

■ 上市基金看台

持有低估值的传统封基

□银河证券基金研究中心 李薇

上周，两市基金指数双双收红。其中，上证基金指数收报3987.25点，上涨87.37点，周涨幅为2.24%；深证基金指数收报4770.55点，上涨98.24点，周涨幅为2.1%。

ETF整体表现较强

从分类基金市场表现来看，LOF基金受黄金价格暴跌影响，主题黄金类QDII等场内基金产品价格大幅下跌。LOF基金周整体价格平均涨幅仅为1.03%，在场内基金中整体表现靠后。其中，添富黄金金属、嘉实黄金、易基黄金主题周以来价格跌幅分别为5.57%、4.62%、4.16%，在ETF基金中排名涨幅前三位。

ETF基金整体价格表现较强，周整体平均价格涨幅为2.32%。在各类基金中整体价格涨幅居前。从市场风格偏好来看，主题中小类风格标的指数ETF整体表现较优。其中，易方达创业板ETF、鹏华深证民营ETF、国泰上证180金融ETF周以来价格涨幅分别为5.57%、4.62%、4.16%，在ETF基金中排名涨幅前三位。

传统封闭式基金上涨基金数量同类占比最高。22只传统封闭式基金仅有华夏兴和封闭周价格略跌0.69%，整体周交易价格平均涨幅为1.94%。其中到期期限1~3年中期品种相对表现较优，易方达科瑞、长城久嘉封闭、大成景宏封闭在传统封闭式基金中排名涨幅前列。

创新场内基金下跌基金数量

最多，周下跌基金数量达到了57只，周交易价格平均涨幅为1.17%。创新场内基金周交易价格平均涨幅为5.99%，周日均换手率为2.36%。由于受同类产品突发负面事件影响，分级债券基金整体表现较差。长盛同瑞A、泰达宏利聚B和海富增利债B周以来价格跌幅在创新场内基金中居前。

注重规避风险

基金投资者近期宜淡化战术时交易，注重规避风险。从投资标的选择来看，ETF仍然是震荡市场环境中灵活的交易工具。从品种选择上，场内基金估值优势仍然是重要的长期投资标准。从中长期来看，这些风险收益配比适中、估值水平较低的传统封闭式基金仍然是交易所体系内高安

全边际基金投资品种，随着到期期限的缩短，这些品种日益稀少，交投也较为清淡，长期价值型投资者注重持有更为务实。

此外，分红、折算等因素也会造成场内基金部分品种折价率的跳跃性变化，投资者不妨择机进行组合优化调整。从长期来看，管理人专业投资管理能力仍然是基金长期超额收益最为重要的基础。

值得注意的是，债券基金的个别管理人操作风险明显上升，而这对相关产品市场价格形成较大的压力。在震荡的市场环境中，投资者更应选择具有较强综合实力管理人旗下优势基金品种。利用阶段性折价增加，选择性持有具有一定估值优势的场内LOF品种不失为更理性的选择。

■ 分级基金透视

暂时撤离高杠杆债基

□金牛理财网研究中心 赵源

金牛理财网数据显示，4月15日至4月19日，绝大多数杠杆债基价格出现下跌，平均下跌1.6%，其中下跌超过2%的有10只，超过3%的有6只，前期价格上涨较大的泰达宏利聚利B下跌3.97%领跌杠杆债基。在杠杆债基的这波下跌中，价格虽下跌明显，然而净值仅小幅下降了0.24%，一些杠杆债基还出现净值上涨价格下跌的情况，如富国天盈B上周净值上涨0.68%，价格下跌3.3%。

18日，银行间市场信用债收益率整体上扬，12券投债、12启东债等城投债当日净价跌幅逾3%。某金融机构交易员表示，18日银行间市场参与机构普遍进行减杠杆操作，大多都是因为需要购回此前交由其他机构代持的债券，因此抛售优先级别较低的债券筹措资金。杠杆债券基金普遍投资中低信用级别债券比例较高，受到监管层打击债券代持等方面的影响中低信用级别债券近期下跌较大，导致杠杆债基价格出现较大幅度下跌。

金牛理财网认为，债券代持或许仍将在一段时间内对债券市场产生影响，债券市场抛盘压力仍将持续，导致债券收益率上升。不过值得注意的是，目前并无法律对债券代持进行明确定义或作出禁止性规定，监管机构未来应该不会暂停正常的代持交易行为，可能会规范此类交易，防止利益输送等潜在风险。因此这次债券代持核查风暴，并非债市大环境恶化或投资政策改变，而是在帮助市场“挖雷排雷”，使那些曾通过债券代持暗地提高杠杆的机构降低杠杆水平回到正常范围，避免债券市场发生较大震动时产生连锁反应面临更大危机。这对于杠杆债基来说也是“破财免灾”。同样由于前期持续上涨，债券市场估值压力增大，部分价格高估的券种借势调整，为下次债券价格上涨“蓄力”，或许此波调整后债券市场将迎来“雨过天晴”的艳阳天。

