



本报资料图片

关注高折价传统封基

□银证基金研究中心 宋楠 于晨

ETF跌幅最大

从分类基金来看，交易所基金全部下跌，其中ETF基金的跌幅最大，整体周交易价格下跌1.37%。

上周三大盘出现跳水，各行业指数的跌幅较为明显，跌幅最大的是房地产行业。受此影响，ETF基金跌幅较大，在37只ETF基金中有34只下跌。对于具有一定基础的基金投资者而言，目前可以利用ETF基金的鲜明特征与灵活交易方式，采取更为多样化的灵活交易策略。目前市场震荡的频率与幅度都创造了较大的交易空间，利用ETF交易可

以获得较高的累积收益。

LOF基金的主动管理策略使得其整体周交易价格下跌0.42%，并且上涨基金的占比和涨幅均大于ETF基金。LOF基金比较适合那些有指数投资偏好并且希望能够获得高于指数收益的投资者。目前来看，主题类、风格类具有特色鲜明的场内基金，消费、新兴成长等中长期受益主题基金等都是适宜的中长期投资品种选择，建议关注具有以上特点的LOF基金。

创新型基金上周整体跌幅最小，下跌0.30%。在市场下跌的环境中，分级高风险基金的杠杆优势难以显现，分级债基占据了上涨基金的多数席位。

前一周回调较大的传统型封闭式基金在上周成交量有明显的扩大，配置偏食品饮料、医药生物等行业的基金涨幅靠前。其中，在医药和食品两大类的配置较大的基金通乾表现最为突出。在经历前期调整后，传统封闭式基金相对估值优势有所恢复，部分前期折价较高的品种本周涨幅较为居前。但整体折价小幅上升，后期可以继续关注具有高折价优势的传统型封闭式基金。

震荡市注重攻守兼备

上周两会结束，未来政府对房地产行业调控会继续进行。同时，1、2月份经济数据显宏观经济仍未走出低迷，宏观经济复苏尚需时

上市基金看台

上周，A股震荡调整，沪深两市基金指数全部下跌，且沪市跌幅大于深市。根据中国银河证券研究部的统计，上证基金指数收报3892.37点，下跌50.56点，周跌幅1.28%。深证基金指数收报4588.47点，下跌47.84点，周跌幅1.03%。

透视 LOF 基金

华安深300 市场交易活跃

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

华安深证300指数证券投资基金(LOF,简称“华安深300”)设立于2011年9月2日，同年10月18日在深圳交易所上市交易，基金管理人华安基金管理有限公司。该基金采用完全被动的指数化投资策略，密切跟踪深证300价格指数，追求跟踪偏离度和跟踪误差最小化。截至2011年底，华安深300资产净值合计3.33亿。该基金市场交易活跃，2012年以来(截至3月15日，以下同)二级市场交易量为2964.94万元，在全部LOF基金中排名第七；换手率达7.43%，排名第四。

华安深300近期业绩较好。自2012年以来借势于市场回暖，基金净值持续回升，截至3月15日净值上涨11.74%，超越基准表现0.35个百分点，绝对业绩在121只指数型基金中排名第20位，在LOF基金中排名第五位。长期来看，尽管设立于弱市之中，但华安深300仍体现出较好的业绩优势，自设立以来净值下跌6.7%，优于基准5.98个百分点，在106只指数中排名36位。

华安深300的跟踪标的深证300指数可投资性强。从选择标准来看，指数选择充分考虑了成份股质量、流通规模和流动性；从成份股构成来看，成份股全方位覆盖了包括中小板和创业板在内的深圳多层次市场；从市场覆盖程度来看，指数成份股流通市值占深圳市场流通市值合计64.73%，深圳市场代表性更强；从行业覆盖面来看，全方位覆盖21个证监会行业，内含丰富投资主题；从指数结构来看，行业结构均衡，具备较强的抗操纵性；指数以流通市值作为权重编制，设计简洁。

整体来看，深证300指数覆盖全面，具备较好的深圳市场代表性，抗操纵性和可复制性，体现出较为明显的中小盘风格，可投资性强，投资于跟踪该指数的华安深300可以更为充分的分享深圳市场中中小市值股票的高成长性，值得关注。

