



高配金融地产基金有看点

□银河证券基金研究中心 宋楠 于晨

从创新型基金、传统型封闭式基金、LOF基金、ETF基金四个分类来看,交易所基金全线下跌,其中ETF基金的跌幅最大,整体周交易价格平均下跌1.39%。

上周大盘震荡调整,ETF基金表现较前一周有所好转。37只ETF基金,1只上涨,1只持平,其余全部下跌。从各行业指数的表现来看,上周虽然大盘处于震荡行情,但各行业指数继续全部下跌,下跌幅度最大的是服装纺织、综合、有色板块。对比来看,家用电器、采掘、公用事业等行业下跌幅度较小。从各基金的表现来看,配置偏大盘蓝筹

股的ETF表现要好于配置中小板和二线蓝筹股的ETF。其中,华宝兴业上证180成长ETF成为唯一一只上涨的ETF基金,周交易价格上涨0.57%。而博时深证基本面200ETF的跌幅最大,下跌4.44%。

LOF基金的表现要好于ETF,整体周交易价格下跌1.39%,其中19只上涨,2只持平,44只下跌。从上涨基金的个数来看,数量较前一周有明显的上升,但行情出现倒反。前一周跌幅最大的申万菱信量化小盘成为上周上涨最大的LOF基金,周交易价格上涨4.25%。而上周跌幅最大的LOF基金是前一周涨幅最大的中欧中小盘下跌9.85%。

传统型封闭式基金表现同前一

周相比,有所好转,但也有一定的下跌。25只传统型封闭式基金10只上涨,15只下跌,并且伴随着折价率的扩大。其中,基金泰和和基金景宏成为传统型封闭式基金涨幅最大的两只,周交易价格分别上涨2.19%和1.68%。而基金开元和基金汉兴则跌幅最大,分别下跌3.78%和2.45%。目前接近年底,分红行情出现机会较为渺茫。

创新型基金继续延续前一周的表现,涨幅榜前面的基本都是分级债基或者分级股基的A类份额,跌幅最大的都是分级股基的B类份额。其中银行鑫利、信诚中500B、和银华锐进跌幅最大,分别下跌15.65%、12.10%、和10.31%。而涨幅最大的是信诚中证

■ 上市基金看台

从上周场内基金表现来看,沪市跌幅要大于深市。根据中国银河证券研究部的统计,上周,上证基金指数报收3641.25点,下跌33.54点,周跌幅0.91%。深证基金指数报收4403.25点,下跌4.41点,周跌幅0.10%。

■ 透视 LOF 基金

富国天丰 强市能涨、弱市抗跌

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

富国天丰强化收益债券型基金LOF设立于2008年10月20日,于2011年12月8日上市交易,于2011年10月24日转型为可上市交易的开放式债券型基金。富国天丰二级市场交易活跃,截至12月22日,基金自2011年11月以来换手率高达3.09%,换手率高居LOF第一位。

富国天丰业绩突出,自设立以来已为投资者实现29.29%的投资回报,在同期70只可比债券型基金中排名第一位。基金曾在2009年、2010年的债券强市中体现出出色的收益能力。在2011年,截至2011年12月22日,基金净值微跌0.52%,在157只可比债券型基金中排名32位,弱市抗跌性出色。

富国天丰积极运作。从历史运作来看,基金以企业债、公司债、分离债等信用产品为主要投资标的,并充分利于早期封闭运作无流动性冲击的优势,充分运用正回购进行融资,其债券投资比例在大多数时候保持在150%以上的高位水平。从基金业绩贡献来看,信用债的投资收益是基金的主要业绩来源。2011年三季度富国天丰,一方面基金即将“封转开”,面临流动性压力,另一方面介于债券市场形势恶化,基金大幅度减持债券投资比例,一定程度上规避了三季度信用债市场下跌带来的损失。

此外,富国天丰自2009年以来积极参与新股申购。在2009年至2011上半年,基金通过新股申购实现投资收益(包括股息收益)1.42亿,有效地扩大了基金投资战果。

富国天丰力争每月分红。再按合同生效六个月后,若基金在每月最后一个交易日收盘后每10份基金份额可分配收益金额高于0.05元(含),则基金将在10个工作日内进行收益分配,每次基金收益分配比例不低于可分配收益的50%。该政策分红力度极大,有利于投资者收益及时兑现,从而规避市场波动侵蚀已实现收益。

责编:张鹏 美编:王春燕

直击创新型封基

富国汇利分级:双封闭运作提升杠杆稳定性

□天相投顾 闻群 孙一平

富国汇利分级债券型证券投资基金(简称“汇利分级”)于2010年9月设立,是富国基金管理有限公司旗下第一只分级基金,也是国内首只债券型分级基金。该基金按照7:3的份额配比,分为优先级份额汇利A和进取级份额汇利B,且三年封闭期内不进行申购、赎回。截至2011年12月21日,汇利A的单位净值为1.05元,二级市场价格0.993元,折价率5.43%,汇利B的单位净值为0.923元,二级市场价格0.957元,溢价率3.68%。

