



本报资料图片

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3.33亿元。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。从选样标准来看,指数选样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,设计简练。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市值股票的高成长性,值得关注。

关注高折价传统封基

□银河证券基金研究中心 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

日。对于基金投资策略而言,要注重对震荡市场环境进行攻守兼备的投资策略,可以重点关注具有一定风格优势的主动型基金。在资产配置上,可通过提高传统封闭式基金等相对较高安全边际产品。同时,在结构性的行情中,风格的快速转换仍然具有较大可能。对于一般投资者而言,在组合上可以保持整体的均衡配置。

随着场内固定收益类低风险创新基金品种的增加,不同产品之间实际风险及收益情况差异较大。特别是永续型分级基金低风险级别易受到净值波动的影响,信用风险也会发生迁移,投资者在选择时宜动态选择。

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

Table with columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元). Lists various ETF and LOF funds.

Table with columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元). Lists various LOF funds.

Table with columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元). Lists various LOF funds.