责编:张鹏 美编:王春燕

直击创新型封基

银华消费分级 初始杠杆倍数较低

□天相投顾 闻群 仇胜男

银华消费主题分级股票型基金(以下简称“银华消费分级”)设立于2011年9月，是银华基金旗下一只创新分级基金。该基金按照1:4的份额配比，分为稳健类份额银华瑞吉和进取类份额银华瑞祥，稳健类份额和进取类份额在深证交易所上市。截至2012年3月15日，该基金基础份额银华消费单位净值为0.961元；银华瑞吉单位净值为1.015元，二级市场价格0.959元，折价率为5.52%；银华瑞祥的单位净值为0.948元，二级市场价格0.947元，折价率为0.11%。

根据基金契约规定，在正常情况下优先保证银华瑞吉的约定收益。从银华瑞吉的约定收益及定价方式来看，银华瑞吉基本类似“货币基金”，目前银华瑞吉的约定年基准收益率已提升至7.5%，在当前我国所有分级基金的稳健类份额中年收益率最高，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。

在正常情况下，银华瑞祥承担银华消费分级基金的投资风险，在满足银华瑞吉的约定收益之后有望获取相对较高收益。作为银华消费分级基金的进取类份额，银华瑞祥的初始杠杆倍数为1.25倍。截至2012年3月15

日，折价率为0.11%，动态杠杆倍数为1.35倍。另外，银华消费分级基金以消费为主题，主要投资大消费行业中具有持续增长潜力的优质上市公司，投资于大消费行业上市公司股票的投资不低于股票资产的80%。

需要注意的是，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年度第一个工作日对银华消费、银华瑞吉、银华瑞祥份额进行一次折算。不定期折算是指银华消费的净值小于等于0.35元时，对银华消费、银华瑞吉、银华瑞祥份额进行份额折算。从风险收益特征看，银华瑞祥的初始杠杆倍

数较低，但在运作过程中仍具有较大风险收益的杠杆特性。

总之，银华消费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。保守投资者可选择具有较低风险、获取约定收益的银华瑞吉份额；而具备杠杆特性的银华瑞祥份额，则适合风险承受能力较强的投资者以获取较高收益；另外，银华消费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

