



本报资料图片

把握估值优势 长配短持皆可

□银河证券基金研究中心 李兰

ETF全部上涨

从分类基金来看,ETF基金全部上涨,部分债券分级基金B份额大幅上扬。

38只ETF基金平均涨幅1.58%。股市呈现沪强深弱格局,相对应涨幅排名前十位的ETF基金全部集中在上交所。其中,涨幅最大的是国泰上证180金融ETF,上涨3.19%。此外,工银央企50ETF和华安上证龙头ETF等大盘风格的ETF基金均有较好的表现。

70只LOF基金平均上涨0.56%。

直击创新型封基

工银瑞信睿智B有望获较高收益

□天相投顾 闻群 仪胜男

工银瑞信睿智中证500指数分级基金(简称“睿智500分级”)设立于2012年1月,是工银瑞信基金公司旗下的首只创新分级基金。该基金按照4:6的份额配比,分为优先类份额睿智A和进取类份额睿智B,均在深证交易所上市。截至2012年4月19日,该基金基础份额睿智500单位净值为1.0414元;睿智A单位净值为1.0149元,二级市场价格0.906元,折价率为10.73%;睿智B单位净值为

其中,银华沪深300、富国中证500、鹏华盛世创新涨幅居前,分别上涨3.38%、3.00%和2.97%,另有14只LOF基金逆市下跌。作为同一交易特征的基金,LOF基金内部投资属性和风险特征千差万别。在流动性较为缺乏的情况下,折溢价的非正常波动对其价格表现也有很大影响。

创新型基金表现较为分化。随着市场持续回暖,投资者的风险偏好有所上升,分级基金中带杠杆的B份额获追捧涨幅居前,特别是处于深幅折价状态的封闭式债券分级基金B级价格大幅上扬,折价率显著收窄。其中,金鹰持久回报债券分级B、海富通稳健增利债券分级B涨幅在

6%以上。

25只传统型封闭式基金除通乾外悉数上涨,平均涨幅1.16%。由于去年大幅下跌,大部分封闭式基金不具备分红条件,没有分红期待的封闭式基金整体走势一直较为低迷,折价率保持较高水平。

短期市场回暖或持续

市场行情发展缺乏坚实的基本面支撑,但短期市场回暖氛围或可持续。在目前的市场点位和估值水平下,大盘蓝筹的估值处于历史上极低的水平,安全边际较高,市场认同期也有显著提升。大盘蓝筹风格的ETF基金无论是长期投资还是作

■ 上市基金看台

上周A股市场延续前两周的反弹走势,沪深两市基金指数全部上涨,沪市表现略好于深市。上证基金指数收报3917.41点,上涨61.63点,周涨幅1.60%;深证基金指数收报4615.43点,上涨68.21点,周涨幅1.50%。

■ 透视LOF基金

中欧新动力

业绩优秀 投资积极

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

中欧新动力股票型证券投资基金(LOF,简称“中欧新动力”)设立于2011年2月10日,主要投资于促进中国经济发展方式加快转变的新动力行业和上市公司,力争为基金份额持有人获取超越业绩比较基准的回报。截至2011年底,基金规模合计2.23亿元。

中欧新动力业绩和抗跌性良好。自基金设立以来截至4月19日,沪深300指数震荡下跌14.63%,该基金净值仅跌7.62%,超越业绩比较基准2.95个百分点,绝对业绩在293只同期可比主动投资股票型基金中排名第11位。

中欧新动力投资积极,建仓迅速。该基金股票资产配比在基金资产60%至95%之间,设立以来截至2011年底基金股票仓位已增至93.68%,二季度截至4月19日股票仓位亦达87.23%的较高水平,更为充分地分享到2012年以来市场反弹收益。

在行业配置上,基金定位于新动力主题投资,目前包括高新技术、新能源和内需拉动三大方面,其配比占股票资产的80%以上。从实际行业配比来看,基金主要持仓我国传统优势行业机械设备、受益于“十二五”规划的新兴产业电子设备、以及受益于内需增长的化工行业和食品饮料行业;从趋势来看,基金保持对机械设备行业的重点配置,适当增加电子设备,适当降低化工行业配置,同时大幅度增加食品饮料行业。

从重仓股配置特点来看,中欧新动力强调通过分散性投资降低单一股票带来的非系统性风险:四季度末重仓股持股市值占基金资产净值比例仅25.41%,而在历史上其重仓股集中度均低于25%,远低于股票型基金平均水平,持有个股最大比例仅4.13%。

