



IC图片

稳健为主 适当关注ETF和传统封基

□银河证券基金研究中心 宋楠 于晨

ETF周涨幅最大

从分类基金来看，交易所基金全部上涨，其中ETF基金的涨幅最大，整体周交易价格上涨2.52%。

38只ETF基金受到大盘上涨的带动，全部上涨。其中，涨幅最大的是深证基本面200ETF，上涨3.83%；其次是交银深证300价值ETF和鹏华上证民企50ETF，分别上涨3.47%和3.23%。从上周开始，大盘受到清明假期利好因素的刺激出现回调。ETF基金在指数上涨的过程中

表现突出，充分体现了ETF基金的波段操作优势。从目前来看，市场仍处于震荡行情中，未来走势以震荡为主。建议投资者可以继续关注ETF基金的表现，重点关注投资偏基本面的大盘指数。

LOF基金整体周交易价格上涨1.73%，部分基金出现一定的跌幅。其中，跌幅最大的是鹏华盛世创新，下跌4.67%；其次是富国中证500和国投瑞银新兴市场，分别下跌3.30%和3.03%。涨幅最大的是华安深证300，上涨10.15%。另外，前一周跌幅较大的嘉实黄金表现良好，上涨5.03%，位居涨幅榜第四。

创新型基金表现同前一周相似，上涨的都是分级股基的B类份额，下跌的基本都是分级股基的A类份额和部分分级债基。其中，表现较好的申万菱信深成进取，上涨11.15%；其次是银华鑫利和银华锐进，分别上涨8.09%和7.88%。虽然短期市场出现小幅反弹，但分级基金的风险较大，不建议风险承受能力低的投资者交易。

传统型封闭式基金上周跟随大盘上涨，25只传统型封闭式基金再次全部飘红。整体交易价格上涨1.91%，并且二级市场的表现要好于一级市场。折价率较前一周小幅收窄，个别

■ 上市基金看台

上周A股继续上扬，沪深两市基金指数全部上涨，并且沪市涨幅大于深市。根据中国银河证券研究部的统计，上证基金指数收报3855.78点，上涨83.29点，周涨幅2.21%；深证基金指数收报4547.22点，上涨93.93点，周涨幅2.11%。

■ 透视 LOF 基金

中银中国

擅长选股 业绩优良

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

中银中国精选混合型开放式证券投资基金LOF，简称“中银中国”设立于2005年1月4日，同年2月23日于深圳交易所上市，是中银基金旗下第一只产品。中银中国管理人致力于研究全球经济和行业发展的趋势，紧随中国经济的发展节奏和主题，努力为投资者实现基金资产中、长期资本增值的目标，追求稳定的、优于业绩基准的回报。

中银中国投资决策确定在基本面研究和量化策略分析基础上，注重寻找风险中蕴含的投资机会，基金采用自下而上和自上而下相结合的主动投资管理策略，三个层次把握投资机会：其一是自上而下的资产类别的配置，其二是精选主题，其三是自下而上的个股选择。在具体操作中，基金将定性和定量分析贯穿于主题精选、公司价值评估、投资组合构建及组合风险管理的全过程中，力图以专业和专注的投资管理办法取得良好投资业绩。

中银中国基金运作体现出讷于择时而敏于选股的投资特点。从大类资产配置来看，基金股票仓位大多数时间保持在60%至70%之间较为均衡的位置，体现出稳健的配置风格。从重仓股来看，基金积极选股，其重仓股换手率高于一般主动偏股型基金，体现出积极灵活的个股投资风格，并取得了突出的选股效果。

从实际投资效果来看，中银中国稳健的配置风格使得短期择时效果并不突出，却有力强化了投资业绩的长期稳健性。在此基础上，凭借出色的选股能力，积极寻找机会，从而穿越市场震荡实现了良好的超额收益。数据显示，截至2012年4月12日，基金自设立以来长期累积回报高达351.49%，超越其业绩比较基准（中信标普300指数×70%+中信国债指数×20%+1年期存款利率×10%）218.75个百分点，在66只同期可比混合型基金中排名第9位。中银中国基金规模连续4年攀升，截至2011年末基金资产净值增至33.32亿元人民币。

涨幅较好的基金折价率变化较大。

资金面有所改善

上周A股市场呈现探底回升走势。从已公布的数据来看，国内经济增速以及社会总需求仍处于回落阶段，一季度GDP为8.1%，比去年四季度回落0.8%。但是，3月信贷投放1.01万亿元与3.6%的CPI还是略超市场预期，一定程度上表明资金对实体经济的支持状况有所改善。

