

■ 上市基金看台

战略性增持具有估值优势的基金

□ 银河证券基金研究中心 李薇

上周，两市基金指数随A股双双走高。其中，上证基金指数收报3952.43点，上涨65.73点，周涨幅为1.69%；深证基金指数收报4719.31点，上涨66.55点，周涨幅为1.43%。

传统封基领涨场内基金

从分类基金市场表现来看，创新场内基金周交易价格平均涨幅仅为0.77%，居于场内各类基金末位。其中上涨基金数量达到了67只，上涨基金数量同类占比仅为53.6%，相对比例也较低。创新场内基金周交易活跃，价格平均振幅达到3.28%，单只基金日均成交额为880.63万元。从投资方向来看，股票分级杠杆类品种涨幅居前，而低风险类品种价格大幅回调。

21只正常交易传统封闭式基

■ 直击创新型封基

南方消费进取 折算后价格杠杆放大

□ 天相投顾 张春雷 仪胜男

南方新兴消费增长分级股票型(以下简称“南方消费分级”)设立于2012年3月，是南方基金公司旗下的一只创新分级基金。该基金按照1:1的份额配比，分为稳健类份额(南方消费收益)和进取类份额(南方消费进取)，稳健类份额和进取类份额在交易所上市。截至2013年5月3日，该基金基础份额南方消费单位净值为1.008元；南方消费收益单位净值为1.009元，二级市场价格0.971元，折价率为3.77%；南方消费进取单位净值

为1.007元，二级市场价格1.039元，溢价率为3.18%。

根据基金契约规定，在正常情况下，优先保证南方消费收益的约定收益。南方消费收益的约定年基准收益率为一年期银行定期存款利率(税后)+3.2%。遇中国人民银行调整基准利率，则该基金自调整生效之日起使用新的基准利率，调整后的南方消费收益的约定年收益率除以365得到南方消费收益的约定日收益率，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。

基金中，仅有基金裕阳周价格略跌0.72%，其它传统封闭式基金价格均有不同程度的上涨，上涨基金数量占比达到了95.45%，周交易价格平均涨幅为1.71%，涨幅高于其它场内基金类型。从期限结构来看，到期期限较长品种相对价格仍较领先。

57只ETF基金中，周价格上涨基金数量为49只，周价格下跌基金数量为8只，周交易价格平均涨跌幅为1.5%。ETF基金周交易价格平均振幅为3.22%，周日均换手率为1.51%，单只基金日均成交额为6506.16万元。从风格来看，深强沪弱格局依旧。深证中小盘风格指数的ETF价格表现强劲，而上证大盘风格指数的ETF价格表现落后。

LOF基金中，周价格上涨基金数量为60只，周价格下跌基金数量为16只，周交易价格平均涨跌

幅为0.99%。流动性仍严重不足，单只基金日均成交额仅有27.51万元。从价格表现来看，中小盘指数类LOF价格表现较强，国泰中小股票等溢价较高品种价格回调显著。

逢低战略建仓

转型中的经济充满各种挑战风险，长期收益扁平化、短期波动扩大化日益成为A股市场趋势的重要形态特征。对于基金投资者而言，资产配置将成为更为个性化的投资策略。对于投资期限较长的基金投资者而言，市场震荡格局中有更多的逢低战略性建仓机会，采取定投等多种灵活方式，战略性增持具有估值优势基金品种是较佳的策略选择。

2013年4月26日，证监会发布修订《证券投资基金运作管理办法》(以下简称《运作办法》)征

求意见稿，拟对公募基金投资策略更为严格规范。此举有利于降低公募基金投资风格漂移，保证投资组合风格稳定性。投资者应对投资组合整体风险控制的重视程度，注重短期收益与长期的平衡。

从投资标的选择来看，随着美国经济复苏的明确化，相应QDII基金的优势也逐步显现。投资者不妨加大对此类品种的配置，降低组合整体对A股波动的曝险水平。另外，系统性风险较大的市场环境中，主动型基金品种更有优势。从中长期来看，场内基金估值优势仍然是重要的长期投资机会。日益稀少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，对于长期价值型投资者而言，注重持有更为务实。投资者宜选择综合实力较强的管理人旗下强势基金品种。

■ 分级基金透视

杠杆股基持续分化

□ 金牛理财网研究中心 盖明轩

五一节后的两个交易日，A股企稳反弹，36只分级B32涨4跌，二级市场价格平均上涨2.63%，而同期净值平均上涨3.92%，远高于价格涨幅，导致整体溢价率相对上周五下降1.23%至3.50%。从内部表现来看，分化较为显著，其中22只涨幅超2%，9只涨幅超4%，4只涨幅超5%，4只价格有所亏损，一方面主要因基础份额的资产配置、跟踪标的的表现差异所致，另一方面与该产品的流动性、知名度、价格杠杆等其他属性有关。