责编:张鹏 美编:王春燕

基金的投资风险,在满足睿智A的约定收益之后有望获取相对较高收益。上市以来睿智B处于溢价交易状态,截至2012年4月19日,溢价率为6.03%。睿智500分级基金以中证500指数为跟踪指数,采用完全复制法,指数成长性较高,盈利能力具有相类似“浮息债券”。目前睿智A的约定年基准收益率已升至7%,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。

睿智B的初始杠杆倍数为1.67倍,在正常情况下承担睿智500分级

需要指出的是,在每个年度第一个工作日对睿智500、睿智A进行一次定期折算;在睿智B的净值达到0.25元时,对睿智500、睿智A、睿智B份额进行不定期折算,折算前后睿智B的

资产保持不变。从风险收益特征看,睿智B具有放大风险收益的高杠杆特性,当市场向好时其可能带来较高收益,但下跌时则会带来较多损失。

总之,睿智500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、获取约定收益的睿智A份额,而风险承受能力较强的投资者可选择高杠杆特性的睿智B份额。此外,睿智500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。

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:2012-4-20

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	1.826	0.00%	1.8260
2	159901	易方达深证100ETF	0.642	-0.05%	0.6425
3	159902	华泰柏瑞上证180ETF	0.655	-0.05%	0.6550
4	159902	华泰柏瑞上证180ETF	2.205	0.09%	2.2030
5	510390	华泰柏瑞场上证红利ETF	1.962	-0.20%	1.9660
6	510060	工银深证央企50ETF	1.148	-0.32%	1.1517
7	510010	华银上证100公司治理ETF	0.67	-0.15%	0.6710
8	159902	南方深证成份指数ETF	1.028	0.06%	1.0274
9	510020	博时上证超越A类ETF	0.189	-0.16%	0.1893
10	510130	易方达上证中证ETF	2.437	-0.10%	2.4395
11	510030	华宝兴业上证100价值ETF	2.373	0.00%	2.3730
12	510090	建信上证社会公众ETF	0.858	0.35%	0.8550
13	510070	华银上证红利ETF	1.01	-0.39%	1.0140
14	510160	中证深证小盘股指数ETF	0.359	-0.19%	0.3597
15	510110	中证深证综合指数ETF	2.251	-0.24%	2.2580
16	510053	华银深证红利ETF	0.779	-0.24%	0.7699
17	510190	华泰柏瑞上证龙头企业ETF	2.238	-0.36%	2.2360
18	510170	国联安上证大宗商品ETF	2.508	0.04%	2.5070
19	510150	招商上证消费50ETF	2.447	-0.12%	2.4500
20	159906	深成深证成长40ETF	0.772	0.00%	0.7729
21	510220	华泰柏瑞深证上证中小板ETF	2.725	0.22%	2.7190
22	510210	华泰柏瑞上证180ETF	2.42	-0.17%	2.4240
23	510230	国泰上证180金融ETF	3.142	0.06%	3.1400
24	510260	博时上证新兴产业ETF	0.767	-0.26%	0.7690
25	510120	华银深证中证行业100ETF	1.035	-0.33%	1.0410
26	159907	广发小盘成长基金	0.871	-0.10%	0.8719
27	159906	博时深证基本面200ETF	0.79	-0.93%	0.7974
28	510270	中银上证国企100ETF	0.767	-0.26%	0.7690
29	159909	招商深证成指TMT50ETF	2.605	0.00%	2.6050
30	159910	国泰深证100ETF	0.994	-0.77%	0.9979
31	159908	华安上证综合100指数ETF	0.903	0.00%	0.9030
32	159911	鹏华深证基本面50ETF	2.02	0.14%	2.0160
33	159916	华泰柏瑞深证基本面50ETF	1.786	-0.03%	1.7865
34	510290	南方上证300ETF	0.913	-0.15%	0.9144
35	159912	汇添富深证300ETF	0.938	-0.10%	0.9389
36	159915	易方达深证100ETF	0.729	-0.34%	0.7315
37	159913	交银深证300价值ETF	1.026	-0.58%	1.0320
38	159917	国泰中小板300成长ETF	1.039	-0.10%	1.0400
LOF					
1	166015	南方积极配置股票型(LOF)	0.95	1.25%	0.9383
2	163801	中银现金管理(LOF)	1.108	0.04%	1.1076
3	160505	博时主题行业股票型(LOF)	1.563	-0.88%	1.5970
4	162703	鹏华价值成长股票型(LOF)	1.802	-0.67%	1.8142
5	161607	南方积极配置股票型(LOF)	0.627	-0.56%	0.6350
6	161607	融通巨潮100指数增强(LOF)	0.79	-0.89%	0.7970
7	160106	南方高增长股票(LOF)	1.26	-0.50%	1.2663
8	161903	万家公用事业行业股票型(LOF)	0.609	-0.57%	0.6125
9	160706	华安上证综合指数(LOF)	0.688	-0.16%	0.6891
10	163302	大摩深证优化配置(LOF)	1.344	-0.68%	1.3567
11	163402	汇丰晋信沪深300指数(LOF)	0.846	-0.74%	0.8523
12	161005	富国天惠成长混合(LOF)	1.314	-0.24%	1.3172
13	161705	长信基金管理有限公司(LOF)	1.066	-1.15%	1.0704
14	163501	光大保德信核心优势(LOF)	0.482	-0.47%	0.4843
15	162607	景顺长城稳健收益债券型(LOF)	0.715	-0.83%	0.7210
16	162207	华安宏利债券型基金(LOF)	0.72	0.35%	0.7175
17	160607	泰达宏利价值精选(LOF)	0.773	-0.77%	0.7790
18	160805	大摩深证优化配置(LOF)	0.792	-0.41%	0.7953
19	160610	中欧动力平衡增长(LOF)	0.98	-0.91%	0.9890
20	160601	中欧增强收益债券型(LOF)	0.7	0.17%	0.6988
21	162006	长城久安债券型(LOF)	0.997	1.35%	0.9805
封闭式					
1	1634618	南方开元定期开放	0.861	-6.33%	0.9192
2	1634619	南方收益定期开放	0.861	-4.5%	0.9141
3	500001	鹏华动力平衡定期开放	0.828	-3.67%	0.9133
4	500006	博时裕阳定期开放	0.979	-7.45%	0.9379
5	1604609	鹏华裕惠定期开放	0.838	-6.91%	0.8662
6	1604609	鹏华裕惠定期开放	0.838	-10.62%	0.9376

