



本报资料图片

适度谨慎 传统封基仍具优势

□银河证券基金研究中心 李兰

股基暴跌债基飘涨

从分类基金来看,42只ETF基金仅1只上涨,其余全部下跌,平均跌幅3.76%。建信上证社会责任ETF、建信深证基本面60ETF和诺安上证新兴产业ETF大跌5%以上。中小盘成长风格的ETF表现相对较好。ETF整体交易活跃度大幅下降。

LOF基金平均下跌2.08%。受商品黄金大涨的影响,嘉实黄金(QDII-LOF)和汇添富黄金及贵金属(QDII-LOF)一周分别上涨1.44%和3.72%,涨幅居前。南方中证50债A

受益于降息利好债市,上涨1.69%,小幅溢价。南方中国中小盘、国投瑞银中证上游资源指数和海富通中证100指数等基金跌幅显著。

分级基金中股票分级杠杆基金暴跌,债券分级杠杆基金大幅上涨。股票分级基金大面积大幅度下跌,其中有11只基金跌幅在6%以上,银华鑫利和申万菱信深成进取一周跌幅分别高达11.13%和10.49%。债券分级杠杆基金的表现短期调整之后,受加息政策落地的刺激,大幅上涨,有5只基金周涨幅在5%以上,其中海富通稳健增利B飘涨16.49%。

封闭式基金表现抗跌,25只传统型封闭式基金价格平均下跌

1.51%,跌幅远小于市场主要股指和基指,平均折价率回落至11.67%,鹏华普丰、国泰金鑫甚至逆势小涨。嘉实泰和、富国汉盛、国泰金鑫等短期业绩较好的基金表现强势。

市场信心不足

上周股票市场大幅下跌,无视加息政策落地和海外市场回升等利好因素,高开低走,凸显市场信心极度不足,市场预期经济持续下滑,情绪悲观。近期半年报业绩快报陆续发布,报忧多过报喜,企业盈利堪忧,压制市场走势。在没有看到企业盈利回升之前,短期市场更多受政策和投资者情绪扰动。

上市基金看台

上周,A股市场大幅下跌,沪深两市基金指数大幅下挫,沪指跌幅远超深市。其中,上证基金指数收报3805.19点,下跌122.37点,周跌幅3.12%;深证基金指数收报4596.71点,下跌77.88点,周跌幅1.67%。

透视 LOF 基金

**信诚深度价值
注重选股 表现突出**

□上海证券基金评价研究中心

刘亦千 马真真

信诚深度价值股票型证券投资基金(LOF),简称“信诚深度价值”设立于2010年7月30日,该基金深入挖掘行业和个股的投资价值,投资策略体现出注重选股的价值投资特征。截至2012年一季度末,基金资产净值约为1.86亿元。

信诚深度价值业绩表现稳中有升,近期表现突出。由于基金设立于弱市之中,其初始投资业绩表现不彰,但随着时间的推移,基金注重相对价值投资的优势逐渐显现,其投资业绩在同业基金同期可比主动股票型基金)中的排名迅速提升。具体来看,2011年上半年基金业绩在同业中排名垫底,2011年下半年其投资业绩排名便迅速跃升至同业前1/4,2012年以来更以8.97%在同期292只同业基金中排名37位(位居同业前1/7)。

信诚深度价值致力于寻找未来新蓝筹股票,主要投资于有较稳定分红能力的稳定收益类股票、估值水平较低的低估值类股票和存在业绩改善潜力的反转类股票等三类价值型股票。基金产品特征特色在于更为注重相对价值低估品种,充分把握不同市场环境中的投资机会。在具体操作上,基金充分考虑不同行业对宏观经济的敏感差,根据经济周期变化把握行业轮动,在辅以行业配置的基础上精选同行业内价值相对低估股票。

从基金运作来看,信诚深度价值有效把握市场趋势,仓位调整效果出色。基金在设立初谨慎建仓,随后逐步提升仓位,2012年一季度顺势将仓位升至81.56%,有力分享到2012年以来的上涨收益。在行业配置方面,基金今年以来加重了对食品饮料、房地产行业的配置比例。在个股选择上,始终贯穿相对价值投资的理念,并取得出色的投资者效果:今年一季度前十大重仓股中有六只跑赢大盘,其中四只涨幅超过10%。