对于投基策略，我们维持前一周的观点。近期以稳健为主，可以适当关注ETF和传统封基的表现，同时不建议低风险的投资者投资分级基金。

■ 直击创新型封基

富国汇利分级 杠杆份额获取较高收益

□天相投顾 闻群 仪胜男

富国汇利分级债券型证券投资基金（简称“汇利分级”）设立于2010年9月，是富国基金旗下第一只分级基金，也是国内首只债券型分级基金。该基金按照7:3的份额配比，分为优先级份额汇利A和进取级份额汇利B，且三年封闭期内不进行申购、赎回。截至2012年4月12日，汇利A单位净值为1.062元，二级市场价格1.024元，折价率3.58%；汇利B单位净值为1.059元，二级市场价格1.074元，溢价率1.42%。

按照契约规定，在封闭期末，富国汇利分级基金的净资产将优先分配汇利A的本金及约定应得收益。汇利A的约定年固定收益率为3.87%，在当前我国已设立的债券型分级基金的A类份额中，收益率水平较低。相对适合于风险承受能力低，希望获取相对稳定收益的机构或个人投资者中长期持有。

作为富国汇利分级基金的进取类份额，汇利B将承担整个投资组合的主要风险，在满足汇利A的约定收益之后有望获取相对较高收益，初始杠杆倍数约为3.33倍。根据测算，在封

闭期末，当富国汇利分级基金的整体净值小于0.781元时，基金的全部资产将归于汇利A，汇利B资产全部损失；而当整体基金的净值大于0.781元时，分配汇利A3.87%的固定收益后，其余资产将全部分配给汇利B。因此，汇利B在承担相对较高风险的前提下，有望获取相对较高超额收益。受债市回暖的利好因素带动下，汇利B的二级市场价格持续上涨。

鉴于经济与通胀走势不确定性，政策放松预期较大，债市整体投资环境依然有利，投资者可选择合适的机

会二级市场对汇利A、汇利B进行买卖。但仍需注意的是，具有杠杆特性的汇利B，市场向好时，有望为投资者带来相对较高收益，但市场不好或操作失误时，则可能会带来相对较多损失。当然，作为纯债型基金的富国汇利分级整体风险并不算高。

总之，富国汇利分级基金上市以来备受投资者青睐，满足了中、低风险偏好投资者的多样化需求。其中，汇利A适合风险承受能力低、希望获取相对稳定收益的机构或个人投资者；而具备杠杆特性的汇利B，则适合风险承受能力、择时能力相对偏高的投资者。

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：2012-4-13

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
ETF					
1	510050	华夏上证50ETF	1.789	0.06%	1.7830
2	159901	易方达深证100ETF	0.638	0.30%	0.6364
3	510180	华安上证180ETF	0.554	0.18%	0.5530
4	159902	华夏中小板ETF	2.175	0.09%	2.1730
5	510880	华泰柏瑞场上证红利ETF	1.929	0.05%	1.9290
6	510060	华泰柏瑞沪深300ETF	1.115	-0.45%	1.1133
7	150010	华宝上证50公司治理ETF	0.655	-0.15%	0.6560
8	159903	南方深证成份指数ETF	1.019	0.03%	1.0187
9	510020	华富上证超越大盘ETF	0.187	0.32%	0.1864
10	510130	华商上证中证500ETF	2.391	-0.01%	2.3913
11	510030	华安兴业上证180价值ETF	2.321	0.00%	2.3210
12	510070	华富上证社会责任ETF	0.836	-0.12%	0.8370
13	510070	鹏华上证民企50ETF	0.991	-0.80%	0.9900
14	510160	中银南方小康产业指数ETF	0.353	-0.03%	0.3531
15	510160	华富深证行业周期行业50ETF	2.174	0.09%	2.1720
16	159905	工银深证红利ETF	0.77	0.12%	0.7691
17	510190	华安上证龙头企业ETF	2.167	-0.78%	2.1840
18	510120	国联安上证大宗资源股票ETF	2.473	-0.40%	2.4830
19	510150	长盛同德货币ETF	2.437	0.03%	2.4370
20	510050	大成景阳增强收益ETF	0.768	-0.53%	0.7649
21	510220	华泰柏瑞上证中小板ETF	2.668	-0.07%	2.6700
22	510210	广发上证综指ETF	2.368	-0.21%	2.3730
23	510230	国泰上证180金融ETF	3.045	-0.16%	3.0500
24	510260	华宝上证新兴产业ETF	0.755	0.27%	0.7530
25	510120	广发深证行业周期行业100ETF	1.813	0.00%	1.8130
26	159907	广发小盘股票ETF	0.362	-0.07%	0.3626
27	159908	博时上证基本面200ETF	0.786	-0.13%	0.7870
28	510270	中银上证基金100ETF	0.754	0.00%	0.7540
29	159909	招商深证TMT50ETF	2.577	0.43%	2.5660
30	159910	嘉实深证基本面1200ETF	0.888	-0.18%	0.8896
31	510280	华宝兴业上证180权重ETF	0.967	-0.21%	0.9690
32	150011	华泰柏瑞沪深300ETF	2.783	0.02%	2.7822
33	159916	华泰柏瑞500万能险(FOF)	1.75	-0.73%	1.7629
34	510290	南方深证300ETF	0.925	-0.39%	0.9284
35	159912	嘉实深证300ETF	0.929	0.05%	0.9235
36	159913	易方达创业板ETF	0.722	0.04%	0.7217
37	159913	华商深证300价值ETF	1.014	-0.20%	1.0160
38	159917	国泰中小板300成长ETF	1.03	-0.29%	1.0330
LOF					
1	160105	南方积极配置LOF	0.955	1.71%	0.9389
2	163801	大成中国混合(LOF)	1.114	0.00%	1.1140
3	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.565	-0.45%	1.5720
4	162703	平安大晟大盘股票(LOF)	1.79	-0.61%	1.8009
5	162605	景顺长城新嘉庆股票(LOF)	0.773	-0.73%	0.8260
6	161607	长信利源内需动力股票(LOF)	1.124	-0.39%	1.0785
7	161607	长信利源内需动力股票(LOF)	1.124	-0.39%	1.0785
8	161903	万家柏瑞行业轮动股票(LOF)	0.621	2.75%	0.6044
9	160706	浦银深证300指数(LOF)	0.677	-0.07%	0.6755
10	163302	大摩深证行业混合(LOF)	1.831	-0.52%	1.8405
11	163402	长盛基金货币基金(LOF)	0.844	-0.59%	0.8490
12	161005	国安天惠成长混合(LOF)	1.3	-0.38%	1.3049
13	161706	招商优质成长股票(LOF)	1.062	-0.15%	1.0636
14	163503	天治核心成长股票(LOF)	0.481	-0.25%	0.4822
15	162607	鹏华健康医疗股票(LOF)	0.704	-0.98%	0.7110
16	162207	泰达宏利效率化优势混合(LOF)	0.718	-0.08%	0.7186
17	160607	鹏华深证医药股票(LOF)	0.763	-0.65%	0.7680
18	160805	长盛同智优势配置(LOF)	0.782	-0.92%	0.7893
19	160610	中欧增强收益债券(LOF)	0.944	1.0%	0.9600
20	166001	中欧增强收益债券(LOF)	0.699	1.04%	0.6918
21	162606	长城久富股票(LOF)	0.90	-0.17%	0.9017