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2012-3-16

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
ETF					
1	510050	华夏上证50ETF	1.79	-0.22%	1.7940
2	159001	易方达深证100ETF	0.65	-0.23%	0.6515
3	510180	华泰上证180ETF	0.558	-0.36%	0.5600
4	159002	华夏中小板ETF	2.261	-0.09%	2.2830
5	510880	华泰上证红利ETF	1.93	-0.36%	1.9370
6	510060	工银上证央企50ETF	1.14	0.14%	1.1384
7	510010	交银上证180公司治理ETF	0.662	0.15%	0.6610
8	159003	南方深证成指ETF	1.043	-0.01%	1.0431
9	510020	博时上证超级大盘ETF	0.187	0.16%	0.1867
10	510130	易方达上证大盘ETF	2.458	-0.26%	2.4645
11	510030	华安上证180价值ETF	2.339	0.04%	2.3380
12	510090	建信上证社会责任ETF	0.845	-0.24%	0.8470
13	510070	银华上证民企50ETF	1.03	-0.96%	1.0400
14	510160	中证南方小康产业ETF	0.359	-0.14%	0.3595
15	510110	海富通上证周期行业50ETF	2.169	-0.09%	2.1710
16	159005	工银深证红利ETF	2.179	-0.32%	2.1980
17	510190	银华上证龙头产业ETF	2.150	-0.08%	2.1530
18	510170	国联安上证大宗商品股票ETF	1.271	-0.08%	1.2750
19	510150	招商上证消费80ETF	2.86	0.95%	2.5360
20	159006	大成深证成长40ETF	0.506	-0.25%	0.5080
21	510220	华泰柏瑞上证中小盘ETF	2.747	-0.40%	2.7580
22	510270	中银上证资源ETF	2.427	0.12%	2.4240
23	510230	国泰上证180金融ETF	3.045	-0.03%	3.0460
24	510260	诺安上证新兴产业ETF	0.799	0.00%	0.7990
25	510120	海富通上证非周期行业100ETF	1.876	-0.37%	1.8830
26	159007	广发中小板300ETF	0.905	0.00%	0.9050
27	159008	博时深证基本面200ETF	0.794	-1.27%	0.8042
28	159009	中银上证资源ETF	0.761	0.26%	0.7590
29	159000	招商深证TMT50ETF	2.905	-0.64%	2.6670
30	159010	嘉实深证基本面120ETF	0.601	-0.87%	0.9089
31	510280	华安上证180成长ETF	0.982	-0.20%	0.9840
32	159011	银华深证红利ETF	0.207	0.62%	2.8892
33	159016	建信深证基本面60ETF	1.785	-0.34%	1.7910
34	510290	南方上证300ETF	0.925	-0.36%	0.9283
35	159012	诺安深证300ETF	0.955	0.10%	0.9540
36	159015	易方达上证300ETF	0.767	-0.03%	0.7672
37	159013	交银深证300价值ETF	1.025	-0.29%	1.0280
LOF					
1	160105	南方积极配置股票(LOF)	0.939	-1.68%	0.9550
2	160380	银华中国精选(LOF)	1.115	-1.08%	1.1272
3	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.566	-0.76%	1.5780
4	160703	广发中小盘成长股票(LOF)	1.805	-0.80%	1.8195
5	162605	景顺长城成长股票(LOF)	0.826	-1.55%	0.8390
6	161607	融通巨潮100指数增强(LOF)	0.799	0.88%	0.7920
7	160106	南方高增长股票(LOF)	1.274	-0.84%	1.2848
8	161903	广发中证新兴产业股票(LOF)	0.608	-1.57%	0.6177
9	160706	易方达深证300指数(LOF)	0.689	0.09%	0.6894
10	160302	大成沪深300指数(LOF)	0.859	-0.85%	1.8750
11	163402	兴全趋势投资混合(LOF)	1.855	-1.16%	0.9650
12	161005	富国天惠成长混合(LOF)	1.303	-0.76%	1.3130
13	161706	招商优质成长股票(LOF)	1.073	-1.29%	1.0870
14	163503	天治沪深300指数(LOF)	0.491	-0.59%	0.4939
15	162607	景顺长城策略新兴产业股票(LOF)	0.717	-1.73%	0.7300
16	162207	泰达宏利优势混合(LOF)	0.728	-1.02%	0.7355
17	160607	银华价值优势股票(LOF)	0.775	-0.75%	0.7810
18	160805	长盛同智优势混合(LOF)	0.792	-1.57%	0.8045
19	160610	银华动力增长混合(LOF)	1.007	-0.89%	1.0160
20	160601	中欧新趋势股票(LOF)	0.693	-0.47%	0.6963

