



IC图片

# 重点关注2014年到期的传统封基

□银河证券基金研究中心 李兰

## 杠杆债基持续大涨

从分类基金来看,45只ETF基金平均上涨0.58%。从投资风格看,中小盘风格的ETF涨幅居前。从投资主题看,消费类和周期ETF基金表现较好。其中,海富通上证周期ETF、博时深证基本面200ETF和易方达创业板ETF一周分别上涨5.39%、3.85%和2.16%,涨幅居前。

LOF基金周平均上涨1.33%,表现较好。其中投资于国内市场的LOF基金中,天弘深证成指、东吴深证100指数和中欧沪深300指数一周

分别上涨10.81%、9.97%和7.53%,涨幅居前。投资海外市场的QDII-LOF基金走势分化。投资新兴市场和商品主题的基金表现较好,其中,信诚金砖四国、信诚全球商品主题和银华抗通胀主题一周分别大涨11.60%、9.50%和4.61%。

分级基金中股票分级杠杆基金平均微跌0.03%,涨跌互现,宽幅震荡。其中,国泰估值进取、建信进取和长盛同辉B一周分别上涨7.24%、3.10%和2.70%。而申万进取、银华鑫瑞和泰达进取等几只基金跌幅在4%以上。杠杆债券基金上周大涨,平均上涨2.34%,国联安双佳信用B等7只基金涨幅在3%以上,21只基金中仅有3只下跌。

25只传统型封闭式基金价格平均微跌0.02%,平均折价率小幅上升至10.46%。具体来看,嘉实泰和、华安安信和大成景宏一周分别上涨1.50%、0.80%和0.80%,涨幅居前。封闭式债券基金持续上涨,16只普通封闭式债券基金中仅1只下跌,上周平均涨幅为0.58%,南方金利等3只基金一周涨幅在1%以上。

## 部分传统封基将到期

9月份和三季度经济数据近期密集发布,成为影响短期市场走势的重要因素,震荡依然是主旋律。在基金投资方面,在股市难有趋势机会的背景下,交易所基金中较为确

定性的品种的短期交易机会将被市场充分挖掘。未来一年可以重点关注2014年到期的传统封闭式基金。

目前市场上2014年到期的14只传统封基折价在8%-12%之间,按照目前的折价水平估算,它们在未来1年的折价收敛空间约为5%。这可贵的5%折价收敛空间就是投资这14只基金的安全垫,如果不考虑主动投资的差异,按照70%的股票仓位测算,可以抵御7%的市场下跌。如果市场不涨不跌,则有望获得略高于5%的收益,如果市场上涨,则在原有收益的基础上增厚约5%的收益。具体基金选择方面,优选其中主动投资管理能力较好的基金。

## ■ 透视 LOF 基金

### 南方高增长

### 言行一致 长期向好

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

南方高增长证券投资基金 QDII-LOF,简称“南方高增长”设立于2005年5月17日,同年9月21日在深圳证券交易所上市。南方高增长以高增长为目标,主要投资具有高成长性的公司,在股票和可转债的投资中,采用“自下而上”的策略进行投资决策,以寻求超额收益。

从产品设计来看,南方高增长投资目标盯准高成长个股,体现出较为明显成长性投资风格。基金认为中国股票和可转债市场非有效市场,通过挖掘增长潜力被市场低估的股票积极投资,可以获得较高的超额收益,因此实施积极主动的投资策略。基金兼顾相对价值和内在价值,一方面基金强调通过对股票、债券、货币市场的分析,以及通过对上市公司的定性和定量研究,致力于在市场之间和市场内部寻求低估的投资品种,获取相对价值;另一方面坚持研究为本,注重选股,力图通过前瞻性的基本面研究,以挖掘投资品种内在价值。

在实际操作中,南方高增长投资灵活主动,在大类资产方面顺势而为,灵活调整仓位,并体现出良好的市场择时能力。在行业结构上,基金实施相对均衡的配置策略,明显低配市场景气度高的小行业,分享其成长收益。在个股方面,基金实际操作与产品设计保持一致,选股明显侧重重大中盘成长股票,长期来其重仓股在持有期基本超越同期上证指数,仅在以小市值为主导的单边市场中表现稍逊,体现出极强的选股能力。

从实际投资效果来看,南方高增长自设立以来为投资者实现240.55%的良好回报,超越其业绩比较基准(上证综指×90%+上证国债指数×10%)143.46个百分点。2012年以来市场持续调整,南方高增长保持固有优势,截至10月11日净值增长6.18%,超越基准9.79%,在290只主动投资股票型基金中稳居前五分之一。