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
22	160311	华夏蓝筹混合(LOF)	0.737	-0.41%	0.7400
23	160611	鹏华能源治理股票(LOF)	0.812	-0.12%	0.8130
24	161610	融通领先增长股票(LOF)	0.723	-0.96%	0.7300
25	160911	大成财富成长混合(LOF)	0.746	-0.67%	0.7510
26	160314	华夏行业股票(LOF)	0.814	-0.49%	0.8180
27	160613	鹏华深证500指数(LOF)	1.143	-1.12%	1.1560
28	165309	鹏华深证500指数(LOF)	0.806	-0.46%	0.8040
29	161610	银河内需精耕股票(LOF)	0.659	-0.14%	0.6900
30	160119	南方深证500指数(LOF)	0.906	0.07%	0.9054
31	161811	鹏华沪深300指数(LOF)	0.799	0.89%	0.7920
32	160211	国泰中小盘50成长股票(LOF)	0.839	-0.92%	0.8670
33	162307	华商通过对冲策略股票(LOF)	0.736	-0.14%	0.7370
34	165309	建信沪深300指数增强型(LOF)	0.734	-0.54%	0.7380
35	162711	广发中证500指数(LOF)	0.812	-0.37%	0.8150
36	166006	中欧行业股票(LOF)	0.821	-0.63%	0.8262
37	160716	嘉实基金管理有限公司(ODH-FOF-LOF)	0.655	-0.92%	0.6611
38	160616	鹏华深证500指数(ODH-FOF-LOF)	0.762	-0.52%	0.7660
39	163601	长盛中证沪市100指数(ODH-FOF-LOF)	0.85	-0.14%	0.8530
40	161210	国投瑞银货币基金(ODH-FOF-LOF)	0.78	-0.38%	0.7830
41	160710	鹏华基金管理有限公司(ODH-FOF-LOF)	0.971	-0.57%	0.9440
42	166007	中欧新兴产业股票(ODH-FOF-LOF)	0.971	-0.08%	0.9241
43	161714	信诚四季回报债券指数(ODH-FOF-LOF)	0.867	-0.83%	0.8743
44	166007	博时深证500指数增强型(LOF)	0.839	-0.83%	0.8460
45	164205	天弘永利债券型证券投资基金(LOF)	0.771	-1.41%	0.7820
46	160215	国泰债利货币基金(LOF)	0.799	-0.99%	0.8070
47	160717	国泰深证成份指数(ODH-FOF-LOF)	0.743	—	—
48	163407	兴证全球股票基金(ODH-FOF-LOF)	0.834	-0.81%	0.8408
49	161815	银河华信货币基金(FOF-LOF-LOF)	0.89	—	—
50	163311				