基金契约规定,在封闭期末,富

国汇利分级基金的净资产将优先分配汇利A的本金及约定应得收益。约定年固定收益率为3.87%,在目前我国已设立的债券型分级基金低风险份额中,收益率水平最低。汇利A的约定年化收益率相对偏低,是该基金设立时的利率环境所决定的:2010年9月,我国人民币三年期存款利率为3.33%,汇利A的约定收益率高出该基准利率54BP,在当时是三年定存的良好替代,具有相对较高的投资价值。

作为富国汇利分级基金的进取类份额,汇利B将承担整个投资组合的主要风险,在满足汇利A的约定收益之后有望获取相对较高收益,该

分级基金由份额配比产生的杠杆倍数约为3.33倍。由于A、B份额均封闭运作,使基金杠杆稳定性大大提高,避免了因A类份额申赎剧烈变动对基金投资造成影响。此外,根据测算,在封闭期末,只有当富国汇利分级基金的整体净值小于0.781元时,基金的全部资产将归于汇利A,汇利B资产全部损失;而当整体基金的净值大于0.781元时,分配汇利A3.87%的年固定收益后,其余资产将全部分配给汇利B,因此,汇利B在承担相对较高风险的前提下,有望获取相对较高超额收益。自上市以来,汇利B受到投资者青睐,截至2011年12

月21日大多时间都处于溢价交易状态,溢价率最高曾达到17.17%。

具有杠杆特性的汇利B,当债券市场向好时,有望为投资者带来较高的超额收益,但市场不好或基金投资亏损时,则可能会带来相对较多损失。由于使用了杠杆投资,汇利B的净值波动将高于普通债券型基金。此外,投资者还需注意汇利A和汇利B二级市场折溢价率变动的风险。

