



本报资料图片

# 继续看好大盘价值风格基金

□银河证券基金研究中心 李兰

## ETF表现最佳

从分类基金来看,38只ETF基金平均周涨幅2.96%,表现好于其他上市基金。其中,周涨幅最大的国联安上证商品ETF上涨5.21%。随着市场行情升温,中小盘股票活跃度大幅提高,带动中小盘风格基金走强。LOF基金平均上涨2.04%。国投瑞银中证上游资源产业指数、南方中国中小盘股票指数、长盛沪深300指数一周分别上涨5.36%、4.93%和4.47%,涨幅位居LOF基金前三。分类型看,LOF中的混合基金价格表现最好,平均涨幅2.72%,股票基金

折价率最高,平均达到1.25%,指数基金折价率相对较小,债券基金折价率最低,仅为0.29%。创新型基金中股票分级基金普遍上涨,而债券分级基金两极分化。股票分级基金B级价格大幅上涨,杠杆比例较高的银华鑫利、万菱茂深成进取和银华锐进涨幅均在5%以上,但显著低于净值涨幅,随着基金净值从底部回升,B级的杠杆降低,溢价率将持续回落。债券分级基金中,海富通稳进增利债券分级B和嘉实多利进取分别上涨5.52%和4.23%,直追股票分级基金,而金鹰持久回报债券分级B等基金跌幅较为显著。25只传统型封闭式基金价格平均涨幅1.63%,大幅低于基金净值表

现,折价率有所回升。在市场情绪乐观、大幅上涨的背景下,封闭式基金往往因为股票仓位限制、市场资金偏好等原因短期表现落后。具体来看,长盛同盛、长城久嘉和南方天元等基金表现相对较好。短期市场情绪继续升温五一节假日期间,市场利好不断,制度红利持续释放,短期市场情绪继续升温。嘉实沪深300ETF和华泰柏瑞沪深300ETF入市在即,在资金层面对于沪深300成分股为投资的蓝筹股形成支持。继续看好低估值的大盘价值风格的基金,与之相符的ETF基金是较好的投资工具。虽然中小盘股短期因市场持续回暖,

## 上市基金看台

上周A股市场大涨,沪深两市基金指数全部上涨,整体表现略逊于市场主要股票指数。其中,上证基金指数收报4014.40点,上涨94.41点,周涨幅2.41%;深证基金指数收报4722.04点,上涨86.81点,周涨幅1.87%。

活跃度有所上升,但中长期估值偏高有回归的趋势。对于分级基金,特别是封闭式分级基金而言,不仅要关注分级母基金的净值表现、B级杠杆倍数,也要关注折溢价率的波动。目前,3只股票分级基金中有2只即将到期,封闭债券分级基金初始杠杆通常为3.3倍或者5倍,比股票分级基金高很多。B级封闭交易,多数处于折价状态,最高达10%以上。母基金超基准的净值业绩表现,通过杠杆几倍放大,而好的业绩表现让高折价迅速回落,杠杆叠加折价率回落,让部分封闭债券基金B级爆发力十足,交易机会频现。在高折价背景下,封闭期不足3年,持有到期也是不错的选择。

## 透视 LOF 基金

### 信诚新机遇 定位灵活 表现出色

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

信诚新机遇股票型证券投资基金(LOF,简称“信诚新机遇”)设立于2011年8月1日,同年9月16日于深圳交易所上市。该基金力求前瞻性地把握中国经济发展过程中涌现的新机遇,精选受益其中的优势行业和个股,力争获取超越业绩比较基准的投资收益率。截至今年一季度末,基金规模合计2.25亿元。作为股票型基金,信诚新机遇股票资产配置比例介于基金资产60%至95%之间。在产品设计上,注重择时操作,强调灵活进行大类资产配置,将综合分析宏观经济情况、市场整体估值水平、市场情绪以及市场风险来调整股票资产配置比例。在股票投资方面,该基金以对新机遇的挖掘为切入点,从多个角度前瞻性判断下一阶段可能涌现的新机遇,并重点投资于受益于此的上市公司,比例不低于基金股票资产的80%。体现出主动把握市场结构性变化和行业轮动的投资特点。就目前而言,信诚新机遇认为,中国正处于加快经济结构转型的关键时期,因此判断内需增长、产业升级、战略新兴行业属于中国资本市场的新机遇,将重点对行业新机遇收益情况作出分析,并在此基础上通过定量和定性自下而上地分析上市公司基本面和估值水平,精选具备投资价值个股。