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
21	162006	长城久富股票(LOF)	1.016	-1.62%	1.0327
22	160311	华夏蓝筹混合(LOF)	0.745	-0.67%	0.7500
23	160611	鹏华优质治理股票(LOF)	0.83	0.36%	0.8270
24	161610	融通领先成长股票(LOF)	0.758	-1.30%	0.7680
25	160910	大成创新成长股票(LOF)	0.759	-0.63%	0.7640
26	160314	华夏行业股票(LOF)	0.829	-0.72%	0.8350
27	160613	鹏华盛世创新股票(LOF)	1.154	-1.95%	1.1770
28	160615	鹏华沪深300指数(LOF)	0.926	-0.22%	0.9280
29	160180	银华中证转债指数(LOF)	0.693	-1.14%	0.7010
30	160119	易方达沪深300指数(LOF)	0.935	0.25%	0.9327
31	161511	银华沪深300指数(LOF)	0.839	4.35%	0.8940
32	160211	国泰中小盘成长股票(LOF)	0.885	-1.04%	0.8940
33	162307	海富通中证100指数(LOF)	0.753	1.07%	0.7450
34	165309	建信沪深300指数(LOF)	0.74	-1.33%	0.7500
35	162711	广发中证500指数(LOF)	0.835	-0.48%	0.8390
36	160416	嘉实基本面400指数(LOF)	0.662	-1.09%	0.6693
37	160606	中欧中小盘股票(LOF)	0.805	0.84%	0.7983
38	160616	鹏华中证500指数(LOF)	0.779	-1.27%	0.7890
39	163001	长信中证央企100指数(LOF)	0.899	7.92%	0.8330
40	161211	国投瑞银沪深300金融地产指数(LOF)	0.771	-0.64%	0.7760
41	161210	国投瑞银全球新兴市股票(LOF)	1	—	—
42	166907	中欧沪深300指数增强(LOF)	0.915	5.94%	0.8937
43	165508	信诚深度价值股票(LOF)	0.836	0.12%	0.8350
44	160807	长盛沪深300指数(LOF)	0.88	2.44%	0.8590
45	164205	天弘深证300指数(LOF)	0.8	-0.12%	0.8010
46	160215	国泰价值经典股票(LOF)	0.818	-0.85%	0.8250
47	160117	银华沪深300指数增强(QDII-LOF)	0.774	—	—
48	163407	银华沪深300指数增强(QDII-LOF)	0.85	-0.47%	0.8540
49	161815	银华北证50指数(QDII-FOF-LOF)	0.914	—	—
50	161213	国投瑞银中证消费服务指数(LOF)	0.854	-0.93%	0.8620
51	165510	信诚全球视野配置(QDII-FOF-LOF)	0.869	—	—
52	166099	信诚全球视野配置(QDII-FOF-LOF)	0.869	-2.52%	0.9376
53	161714	招商全球视野配置(QDII-LOF)	0.875	—	—
54	161907	万家中证红利指数(LOF)	0.861	-2.68%	0.8847
55	160512	博时卓越品牌股票(LOF)	0.944	-0.84%	0.9520
56	161116	易方达黄金主题(QDII-FOF-LOF)	0.97	—	—
57	163409	兴全绿色投资股票(LOF)	0.95	-0.42%	0.9540
58	160123	易方达中证500指数(LOF)	1.033	-0.30%	1.0411
59	163110	平安中证量化选股(LOF)	0.909	2.36%	0.8880
60	161217	国投瑞银中证上游资源产业指数(LOF)	0.914	-0.76%	0.9210
61	165512	信诚中证医药指数(LOF)	0.881	-5.27%	0.9300
62	160719	嘉实黄金(QDII-FOF-LOF)	0.978	—	—
63	164701	华泰紫金基金(LOF)	0.978	—	—
64	160415	银华全球视野配置(QDII-FOF-LOF)	0.94	-1.05%	0.9500
65	160125	南方中国中小盘股票指数(QDII-LOF)	1.038	—	—
66	163208	银华新能源主题(QDII-FOF-LOF)	—	—	—
67	162411	华安创业板50指数(QDII-LOF)	—	—	—
68	161017	富国中证500指数增强(LOF)	1.01	1.51%	0.9950
69	161010	富国新蓝筹量化选股(LOF)	1.001	-0.20%	1.0080
70	160608	中欧增强回报股票(LOF)	0.985	-0.40%	0.9890
71	161219	国投瑞银新兴产业混合(LOF)	1.065	-1.48%	1.0810
72	165513	信诚全球商品主题(QDII-FOF-LOF)	0.996	—	—
封闭式					
1	163319	中银信用增利债券	—	—	1.0030
2	—	—	0.894	-7.38%	0.9627
3	184888	南方开元封闭	0.856	-6.47%	0.9152
4	500008	华夏兴华封闭	0.874	-4.30%	0.9133
5	500003	华安兴华封闭	0.885	-7.21%	0.9538
6	500006	博时裕阳封闭	0.798	-8.66%	0.8737
7	184889	中欧华泰封闭	0.844	-11.46%	0.9532

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
8	184690	长盛同益封闭	0.812	-11.78%	0.9204
9	500002	嘉实泰和封闭	0.827	-12.01%	0.9399
10	184691	大成景宏封闭	0.845	-11.93%	0.9595
11	500005	国泰鑫泰封闭	0.960	-11.09%	1.1090
12	184692	博时裕隆封闭	0.837	-12.23%	0.9536
13	500009	华安安顺封闭	0.888	-11.17%	0.9997
14	500018	华安复兴封闭	0.848	-13.41%	0.9793
15	184693	鹏华普丰封闭	0.775	-13.84%	0.8995
16	1846				