综上所述,富国汇利分级基金为不同风险收益偏好的投资者提供了多种投资选择。建议投资者根据市场情况及各自具体投资需求,保持对该分级基金的关注。

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:2011-12-23

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)	序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)	序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	150050	华夏上证50ETF	—	—	1.6320	20	166001	中欧新趋势股票(LOF)	—	—	0.6347	5	500009	华夏深证100ETF	—	—	0.8114
2	150001	易方达深证500ETF	—	—	0.5736	21	162006	长城久富股票(LOF)	—	—	0.9864	6	500003	华安安泰封闭	—	—	-0.63%
3	510190	华富上证180ETF	—	—	0.5050	22	160311	华夏蓝筹混合(LOF)	—	—	0.7010	7	500006	博时裕隆封闭	—	—	0.8457
4	159002	华富中小板ETF	—	—	2.0380	23	160611	鹏华优质治理股票(LOF)	—	—	0.7900	8	184639	鹏华普惠封闭	—	—	-10.15%
5	510880	华泰柏瑞上证红利ETF	—	—	1.7810	24	161610	鹏华领先成长股票(LOF)	—	—	0.7380	9	184690	长盛同盛封闭	—	—	0.9304
6	510060	华泰柏瑞沪深300ETF	—	—	1.0623	25	160910	大成创新成长混合(LOF)	—	—	0.6970	10	500002	嘉实泰和封闭	—	—	—
7	510010	华富上证180行业治理ETF	—	—	0.6000	26	160314	华商行业股票(LOF)	—	—	0.7930	11	184691	大成景宏封闭	—	—	0.8835
8	159003	南方深证成指ETF	—	—	0.9123	27	160613	鹏华深证创新股票(LOF)	—	—	1.0990	12	500005	富国汉盛封闭	—	—	1.0520
9	510020	博时上证超级大盘ETF	—	—	0.1655	28	160615	银华沪深300指数(LOF)	—	—	0.8390	13	184692	博时裕隆封闭	—	—	0.9040
10	510130	易方达上证中盘ETF	—	—	2.1924	29	161810	银华内需精选股票(LOF)	—	—	0.6770	14	500009	华安安顺封闭	—	—	0.9467
11	510030	华宝兴业上证180价值ETF	—	—	2.1710	30	160119	南方中证500指数(LOF)	—	—	0.8283	15	500018	华夏兴和封闭	—	—	-10.02%
12	510090	建信上证社会责任ETF	—	—	0.7690	31	161811	银华沪深300指数(LOF)	—	—	0.7290	16	184693	鹏华普丰封闭	—	—	-0.51%
13	510070	鹏华上证民营企业50ETF	—	—	0.9370	32	160211	国泰中小盘成长股票(LOF)	—	—	0.8610	17	184698	南方天元封闭	—	—	0.8335
14	510160	中银南方小康产业指数ETF	—	—	0.3273	33	162307	海富通中证100指数(LOF)	—	—	0.6790	18	500011	国泰金鑫封闭	—	—	-12.77%
15	510110	华富上证周期行业50ETF	—	—	1.9820	34	165309	建信沪深300指数(LOF)	—	—	0.6790	19	184699	长盛同盛封闭	—	—	0.9481
16	159005	南方深证成指ETF	—	—	0.6986	35	162711	广发中证500指数(LOF)	—	—	0.7520	20	184701	天成景安封闭	—	—	-16.17%
17	510120	华安上证龙头企业行业100ETF	—	—	2.0170	36	160716	嘉实基本面50指数(LOF)	—	—	0.6312	21	184702	长盛同盛封闭	—	—	-9.93%
18	159007	华富中小板ETF	—	—	2.1120	37	166006	中欧中小板股票(LOF)	—	—	0.7496	22	184703	鹏华动力封闭	—	—	-12.6%
19	510150	招商消费30ETF	—	—	2.2960	38	160616	鹏华中证500指数(LOF)	—	—	0.7010	23	184728	易方达纯债定期开放	—	—	-13.81%
20	159006	大成深证成指400ETF	—	—	0.7410	39	163000	长信中证精英100指数(LOF)	—	—	0.7790	24	184721	易方达科讯定期开放	—	—	-16.54%
21	510220	华泰柏瑞上证中小板ETF	—	—	2.4350	40	161211	国投瑞银沪深300地产基金指数(LOF)	—	—	0.7110	25	184721	嘉实安泰封闭	—	—	-0.9214
22	510210	华富上证综指ETF	—	—	2.2290	41	161210	国投瑞银沪深300行业基金指数(LOF)	—	—	0.7110	26	184722	长城久富封闭	—	—	-18.93%
23	510230	国泰上证180金融ETF	—	—	2.7790	42	166006	中欧300股指增强股票(LOF)	—	—	0.7803	27	500038	银河银泰封闭	—	—	-18.05%
24	510260	国富上证公用事业ETF	—	—	0.6980	43	161500	信诚深证价值成长股票(LOF)	—	—	0.7920	28	150002	大成优选封闭	—	—	-0.7570
25	510120	华富上证行业周期行业100ETF	—	—	1.7320	44	160307	长盛沪深300指数(LOF)	—	—	0.7790	29	150003	建信动力开放股票基金定期开放	—	—	-6.38%
26	159008	天成财富中小板ETF	—	—	0.8117	45	164205	天弘深证综指股票(LOF)	—	—	0.7080	30	150001	国投瑞银瑞福股票基金分级进取封闭	—	—	-5.58%
27	159009	天成深证基本面60ETF	—	—	2.5897	46	166021	国富价值经典股票(LOF)	—	—	0.7590	31	150006	长盛同庆封闭(人民币)	—	—	-4.42%
28	510270	中银上证100ETF	—	—	0.6960	47	166017	嘉实深证中国股票(ODII-LOF)	—	—	—	32	150007	长盛同庆封闭(B人民币)	—	—	-2.55%
29	159009	招商深证TMT50ETF	—	—	2.3550	48	163407	易方达沪深300指数增强(LOF)	—	—	0.7743	33	150011	国泰估值优先封闭	—	—	-5.38%
30	159010	嘉实深证基本面120ETF	—	—	0.3141	49	161815	银华抗通胀主题(ODII-FOF-LOF)	—	—	—	34	150010	国泰估值优先封闭(人民币)	—	—	-3.89%
31	510290	华富上证行业180成长ETF	—	—	0.3940	50	161213	国投瑞银中证消费服务指数(LOF)	—	—	0.7930	35	161713	招商行业添利定期开放债券基金封闭	—	—	-1.0600
32	159911	鹏华深证民营ETF	—	—	1.5992	51	165510	信诚金砖四国配置(ODII-FOF-LOF)	—	—	—	36	161813	鹏华行业添利定期开放债券基金封闭	—	—	-5.48%
33	159916	南方深证基本60ETF	—	—	1.5992	52	166009	中欧新动力股票(LOF)	—	—	0.8334	37	164105	富国行业添利定期开放债券基金封闭	—	—	-10.03%
34	510299	汇添富深证300ETF	—	—	0.8252	53	161714	招商行业添利定期开放债券基金(LOF)	—	—	—	38	165509	富国行业添利定期开放债券基金封闭	—	—	-0.9670
35	159912	南方深证300ETF	—	—	0.8476	54	161907	中银中证500红利指数(LOF)	—	—	0.8183	39	161115	易方达货币基金定期开放债券基金封闭	—	—	-0.9670
36	159915	易方达创业板业ETF	—	—	0.7630	55	160512	博时主题行业股票(LOF)	—	—	0.8970	40	160617	长盛同庆定期开放债券基金封闭	—	—	-5.74%
37	159913	华泰柏瑞深证300ETF	—	—	0.9170	56	161116	广发达黄基金主题(LOF)	—	—	—	41	164603</td				