

## ■ 上市基金看台

## 关注不定期折算分级基金

□银河证券基金研究中心 李薇

上周市场持续回调，沪深两市基金表现转向，深强沪弱特征再现。其中，上证基金指数收报3386.62点，下跌62.7点，周跌幅1.82%；深证基金指数收报4155.66点，下跌58.63点，周跌幅1.39%。

## ETF基金跌幅居首

从类型基金来看，传统封闭式基金跌幅最小，周交易价格平均跌1.38个百分点。25只传统封闭式基金中，基金金泰复牌后交易价格周涨幅1.13%，在全部传统封闭基金中居首，基金久嘉、基金安顺交易价格周涨幅分别为0.33、0.12个百分点，在25只传统封闭式基金中排名前列。

115只创新上市基金中上涨基金数量最多，上涨基金数量为38只，下跌基金数量为73只。交易价格周平均跌幅2.82%。从具体品种

来看，有折算条件的分级低风险A类份额估值水平大幅提升，其中信诚中证500指数分级A、浙商稳健份额、银华稳健、银华瑞吉和信诚沪深300指数分级A交易价格周涨幅分别为3.98、3.76、3.68、3.54和3.06个百分点，在115只创新上市基金中排名涨幅前五位。相应B类份额损失惨重，久兆积极、招商中证商品B、中小板B、银华锐进、信诚中证500指数分级B跌幅居前。

78只LOF基金中，上涨基金份额为14只，下跌基金份额为58只。交易价格周平均下跌1.58%。低迷人气使得部分LOF无有效成交价格，短期价格严重失真。

47只ETF基金交易价格周平均跌幅4.04%，在全部场内基金中跌幅居首。海富通上证周期ETF、建信上证社会责任ETF、华夏恒生ETF、华安上证龙头ETF、中银上证国企100ETF、易方达恒生国企

QDII-ETF、交银上证180公司治理ETF交易价格周涨幅分别为0.33、0.12个百分点，在25只传统封闭式基金中排名前列。

115只创新上市基金中上涨基金数量最多，上涨基金数量为38只，下跌基金数量为73只。交易价格周平均跌幅2.82%。从具体品种

1.03、0.85、0.5、0.31、0.3、0.2和0.18个百分点，在47只ETF基金中排名前列。其余40只ETF交易价格均有不同程度的下跌，深市中小盘风格类ETF下跌幅度较大。

## 谨慎潜伏 择机而动

在缺乏有效投资机会的弱市博弈行情中，注重“谨慎、敏锐”的“兔式潜伏”策略是重要的选择。对于一般型投资者而言，传统的买入持有策略执行期间的波动将更为剧烈，非交易型投资宜降低组合的风险偏好，选择较低风险的产品。场内分级基金低风险级别、债券基金等固定收益类品种，有助于投资者获助更为确定性的收益，已经成为日益重要的配置选择，在组合中所占比例也应逐步放大。

对于交易型投资者而言，传统意义上单一场内基金上的无风险套利投资机会数量更为稀缺，持续时间也更为短暂，因此通过融资融券、股指期货等品种与基金组合的

多资产套利交易更为可取。与其它ETF不同，华夏恒生ETF、易方达H股ETF标的市场与A股存在交易时间重合，而这也催生出新的跨市场套利交易类型，具有专业和技术支持的投资者可以重点关注。

对于一般LOF产品而言，部分LOF成交甚至近似于“死水”状态，不具备有效投资性。尽管短期来看LOF基金5%以内的短期折溢价率都具有合理性，但是完全意义上无风险套利在LOF基金产品上很难低成本实现。即使对于资金量较小的投资者而言，相应策略也只是场内潜伏”，择机卖出。

从品种选择上来看，不定期折算条款一方面加大了分级基金投资的特定风险，而另一方面也增加了场内的特定投资机会，有效地增加了场内流动性。从整体上来看，不定期折算条款是有利投资者，因此有不定期折算条款的产品也一般优于同类无不定期折算条款的产品。

## ■ 透视 LOF 基金

## 南方50债

## 债性纯正 收益稳健

□上海证券基金评价研究中心 刘亦平

南方中证50债券指数证券投资基金LOF(简称“南方50债”)设立于2011年5月17日，同年7月25日上市交易。该基金通过被动式指数化投资以实现跟踪中证50债券指数，是国内首只采用指数化管理的纯债型基金。

从产品设计来看，基金采用最优化制法跟踪中证50债券指数，基金将不低于基金资产净值的90%资产投资于指数成份券和备选成份券，基金投资品种和比例公开透明，“债性”纯正。此外，基金净资产透明，净值表现完全反映债券指数的变化。

从标的指数来看，中证50债券指数选样空间覆盖沪深证券交易所市场以及银行间市场的国债、央票、金融债、企业债及短期融资券等证监会允许投资的品种，成份券剩余期限限于0.25年至10年之间，流动性强、规模大、质地好；从数量结构来看，指数成份股数量为50只，其中国债和央票数量占指数成份券总数30%，金融债40%，中期票据、企业短期融资券20%，整体结构较为均衡；从久期指标来看，当前指数平均修正久期约3.8年；与债券市场整体久期近似；整体上该指数能综合反映银行间债券市场和沪深交易所债券市场的整体情况，具有较强的可投资性和良好的投资操作性。

从基金的运作表现来看，截至2012年11月29日(以下同)，南方50债的A类份额和C类份额自设立以来已分别为投资者实现投资收益8.58%、7.93%，分别超越业绩比较基准95%中证50债券指数+5%税后银行活期存款利率2.24、1.59个百分点，分别在176只债券型基金(按代码计算)中排名第13、17位。从绝对收益角度来看，基金不同份额年化收益率分别达5.49%、5.08%，超越当前五年定期存款利率。从单月表现来看，基金自设立以来单月最大涨幅度为1.92%，单月最大亏损幅度为0.65%，其中2011年5月至2012年11月连续18个月间，仅4个月净值有所下跌，其他14个月净值全部上涨。整体下跌概率较低且下跌幅度可控。

