



本报资料图片

杠杆基金大幅下跌

□银河证券基金研究中心 李兰

传统封基较为抗跌

从ETF、分级基金、封闭式基金四个分类来看，ETF基金平均下跌3.44%，42只ETF基金无一上涨，有31只基金跌幅在3%以上，中小板成长风格相对跌幅更大。华安上证龙头ETF和工银上证央企50ETF等上证大盘指数基金跌幅相对较小，富国上证综指ETF是唯一一只跌幅小于2%的ETF基金。

LOF基金上周平均下跌2.14%。投资海外市场的QDII-LOF基金独立于A股市场，涨多跌少，走势迥异。石油、黄金和商品主题基金均有不错的表现，嘉实黄金、华安标普全球石油

和信诚全球商品主题一周分别上涨4.11%、1.64%和0.80%。投资国内市场的基金除了几只债券基金外，普遍下跌。长盛沪深300指数和天弘深证成指等4只指数LOF一周大跌6%以上。

分级基金中股票分级杠杆基金大幅下跌，有17只基金跌幅在5%以上，杠杆比例越高跌幅越大。银华鑫利、国联安双禧B中证100和银华锐进一周分别下跌9.36%、8.00%和7.01%，跌幅居前。杠杆债基整体表现较为平稳，涨跌各半，涨幅也较为有限。在上半年的债券牛市结束之后，杠杆债基走势分化是必然，后续表现重点关注基金管理人的主动投资能力，同时也需比较杠杆比例和优先级的利息支付水平。

25只传统型封闭式基金价格平

均下跌1.69%，平均折价率大幅回落至9.83%，今年以来首次降至10%以内。具体来看，华夏兴华、富国汉盛等几只基金逆市微涨，大成景宏、博时裕隆和国泰金鑫等过去一周基金净值大幅下挫的基金，在二级市场也面临较大的抛售压力，价格大幅下跌。

基金重仓行业补跌

上周股市反弹夭折，大幅下挫，极度打击市场人气和投资者信心。从行业来看，本轮调整以来表现强势的非银行金融、食品饮料和医药等板块大幅下挫，开始补跌。这些行业也正是基金重仓持有的行业，主动投资的股票基金通过这些行业抱团取暖，在本轮调整行情中大幅跑赢市场主要指数。

■ 上市基金看台

上周，沪深两市基金指数下跌，沪市以高风险的ETF指数基金为构成主体，跌幅更加显著。其中，上证基金指数收报3608.78点，下跌111.63点，周跌幅3.00%；深证基金指数收报4463.11点，下跌93.49点，周跌幅2.05%。

■ 透视 LOF 基金

华安标普全球石油 扬长避短 特征鲜明

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

华安标普全球石油指数证券投资基全QDII-LOF，简称“华安标普全球石油”设立于2012年3月29日，同年5月2日在深圳证券交易所上市，该基金主要投资于美国、英国、法国、意大利、加拿大、澳大利亚和香港等发达市场石油行业上市公司，投资标的集中了全球规模最大的石油上市公司和成长性良好的新兴市场国家的大型石油企业。

在投资策略上，该基金扬长避短，回避对海外市场投研实力覆盖不足的缺陷，借助其近9年的指数化投资经验，通过指数化投资策略专注于石油行业投资。具体来看，基金密切跟踪标普全球石油指数，以指数成分股构成及其权重等指标为基础构建指数化投资组合，其投资于标普全球石油指数成分股、备选成分股的比例不低于基金资产净值的80%。此外，基金还可能将一定比例的基金资产投资于与石油行业相关的公募基金、上市交易型基金，以优化投资组合的建立，达到节约交易成本和有效追踪标的指数表现的目的。

作为强周期行业，石油行业盈利性与经济周期密切相关，受经济周期的影响和冲击较大，同时其产品作为大宗商品中重要的一类，对国际供需关系和地缘政治保持高度敏感，因此石油行业上市公司整体体现出极为鲜明的经济周期趋同性和市场价格高波动性。整体上看，该基金基本代表全球石油行业上市公司整体价格走势，其净值波动与国际大宗商品——石油价格波动密切相关，体现出显著的趋同性，高风险、高收益特征鲜明，为投资者实施多样化的资产配置提供了便利。