近期杠杆债基投资者应避免投资高杠杆基金，也可获利了结暂时离场，待调整过后可逐步买入配置高收益债券品种、折价较高的杠杆债基。

■ 直击创新型封基

金鹰500B 4月份以来受青睐

□天相投顾 张春雷 仪胜男

金鹰中证500指数分级基金简称“金鹰500分级”设立于2012年2月，是金鹰基金公司旗下的分级基金。该基金按照1:1的份额配比，分为优先类份额（金鹰500A）和进取类份额（金鹰500B）。优先类份额和进取类份额在深证交易所上市。截至2013年4月19日，该基金基础份额金鹰500单位净值为0.9882元；金鹰500A单位净值为1.0194元，二级市场价格1.05元，溢价率为3%；金鹰500B

单位净值为0.957元，二级市场价格1.042元，溢价率为8.88%。金鹰500整体溢价率为5.85%。

金鹰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3.5%。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。目前金鹰500A的约定年基准收益率为6.5%。

金鹰500B的初始杠杆倍数为2倍。在正常情况下，金鹰500B承

担金鹰500分级基金的投资风险，在满足金鹰500A的约定收益之后有望获取相对较高收益。截至2013年4月19日，溢价率为8.88%，净值杠杆倍数约为2.09倍。今年以来金鹰500B二级市场价格上涨17.74%，超越上证指数18个百分点，价格杠杆倍数为3.5倍。金鹰500分级基金以中证500指数为跟踪指数，以重点复制与分层抽样的策略构建指数化投资组合，中证500指数指数成长性较高，成分股的盈利能力具有相对稳定性。

值得注意的是，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金鹰500、金鹰500A进行一次折算；不定期折算是指当金鹰500的净值大于或等于2元或者金鹰500B的净值小于或等于0.25元时，对金鹰500、金鹰500A、金鹰500B份额进行份额折算。另外，金鹰500分级基金具有份额配对转换机制，从而为投资者提供双向套利机会，但由于份额配对转换、申购、赎回等业务存在时滞性，如果期间市场发生较大变化，则可能导致套利失败。

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	5100500	华安上证180指数(LOF)	1.1226	-0.11%	1.1220
2	5101000	华安上证180指数(LOF)	0.9533	0.00%	0.9530
3	5100902	华安上证中小板(LOF)	2.1104	0.00%	2.1140
4	5101000	华安上证中小板(LOF)	1.9201	-0.16%	1.9310
5	5100900	华安上证中小板(LOF)	1.7101	-0.11%	1.7100
6	5100100	华安上证中小板(LOF)	0.6032	0.00%	0.6020
7	5100100	华安上证中小板(LOF)	0.6020	-0.17%	0.9626
8	5100900	华安上证中小板(LOF)	0.6019	-0.17%	0.9626
9	5100100	华安上证中小板(LOF)	0.6019	-0.17%	0.9626
10	5101000	华安上证中小板(LOF)	2.2723	-0.29%	2.2795
11	5100300	华安上证中小板(LOF)	2.2720	-0.04%	2.2849
12	5100200	华安上证中小板(LOF)	2.2700	-0.04%	2.2849
13	5100200	华安上证中小板(LOF)	2.2700	-0.04%	2.2849
14	5100600	华安上证中小板(LOF)	1.1403	0.00%	1.1420
15	5100600	华安上证中小板(LOF)	1.1420	-0.27%	0.9359
16	5100100	华安上证中小板(LOF)	2.2849	-0.04%	2.2900
17	5101000	华安上证中小板(LOF)	2.2849	-0.04%	2.2900
18	5101000	华安上证中小板(LOF)	1.9037	-0.15%	1.9000
19	5100900	华安上证中小板(LOF)	1.9037	-0.15%	1.9000
20	1599006	大成景阳灵活配置(LOF)	0.75	-0.66%	0.7550
21	5100220	华安稳健配置(小盘)(LOF)	2.2900	-0.16%	2.3100
22	5100230	华安稳健配置(小盘)(LOF)	2.2723	-0.29%	2.2795
23	5100130	华安稳健配置(小盘)(LOF)	2.2723	-0.29%	2.2795
24	5100300	华安稳健配置(小盘)(LOF)	2.2720	-0.04%	2.2849
25	5100220	华安稳健配置(小盘)(LOF)	2.2700	-0.04%	2.2849
26	5100600	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.1403	0.00%	1.1420
27	5100600	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.1420	-0.17%	0.9360
28	5100220	华安稳健配置(小盘)(LOF)	2.2723	-0.12%	0.7253
29	5100110	华安稳健配置(小盘)(LOF)	2.2723	-0.12%	0.7253
30	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	0.9119	-0.11%	0.9199
31	5102020	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.01	0.10%	1.0090
32	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
33	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
34	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
35	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
36	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
37	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
38	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
39	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
40	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
41	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
42	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
43	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
44	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
45	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
46	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
47	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
48	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
49	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
50	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
51	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
52	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
53	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
54	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
55	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
56	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
57	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
58	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
59	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
60	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
61	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
62	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
63	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
64	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
65	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
66	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
67	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
68	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
69	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
70	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
71	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
72	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
73	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
74	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
75	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
76	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
77	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
78	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
79	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
80	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
81	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
82	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
83	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
84	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
85	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
86	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
87	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
88	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
89	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
90	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
91	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
92	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090
93	5100910	华安稳健配置(小盘)(LOF)	1.0100	-0.10%	0.9090