责编：张鹏 美编：王春燕

## 睿智B 维持溢价交易

1.012元，折价率为4.35%；睿智B单位净值为0.6228元，二级市场价格0.651元，溢价率为4.53%。

根据基金契约规定，在正常情况下优先保证睿智A的约定收益。睿智A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3.5%。从其约定收益及定价方式来看，基本类似“浮息债券”。目前睿智A的约定年基准收益率为7%。

睿智B的初始杠杆倍数为1.67

倍，在正常情况下承担睿智500分级基金的投资风险，在满足睿智A的约定收益之后有望获取相对较高收益。三季度以来在市场疲弱的情况下，睿智B仍处于溢价交易状态，截至2012年11月30日，溢价率为4.53%，净值杠杆倍数是2.14倍。睿智500分级基金以中证500指数为跟踪指数，采用完全复制法，指数成长性较高，盈利能力具有相对稳定性。

需要指出的是，在每个年度

## 交易所上市交易基金一览表

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	510007	华富上证180指数(LOF)	1.544	-0.19%	1.5470
2	150001	易方达深证100指数(LOF)	0.5	-0.02%	0.5001
3	150005	易方达深证100指数(LOF)	0.505	-0.01%	0.5050
4	150002	华夏中小板(LOF)	1.725	-0.23%	1.7290
5	510080	华泰柏瑞深证100指数(LOF)	1.655	-0.12%	1.6520
6	150003	华泰柏瑞深证100指数(LOF)	1.655	-0.12%	1.6520
7	150010	交银上证180基金指数(LOF)	0.572	-1.42%	0.5640
8	150003	南方深证成指(LOF)	0.809	0.11%	0.8081
9	510020	博时上证深成指(LOF)	0.166	0.18%	0.1657
10	150004	广发深证成指(LOF)	1.455	-0.01%	1.4550
11	510030	华安兴业上证180价值(LOF)	0.273	-0.41%	0.2630
12	510090	建信上证深证成指(LOF)	0.709	-0.98%	0.7160
13	510070	建信上证深证成指(LOF)	0.8357	-0.36%	0.8300
14	510010	中证500指数(LOF)	0.249	-0.01%	0.2490
15	510110	渤海商品深证综指(LOF)	1.97	-2.55%	1.9210
16	510005	工银瑞信深证综指(LOF)	0.636	0.59%	0.6323
17	510101	华富上证综指(LOF)	1.961	1.08%	1.9520
18	510070	国投瑞银深证大宗资源(LOF)	1.01	0.00%	1.0150
19	510150	华富深证消费(LOF)	2.133	-0.09%	2.1350
20	150006	大成深证成指(LOF)	0.652	-1.06%	0.6500
21	510001	广发深证成指(LOF)	2.15	-0.01%	2.1500
22	510210	国富深证综指(LOF)	2.011	-1.35%	2.0490
23	510230	国富上证180金融(LOF)	2.71	-0.04%	2.7110
24	510260	国富深证综指(LOF)	0.561	-0.36%	0.5630
25	510001	渤海商品深证综指(LOF)	1.45	-0.01%	1.4500
26	150007	广发中证500(LOF)	0.668	-0.36%	0.6704
27	150006	博时深证采掘(LOF)	0.619	0.11%	0.6183
28	510101	中银深证100(LOF)	0.67	-0.01%	0.6700
29	150009	嘉实深证TMT50(LOF)	2.011	0.10%	2.0590
30	150001	嘉实深证基本面100(LOF)	0.703	0.00%	0.7030
31	510200	华宝兴业上证180成分(LOF)	0.84	-0.12%	0.8410
32	510001	广发深证综指(LOF)	2.159	-0.01%	2.1600
33	510016	建银深证综指(LOF)	1.399	-0.43%	1.4051
34	510012	汇添富深证综指(LOF)	0.736	-0.14%	0.7370
35	510010	汇添富深证综指(LOF)	0.697	-0.56%	0.7005
36	510007	广发深证综指(LOF)	0.622	-0.12%	0.6280
37	150013	交银深证综指(LOF)	0.827	0.49%	0.8230
38	510012	国泰深证综指(LOF)	0.84	0.12%	0.8390
39	510014	国泰深证综指(LOF)	0.66	-0.01%	0.6600
40	510012	博时上证中小板(LOF)	0.703	-0.10%	0.7272
41	510300	华泰柏瑞沪深300(LOF)	2.165	-0.37%	2.1730
42	150019	华宝兴业深证综指(LOF)	0.622	-0.12%	0.6280
43	510001	长盛中证500(LOF)	1.002	-0.01%	1.0020
44	510020	长盛中证500(LOF)	1.001	-0.01%	1.0010
45	510020	长盛中证500(LOF)	1.001	-0.01%	1.0010
46	510040	长盛中证500(LOF)	0.968	-0.51%	0.9730
47	510001	长盛中证500(LOF)	0.961	-0.51%	0.9660
48	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
49	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
50	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
51	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
52	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
53	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
54	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
55	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
56	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
57	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
58	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
59	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
60	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
61	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
62	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
63	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
64	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
65	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
66	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
67	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
68	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
69	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
70	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
71	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
72	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
73	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
74	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
75	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
76	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
77	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
78	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
79	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
80	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
81	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
82	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
83	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
84	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
85	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
86	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
87	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
88	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
89	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
90	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
91	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
92	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
93	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
94	510001	长盛中证500(LOF)	0.963	-0.51%	0.9680
95	510001	长盛中证5			