从基金历史收益状况来看，借助于国际油价反弹，2012年7月以来（截至2012年8月16日）该基金净值大幅上涨8.27%，成为市场中表现最为出色的品种之一；基金份额二级市场价格表现更为出色，同期价格大幅上涨14.53%。而在2012年二季度期间，尽管仍处于建仓期，但受国际油价的持续调整影响，基金净值下跌2.00%，二级市场价格下跌5.84%，波动幅度较净值明显放大。

责编：张 鹏 美编：王春燕

信诚500分级 捕捉波段机会

□天相投顾 闻群 仪胜男

信诚中证500指数分级基金简称“信诚500分级”设立于2011年2月，是信诚基金公司旗下的分级基金。该基金按照4:6的份额配比，分为优先类份额（信诚500A）和进取类份额（信诚500B），优先类份额和进取类份额在深证交易所上市。截至2012年8月16日，该基金基础份额信诚500单位净值为0.684元；信诚500A单位净值为1.034元，二级市场价格0.879元，折价率为14.99%；信诚500B单位净值为0.451元，二级市

场价格0.551元，溢价率为22.17%。

根据基金契约规定，在正常情况下，优先保证信诚500A的约定收益。信诚500A的约定年基准收益率为1年期银行定期存款税后利率加上3.2%。1年期银行定期存款利率以基金合同生效日或生效后每个运作周年的最后一个工作日央行执行的金融机构人民币一年期存款基准利率为准。目前信诚500A的约定年基准收益率已提升至6.7%，比较适合风险承受能力低，并希望获取相对较高收益的投资者。

作为信诚500分级基金的进取类份额，信诚500B的初始杠杆倍数为

1.67倍。在正常情况下，信诚500B承担信诚500分级基金的投资风险，在满足信诚500A的约定收益之后有望获取相对较高收益。上市以来信诚500B处于溢价交易状态。2012年以来信诚500B的实际杠杆倍数大多维持在2倍左右，受市场反弹的带动，今年以来成交量明显放大，截至2012年8月16日，溢价率为22.17%。信诚500分级基金以中证500指数为跟踪指数，采用数量化指数投资方法，以抽样复制的策略构建指数化投资组合，中证500指数覆盖沪深两市中流动性较好、市值处于中等规模的股票，指数成长性

较高，且由于包含了中小股票的龙头企业，盈利能力具有相对稳定性。

需要注意的是，该基金的份额折算分为定期折算和不定期折算。定期折算是指在每个运作周年的最后一个工作日对信诚500、信诚500A进行一次折算；不定期折算是指当信诚500的净值大于或等于2元或者信诚500B的净值小于或等于0.25元时，对信诚500、信诚500A、信诚500B份额进行份额折算。从风险收益特征看，信诚500B具有放大风险收益的高杠杆特性，当市场向好时其可能带来较高收益，但下跌时则会带来较多损失。