在实际运作上,信诚新机遇在2011年四季度迅速建仓,充分把握今年以来的市场反弹行情。今年一季度,该基金大幅增持房地产、金融保险、食品饮料,大幅减持医药生物,几近完美把握4月份以来的市场行情。从投资效果来看,基金自2012年以来截至5月3日,净值上涨7.48%,在293只主动股票型基金中排名第133位,2012年4月以来截至5月3日净值上涨10.10%,在同期305只股票型基金中排名第12位。

责编:张鹏 美编:王春燕

## 直击创新型封基

□天相投顾 闻群 仪胜男

国泰信用互利分级基金(以下简称“信用互利分级”)是国泰基金公司旗下的一只分级基金,设立于2011年12月底,由基础份额信用互利、稳健类份额互利A、进取类份额互利B组成。其中,互利A、互利B在深市上市交易,份额配比始终保持7:3。截至2012年5月3日,信用互利单位净值为1.032元;互利A单位净值为1.017元,二级市场价格0.929

元,折价率为8.65%;互利B单位净值为1.067元,二级市场价格为1.223元,溢价率为14.62%。根据契约规定,在正常情况下,互利A的约定年收益率为一年期银行定存利率加上1.5%,目前约定年收益率为5%,比较适合风险承受能力低、希望获取稳定收益的投资者。互利B初始杠杆倍数为3.33倍,杠杆水平较高。自上市以来,互利B一直处于溢价交易状态。截至5月3日,互利B溢价率为14.62%。此外,该

基金投资于信用债的比例不低于固定收益类资产的80%,具体包括金融债、公司债、企业债、短期融资券等。需要注意的是,该基金的份额折算分为定期折算和到点折算。正常情况下,定期折算是指每个年度的第1个工作日对信用互利、互利A进行一次折算。到点折算是指当互利B的净值不小于1.6元或当互利B净值不超过0.4元时,对信用互利、互利A、互利B进行份额折算。折算前后基金的资产净值不发生变化。

从风险收益特征看,除了存在信用债违约风险,该基金的杠杆份额还具有放大风险收益的高杠杆特性,下跌时则会带来较多损失。总之,保守投资者可选择具有低风险、获取稳定收益的互利A,风险承受能力较强的投资者可选择具备高杠杆特性的互利B。此外,份额配对转换机制也提供了双向套利机会,但由于份额配对转换、申购、赎回等具有时滞性,建议投资者根据市况及各自需求调整投资组合。

## 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:2012-5-4

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	华夏上证50ETF	1.886	-0.11%	1.8880
2	159001	易方达深证100ETF	0.664	-0.09%	0.6646
3	510180	华安上证180ETF	0.583	0.00%	0.5830
4	159910	华泰沪深300ETF	2.214	-0.27%	2.2130
5	510880	华泰精工上证红利ETF	1.097	-0.15%	2.0000
6	510060	工银上证央企50ETF	1.167	-0.69%	1.1751
7	150010	交银沪深100公司治理ETF	0.696	-0.38%	0.6900
8	159903	南方深证成指ETF	1.072	-0.01%	0.9831
9	510020	博时上证超级大盘ETF	0.197	-0.10%	0.1972
10	510130	易方达上证大盘ETF	2.509	-0.07%	2.5107
11	510030	华夏上证50ETF	2.269	-0.79%	2.2910
12	510090	建信上证核心资产ETF	0.868	-1.48%	0.8810
13	510070	鹏华上证央企50ETF	1.044	-0.38%	1.0480
14	510160	中债南方小康产业指数ETF	0.368	-0.30%	0.3691
15	510050	招商上证大盘ETF	2.269	-0.79%	2.2910
16	159905	工银上证红利ETF	0.812	-0.33%	0.8147
17	510190	华安上证龙头企业ETF	2.281	-0.31%	2.2880
18	510170	国联安上证大宗商品ETF	2.643	0.30%	2.6370
19	510040	招商上证大盘ETF	2.281	-0.31%	2.2880
20	159906	大成深证成长40ETF	0.802	0.00%	0.8020
21	510220	华泰柏瑞上证中小盘ETF	2.769	-0.29%	2.7720
22	510210	富国上证红利ETF	2.468	-0.72%	2.4860
23	510230	国泰上证180金融ETF	3.198	-0.12%	3.2020
24	510260	诺安上证新兴产业ETF	0.79	-0.13%	0.7910
25	510120	海富通上证非周期行业100ETF	1.819	-0.53%	1.8990
26	159907	广发中证500ETF	0.764	-0.85%	0.8717
27	159908	博时上证大盘20ETF	0.815	-0.51%	0.8192
28	510270	中银上证国企100ETF	0.794	0.25%	0.7920
29	159909	招商深证TMT50ETF	2.6	-0.27%	2.6070
30	159912	嘉实深证基本面120ETF	0.927	-0.14%	0.9283
31	510280	华安上证上证180成长ETF	1.023	-0.20%	1.0250
32	159911	鹏华深证300ETF	2.82	-0.37%	2.8305
33	159916	建信深证基本面40ETF	1.021	-1.20%	1.0431
34	159902	汇添富深证300ETF	0.963	-0.12%	0.9642
35	510290	南方上证50ETF	0.926	-0.43%	0.9300
36	159915	易方达上证红利ETF	0.719	0.26%	0.7171
37	159913	交银沪深300价值ETF	1.051	-0.00%	0.7670
38	159917	国泰中小盘300成长ETF	1.034	-0.19%	1.0360
39	159918	嘉实中证100ETF	—	—	1.0122
40	510410	博时上证自然资源ETF	—	—	1.0481

