级)	1.1270	1.058	-6.07%
36	150010	国泰估值优先封闭	1.0870	1.053	-3.13%
37	150011	国泰估值优先封闭	1.0070	0.993	-1.39%
38	161713	招商信用添利债券封闭	1.0020	0.925	-7.68%
39	160813	银华信用添利债券封闭	1.0080	0.929	-7.84%
40	164105	华富强化回报债券封闭	0.9720	0.884	-9.05%
42	150021	富国汇利债券封闭A	0.9400	0.948	0.85%
43	150020	富国汇利债券封闭B	1.0370	0.977	-5.79%
44	165509	信诚增强收益债券封闭	0.9380	0.88	-10.48%
45	150025	大成普丰分级债券封闭A	1.0340	0.974	-5.80%
46	150026	大成普丰分级债券封闭B	0.8040	0.749	-6.84%
48	161115	易方达丰添利债券封闭	0.9910	0.938	-5.35%
49	160617	鹏华丰利债券封闭	0.9930	0.921	-7.25%
50	166008	中欧增利回报债券封闭	0.9917	0.964	-2.83%
51	164902	交银信用添利债券封闭	0.9840	0.902	-8.33%
52	164808	工银瑞信四季收益债券	0.9880	0.908	-8.10%
53	161216	国投瑞银双债债券封闭(A类)	0.9960	0.905	-9.14%
54	150034	泰达宏利债券(A级)	1.0120	0.98	-12.06%
55	150035	泰达宏利债券(B级)	0.9690	0.84	-13.31%
58	165311	建信信用增强债券封闭	1.0050	—	—
59	150039	中欧弘利分级债券(A级)	1.0070	—	—
60	150040	中欧弘利分级债券(B级)	0.9670	—	—
61	162712	广发聚利债券	1.0000	—	—