数据来源:

银河证券基金研究中心 计算截止日期:2012-4-20

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
7	184690	长盛同智深市封闭	0.814	-11.46%	0.9194
8	500002	嘉实泰和封闭	0.829	-10.99%	0.9314
9	184691	天长基金封闭	0.843	-12.15%	0.9396
10	184692	长盛同智定期开放	0.803	-10.4%	0.9164
11	184692	长盛同智定期开放	0.803	-11.40%	0.9763
12	500003	华安安泰封闭	0.859	-11.50%	1.0057
13	184693	鹏华普丰封闭	0.773	-13.50%	0.9396
14	500018	华富收益封闭	0.834	-13.70%	0.9743
15	184693	南方元元封闭	0.751	-14.86%	0.9321
16	500011	国泰金鑫封闭	0.803	-14.59%	0.9425
17	184699	长盛同智定期开放	0.943	-13.10%	1.0351
18	500015	富国汉兴封闭	0.809	-14.28%	0.9438
19	184701	大成景福封闭	0.815	-14.54%	0.9537
20	500038	融通深证500指数	0.876	-13.61%	1.0140
21	184728	宝盈策略增长	0.564	-17.58%	0.6843
22	500056	易方达货币定期开放	0.786	-16.09%	0.9367
23	184721	嘉实丰泰定期开放	0.752	-19.43%	0.9334
24	184722	长盛久安封闭	0.702	-19.30%	0.8699
25	500058	银河银丰封闭	0.744	-17.43%	0.9610
26	150002	长盛优债定期开放	0.823	-2.6%	0.8420
27	150002	长盛优债定期开放	0.823	-2.6%	0.8420
28	150003	长盛同智定期开放	0.835	-5.95%	1.0410
29	161115	易方达货币定期开放	0.972	-1.61%	1.0190
30	160617	鹏华货币定期开放	0.999	-3.76%	1.0300
31	164902	银华信用定期开放	0.98	-5.36%	1.0410
32	164908	工银瑞信货币定期开放	0.976	-1.69%	1.0240
33	161216</				