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：2012-8-17

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	5100250	华夏上证50ETF	1.043	-0.00%	1.04300
2	1599001	易方达深证100ETF	0.569	-0.25%	0.5704
3	5101100	华宝上证180ETF	0.504	-0.20%	0.50500
4	5100251	华夏上证50ETF	1.043	-0.00%	1.04300
5	5100800	华宝上证180、深证100ETF	1.73	-0.12%	1.73280
6	5100900	华宝上证180、深证100、中小板50ETF	1.0208	-0.34%	1.01515
7	5100901	华宝上证180、深证100、中小板50ETF	1.0208	-0.34%	1.01515
8	1599003	南方深证100ETF	0.904	-0.62%	0.90996
9	5100252	博时上证红利ETF	0.173	-0.41%	0.17223
10	5100253	华宝兴业上证180ETF	2.121	-0.09%	2.12900
11	5100300	华宝兴业上证180、深证100ETF	0.76	-0.39%	0.76530
12	5100900	华宝兴业上证180、深证100、中小板50ETF	0.65	-0.30%	0.65000
13	5100901	华宝兴业上证180、深证100、中小板50ETF	0.65	-0.30%	0.65000
14	5101600	中证500-深证100-创业板50ETF	0.315	-0.06%	0.31525
15	5101601	中证500-深证100-创业板50ETF	1.993	-0.05%	1.99200
16	5101602	中证500-深证100-创业板50ETF	0.708	-0.10%	0.70800
17	5101930	华宝兴业深证50ETF	2.01	-0.05%	2.01280
18	5101970	国泰上证180-深证100-创业板50ETF	2.175	-0.05%	2.17280
19	5102000	博时上证红利ETF	0.745	-0.93%	0.75280
20	1599006	博时上证红利ETF	2.36	-1.34%	2.36290
21	5102200	华宝兴业上证180-深证100-创业板50ETF	2.36	-0.05%	2.36290
22	5102201	华宝兴业上证180-深证100-创业板50ETF	2.36	-0.05%	2.36290
23	5102300	国泰上证180-深证100ETF	2.011	-0.07%	2.01380
24	5102600	华宝兴业上证180-深证100-创业板50ETF	0.65	-0.00%	0.65000
25	5102601	华宝兴业上证180-深证100-创业板50ETF	0.65	-0.00%	0.65000
26	1599007	广发沪深300ETF	0.708	-0.30%	0.75910
27	5109000	华宝兴业沪深300ETF	0.695	-0.29%	0.69599
28	5109001	华宝兴业沪深300ETF	0.695	-0.29%	0.69599
29	1599009	博时深证500ETF	2.311	-0.30%	2.30900
30	1599010	嘉实深证500ETF	0.7166	-0.64%	0.75914
31	1599011	嘉实深证500ETF	0.7166	-0.64%	0.75914
32	1599111	鹏华深证500ETF	2.469	-0.10%	2.47115
33	1599116	建信深证500ETF	1.553	-1.27%	1.57280
34	1599117	建信深证500ETF	1.553	-1.27%	1.57280
35	5102900	南方上证500ETF	0.312	-0.44%	0.31786
36	1599115	华宝兴业深证50ETF	0.727	-0.08%	0.72664
37	1599116	华宝兴业深证50ETF	0.727	-0.08%	0.72664
38	1599117	国泰中小盘-沪深300-深证50-ETF	0.903	-0.00%	0.90380
39	1599145	华宝兴业深证500ETF	0.932	-0.62%	0.93500
40	5103000	华宝兴业沪深300ETF	2.349	-0.09%	2.35110
41	1599149	华宝兴业沪深300ETF	0.803	-0.19%	0.80434
42	1599150	华宝兴业沪深300ETF	0.803	-0.19%	0.80434
43	5109000	易方达深证500ETF	0.932	-0.24%	0.93200
44	1599200	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
45	1599201	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
46	1599202	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
47	1599203	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
48	1599204	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
49	1599205	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
50	1599206	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
51	1599207	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
52	1599208	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
53	1599209	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
54	1599210	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
55	1599211	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
56	1599212	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
57	1599213	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
58	1599214	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
59	1599215	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
60	1599216	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
61	1599217	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
62	1599218	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
63	1599219	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
64	1599220	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
65	1599221	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
66	1599222	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
67	1599223	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
68	1599224	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
69	1599225	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
70	1599226	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
71	1599227	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
72	1599228	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
73	1599229	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
74	1599230	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
75	1599231	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
76	1599232	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
77	1599233	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
78	1599234	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
79	1599235	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
80	1599236	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
81	1599237	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
82	1599238	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
83	1599239	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
84	1599240	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
85	1599241	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
86	1599242	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
87	1599243	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
88	1599244	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
89	1599245	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
90	1599246	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
91	1599247	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
92	1599248	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
93	1599249	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
94	1599250	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
95	1599251	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
96	1599252	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
97	1599253	华宝兴业深证500-ETF(QDII)	—	—	—
98	1599254	华宝兴业			