责编:张鹏 美编:王春燕

直击创新型封基

长信利鑫分级 债券投资采用高杠杆策略

□天相投顾 闻群 仪胜男

长信利鑫分级债券型证券投资基金(简称“利鑫分级”)设立于2011年6月,是长信基金管理有限公司旗下的分级基金。该基金分为优先级份额利鑫A和进取级份额利鑫B,利鑫A、利鑫B的份额配比不超过2:1,其中基金设立后利鑫A每6个月开放一次可进行申购、赎回,利鑫B在五年内封闭运作并在深交所上市交易。截至2012年6月7日,利鑫A单位净值为1.0213元。利鑫B单位净值为1.1949元,二级市场价格为1.12元,折价率为6.27%。

基金契约规定,长信利鑫分级

基金的净资产将优先分配利鑫A的本金及约定应得收益。约定收益为1年期银行定期存款利率的1.1倍加上0.8个百分点。基金设立后在利鑫A的每个开放日,长信利鑫分级根据开放日当天的1年期银行定期存款利率调整约定收益。因此,利鑫A份额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。

利鑫B承担整个投资组合的主要风险,在满足利鑫A的约定收益之后有望获取相对较高收益,初始杠杆倍数不超过3倍。截至6月7日,利鑫B的实际杠杆倍数约为2.3倍。作为一只纯债型基金,长信利鑫基金

投资于债券等固定收益类资产的比例不低于基金资产的80%,目前企业债的配置比例较高。设立以来该基金在债券投资方面采用高杠杆的操作策略,在债市行情向好、近期降准、降息的背景下,利鑫B业绩表现较好。截至6月7日,5月份以来利鑫B净值增长5.72%。利鑫B近期在二级市场表现也非常抢眼,5月份以来价格涨幅11.11%。

需要注意的是,在利鑫A的开放日,对利鑫A份额进行份额折算,利鑫A的基金份额净值调整为1.000元,同时对利鑫A的份额数进行增减,但不改变利鑫B的份额。另外,具有杠杆特性的利鑫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。作为纯债型基金的长信利鑫分级,其预期风险程度明显低于股票型、混合型基金,同时也低于偏债型基金,因此,利鑫B虽然波动相对偏大,但整体风险并不算高。

总之,长信利鑫分级基金可以满足中、低风险偏好投资者的多样化需求,其中,利鑫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中长期持有;而具备杠杆特性的利鑫B,则适合风险承受能力、择时能力均相对偏高的投资者持有。建议投资者根据市场情况及各自具体需求调整投资组合。

需要说明的是,在利鑫A的开放日,对利鑫A份额进行份额折算,利鑫A的基金份额净值调整为1.000元,同时对利鑫A的份额数进行增减,但不改变利鑫B的份额。另外,具有杠杆特性的利鑫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。作为纯债型基金的长信利鑫分级,其预期风险程度明显低于股票型、混合型基金,同时也低于偏债型基金,因此,利鑫B虽然波动相对偏大,但整体风险并不算高。