上周，跟踪中小板及房地产的股B整体表现较好，其中中欧盛世成长分级B二级市场价格上涨5.80%、申万菱信中小板指数分级B上涨5.38%、国泰房地产行业分级B上涨5.05%、另外国安双力分级B价格上涨4.68%、易方达中小板指数进取价格也上涨3.84%。而同样跟踪中小板300指数的长城久兆中小板300积极，价格仅上涨1.39%，主要因其跟踪指数样本数量少，净值表现一般所致。

值得注意的是，虽然创业板涨幅领先中小板，但跟踪创业板指数的分级指B却呈现滞涨走势，其中诺安中创分级进取和万家中证创业成长指数B二级市场价格仅分别上涨1.90%和1.45%。另外，受今年商品类价格持续下跌的影响，跟踪资源及商品的分级基金基础份额净值持续下跌。上周银华中证内地资源鑫瑞下跌1.30%，鹏华资源分级B下跌0.91%，今年以来这两只基金价格跌幅也分别高达31.21%、26.72%。

4月26日，证监会发布的《公开募集证券投资基金运作管理办法》2013年修订征求意见稿规定“基金总资产超过基金净资产的百分之一百四十”，但“其它特殊基金品种不受上述比例限制，由中国证监会另行规定”。该办法对于分级债基而言，从中长期来看，投资杠杆的上限控制在降低普通债券基金波动风险的同时，也降低了收益的潜在空间，在某种程度上增加投资者对杠杆产品的需求，或将引发债券分级的创新及大扩容。

责编:张鹏 美编:王春燕

交易所上市交易基金 览表

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2013-5-3

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	510050	华安上证50ETF	1.796	-0.000%	1.7960
2	510051	华安上证180ETF	0.916	-0.11%	0.9160
3	510180	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
4	510052	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
5	510053	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
6	510054	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
7	510055	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
8	510056	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
9	510057	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
10	510058	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
11	510059	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
12	510060	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
13	510061	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
14	510062	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
15	510063	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
16	510064	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
17	510065	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
18	510066	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
19	510067	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
20	510068	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
21	510069	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
22	510070	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
23	510071	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
24	510072	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
25	510073	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
26	510074	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
27	510075	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
28	510076	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
29	510077	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
30	510078	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
31	510079	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
32	510080	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
33	510081	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
34	510082	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
35	510083	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
36	510084	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
37	510085	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
38	510086	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
39	510087	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
40	510088	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
41	510089	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
42	510090	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
43	510091	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
44	510092	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
45	510093	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
46	510094	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
47	510095	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
48	510096	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
49	510097	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
50	510098	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
51	510099	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
52	510100	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
53	510101	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
54	510102	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
55	510103	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
56	510104	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
57	510105	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
58	510106	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
59	510107	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
60	510108	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
61	510109	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
62	510110	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
63	510111	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
64	510112	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
65	510113	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
66	510114	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
67	510115	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
68	510116	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
69	510117	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
70	510118	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
71	510119	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
72	510120	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
73	510121	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
74	510122	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
75	510123	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
76	510124	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
77	510125	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
78	510126	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
79	510127	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
80	510128	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
81	510129	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
82	510130	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
83	510131	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
84	510132	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
85	510133	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
86	510134	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
87	510135	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
88	510136	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
89	510137	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
90	510138	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
91	510139	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
92	510140	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
93	510141	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
94	510142	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
95	510143	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
96	510144	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
97	510145	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430
98	510146	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%	0.5430
99	510147	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%	0.5430
100	510148	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%	0.5430

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率
101	510149	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
102	510150	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
103	510151	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
104	510152	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
105	510153	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
106	510154	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
107	510155	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
108	510156	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
109	510157	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
110	510158	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
111	510159	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
112	510160	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
113	510161	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
114	510162	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
115	510163	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
116	510164	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
117	510165	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
118	510166	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
119	510167	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
120	510168	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
121	510169	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
122	510170	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
123	510171	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
124	510172	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
125	510173	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
126	510174	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
127	510175	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
128	510176	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
129	510177	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
130	510178	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
131	510179	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
132	510180	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
133	510181	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
134	510182	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
135	510183	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
136	510184	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
137	510185	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
138	510186	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
139	510187	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
140	510188	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
141	510189	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
142	510190	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
143	510191	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
144	510192	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
145	510193	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
146	510194	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
147	510195	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
148	510196	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
149	510197	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%
150	510198	华泰上证180ETF	0.543	-0.11%
151	510199	华泰上证380ETF	0.543	-0.11%
152	510200	华泰上证50ETF	0.543	-0.11%