责编:张鹏 美编:王春燕

# 国泰进取 二级市场表现抢眼

□天相投顾 张春雷 仪胜男

国泰估值优势分级股票型证券投资基金 简称“国泰估值优势分级”设立于2010年2月,该基金按照1:1的份额配比,分为优先类份额(国泰优先)和进取类份额(国泰进取),封闭期为三年,在封闭期内优先类份额和进取类份额在深证交易所上市。截至2012年10月11日,国泰优先的单位净值为1.152元,二级市场价格1.151元,折价率0.09%;国泰进取的单位净值为0.392元,二级市

场价格0.617元,折价率57.4%。基金契约规定,在封闭期末,国泰优先的约定年基准收益率为5.7%。当国泰估值优势分级基金总收益率超过60%,则再次将基金份额净值超出1.6元的超额收益部分的15%分配予国泰优先份额。只有当基金净值低于0.586元,即基金净值损失超过40%时,国泰优先才会损失本金。因此,国泰优先适合风险承受能力低,希望获取相对稳定收益的投资者中长期持有。另外,该基金3年封闭运作,目前随着到期日的临

近,国泰优先的折价率逐渐收窄,二级市场价格维持上涨的态势。截至10月11日,国泰优先自去年11月以来二级市场价格上涨10.35%,超越同期上证指数25个百分点。

作为进取类份额,国泰进取的初始杠杠倍数为2倍,在满足国泰优先的约定收益之后有望获取相对较高收益。在封闭期末,当整体基金的净值大于0.586元且小于1.6元,分配国泰优先的固定收益后,其余资产将全部分配给国泰进取;如果净值大于1.6元,则将净值超出1.6元的超额收益部

分的15%分配予估值优先份额后剩余的收益分配给国泰进取份额。在上月市场小幅震荡上扬的带动下,国泰进取在二级市场表现抢眼,截至10月11日,9月份以来价格涨幅达35%,超越同期上证指数32个百分点。

需要注意的是,具有杠杆特性的国泰进取,交易价格将会随基金整体净值的波动而出现更大幅度的波动。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导致基金业绩不佳时国泰进取将可能遭受较大损失。

## 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:2012-10-12

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	150005	华富上证综指(LOF)	1.655	-0.18%	1.6530	华富深证综指(LOF)	0.634	-2.21%	0.6590	华富中证企业债指数(LOF)	0.921	-3.09%	0.9130
2	150001	华富货币A(LOF)	0.555	0.02%	0.5549	华富深证综指(LOF)	0.763	-0.91%	0.7700	华富中证企业债指数(LOF)	1.025	-1.89%	1.0060
3	150002	华富货币B(LOF)	0.555	0.02%	0.5549	华富深证综指(LOF)	0.62	-20.00%	0.6530	华富中证企业债指数(LOF)	0.973	-1.62%	0.9910
4	150002	华富货币B(LOF)	0.555	0.02%	0.5549	华富深证综指(LOF)	0.59	-30.50%	0.7190	华富中证企业债指数(LOF)	1.01	-1.50%	1.0070
5	150002	华富货币B(LOF)	0.555	0.02%	0.5549	华富深证综指(LOF)	0.717	-0.71%	0.7200	华富中证企业债指数(LOF)	0.998	-0.39%	1.0070
6	150002	华富货币B(LOF)	0.555	0.02%	0.5549	华富深证综指(LOF)	0.731	-0.45%	0.7261	华富中证企业债指数(LOF)	1.172	-11.31%	1.0510
7	150010	华富上证50(LOF)	0.592	-0.67%	0.5960	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
8	150003	华富货币A(LOF)	0.596	0.14%	0.5948	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
9	150010	华富上证50(LOF)	0.592	-0.67%	0.5960	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
10	150130	华富上证50(LOF)	0.592	-0.30%	0.5923	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
11	150030	华富货币A(LOF)	0.596	0.09%	0.5948	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
12	150030	华富货币A(LOF)	0.596	0.09%	0.5948	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
13	150030	华富货币A(LOF)	0.596	0.09%	0.5948	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
14	150160	国富旗下分级产品(LOF)	0.931	-0.11%	0.9320	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
15	150002	华富货币A(LOF)	0.555	0.22%	0.5157	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
16	150002	华富货币B(LOF)	0.555	0.22%	0.5157	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
17	150002	华富货币B(LOF)	0.555	0.22%	0.5157	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
18	150002	华富货币B(LOF)	0.555	0.22%	0.5157	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
19	150002	华富货币B(LOF)	0.555	0.22%	0.5157	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
20	150002	华富货币B(LOF)	0.555	0.22%	0.5157	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
21	150230	国富旗下分级产品(LOF)	0.938	-0.10%	0.9350	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
22	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
23	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
24	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
25	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
26	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
27	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
28	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
29	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
30	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
31	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
32	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
33	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
34	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
35	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
36	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
37	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
38	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
39	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
40	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业债指数(LOF)	1.026	-0.00%	1.0130
41	150230	国富货币A(LOF)	0.555	0.11%	0.5150	华富深证综指(LOF)	0.75	-1.85%	0.7641	华富中证企业			