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:2012-6-8

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)	序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)	序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	1509050	深证100ETF	1.749	-0.06%	1.7500	34	1606116	中小板500分级(LOF)	0.742	-0.27%	0.7450	40	1612311	深证300分级(LOF)	0.767	-0.71%	0.7730
2	1599011	深证100LOF	0.621	-0.32%	0.6250	41	1612101	深证300分级(LOF)	0.742	-0.27%	0.7450	42	1606007	深证300分级(LOF)	0.835	-0.18%	0.8500
3	5101990	深证100LOF	0.545	0.00%	0.5450	43	1612102	深证300分级(LOF)	0.742	-0.27%	0.7450	44	1606087	深证300分级(LOF)	0.826	-0.22%	0.8320
4	1599022	深证100LOF	0.513	-0.35%	0.5200	45	1612005	深证300分级(LOF)	0.742	-0.27%	0.7450	46	1606097	深证300分级(LOF)	0.826	-0.22%	0.8320
5	1599033	深证100LOF	0.507	-0.35%	0.5100	47	1606120	深证300分级(LOF)	0.742	-0.27%	0.7450	48	1606137	深证300分级(LOF)	0.674	-0.63%	0.6820
6	5100050	深证100LOF	1.104	0.41%	1.0987	49	1606107	深证300分级(LOF)	0.826	-0.18%	0.8300	50	1606140	深证300分级(LOF)	0.826	-0.18%	0.8300
7	5100010	深证100LOF	0.641	-0.16%	0.6420	51	1606170	深证300分级(LOF)	0.742	-0.27%	0.7450	52	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.22%	0.8320
8	5100020	深证100LOF	0.508	-0.35%	0.5100	53	1612114	深证300分级(LOF)	0.742	-0.27%	0.7450	54	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.22%	0.8320
9	5100030	深证100LOF	0.507	-0.35%	0.5100	55	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.22%	0.8320	56	1606152	深证300分级(LOF)	0.926	-0.36%	0.9340
10	5101930	深证100LOF	2.365	0.13%	2.3620	57	1611116	深证300分级(LOF)	0.907	-0.03%	0.9090	58	1606123	深证300分级(LOF)	0.822	-0.64%	0.8250
11	5100040	深证100LOF	2.360	0.13%	2.3580	59	1606153	深证300分级(LOF)	0.742	-0.27%	0.7450	60	1612121	深证300分级(LOF)	0.808	-0.15%	0.8170
12	5100050	深证100LOF	0.519	-0.34%	0.5160	61	1606153	深证300分级(LOF)	0.924	-1.39%	0.9370	62	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.22%	0.8320
13	5100070	深证100LOF	0.501	-0.10%	0.5000	63	1606170	深证300分级(LOF)	0.825	-0.22%	0.8320	64	1606145	深证300分级(LOF)	0.901	-1.42%	0.9140
14	5101110	深证100LOF	2.121	-0.20%	2.1270	65	1612114	深证300分级(LOF)	0.745	-0.27%	0.7480	66	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.22%	0.8320
15	5100075	深证100LOF	0.767	1.11%	0.7500	67	1606141	深证300分级(LOF)	0.824	-0.53%	0.8493	68	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.22%	0.8320
16	5100095	深证100LOF	2.285	3.57%	2.1500	69	1606107	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	70	1606107	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
17	5101990	深证100LOF	0.501	-0.35%	0.5000	71	1606121	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	72	1606008	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
18	5101910	深证100LOF	2.435	-0.35%	2.4460	73	1606120	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	74	1606146	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
19	5100096	深证100LOF	0.76	-0.26%	0.7620	75	1606008	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	76	1606121	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
20	5100097	深证100LOF	0.765	-0.35%	0.7620	77	1606120	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	78	1606141	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
21	5100098	深证100LOF	2.324	-0.35%	2.3200	79	1606141	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	80	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
22	5100202	深证100LOF	0.501	-0.35%	0.5000	81	1606107	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	82	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
23	5100099	深证100LOF	2.524	0.16%	2.5200	83	1606121	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	84	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
24	5100099	深证100LOF	0.501	-0.35%	0.5000	85	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	86	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
25	5100099	深证100LOF	2.524	0.16%	2.5200	87	1606156	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	88	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
26	5100202	深证100LOF	0.501	-0.35%	0.5000	89	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	90	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
27	5100099	深证100LOF	2.524	0.16%	2.5200	91	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	92	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
28	5100099	深证100LOF	0.501	-0.35%	0.5000	93	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	94	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
29	5100099	深证100LOF	2.524	0.16%	2.5200	95	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	96	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
30	5100099	深证100LOF	0.501	-0.35%	0.5000	97	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	98	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340
31	5100099	深证100LOF	2.524	0.16%	2.5200	99	1606197	深证300分级(LOF)	0.826	-0.36%	0.8340	100	1606197	深证300分级(LOF)			