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
35	159907	广发中证500ETF	0.764	-0.85%	0.8717
34	159309	建信沪深300指数ETF	0.77	-0.63%	0.7750
35	162711	广发中证500指数ETF	0.829	-0.36%	0.8320
36	166906	中欧中小盘股票ETF	0.858	-1.64%	0.8725
37	160716	嘉实沪深300指数ETF	0.682	-0.32%	0.6869
38	160616	中欧中证500指数ETF	0.777	-0.64%	0.7820
39	163001	长信中证央企100指数ETF	0.848	-1.74%	0.8630
40	161211	国投瑞银沪深300指数ETF	0.816	-0.83%	0.8230
41	161210	国投瑞银全球新兴市场股票ETF	0.951	—	—
42	166607	中欧沪深300指数增强ETF	0.889	1.97%	0.8816
43	165508	信诚深证价值增强ETF	0.844	-2.31%	0.8640
44	160807	华夏沪深300指数ETF	0.889	-0.00%	0.8890
45	164205	天弘深证成份指数ETF	0.786	-3.05%	0.8210
46	160215	国泰价值经典股票ETF	0.821	-2.38%	0.8410
47	160717	嘉实深证中国500指数ETF	0.765	—	—
48	163407	兴全沪深300指数ETF	0.879	-0.46%	0.8831
49	161815	银华上证红利ETF	0.897	—	—
50	161213	国投瑞银中证消费服务指数ETF	0.848	-1.28%	0.8590
51	165510	信诚全球核心配置ETF	0.985	—	—
52	166609	中欧新动力股票ETF	0.917	-1.97%	0.9354
53	161714	招商深证成长40ETF	0.837	—	—
54	161907	万家中证红利指数ETF	0.9	-0.89%	0.9081
55	160512	博时策略精选股票ETF	0.952	-0.94%	0.9610
56	161116	易方达深证主题ETF	0.938	—	—
57	163409	兴全全球视野股票ETF	0.951	-1.35%	0.9640
58	160123	南方中证500指数ETF	1.042	-0.31%	1.0452
59	163110	中广安证量化小盘股票ETF	0.888	-2.20%	0.9080
60	161217	国投瑞银中证上游资源产业ETF	0.964	-0.62%	0.9700
61	165512	信诚新成长股票ETF	0.935	-2.60%	0.9600
62	160719	嘉实基金ETF	0.912	-0.64%	0.9261
63	164701	汇添富黄金及黄金ETF	0.881	—	—
64	160415	华安深证300指数ETF	0.955	-1.24%	0.9670
65	160125	南方中国中小盘股票ETF	1.043	—	—
66	163208	诺安油气能源股票ETF	0.935	-2.60%	0.9600
67	162411	华安北证100指数ETF	0.816	-0.30%	1.0030
68	161017	富国中证300指数ETF	1.02	-0.20%	1.0220
69	161010	中欧增强回报债券ETF	0.997	-0.37%	1.0067
70	166608	信诚全球核心配置ETF	0.985	-1.03%	1.0050
71	161219	国投瑞银新兴产业混合ETF	1.054	—	—
72	165513	大成策略回报股票ETF	0.933	—	—
73	165806	东吴深证100指数ETF	—	-1.09%	1.0110
74	160416	华安标普全球石油ETF	0.99	—	—
75	163412	国泰金尊贵金属ETF	—	—	1.0000
76	160216	国泰大宗商品ETF	—	—	—

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	159903	南方开元封闭	0.888	-5.24%	0.9371
2	500001	融通开元封闭	0.912	-6.00%	0.9661
3	180008	华夏开元封闭	0.881	-5.20%	0.9293
4	500003	华安开元封闭	0.885	-7.96%	0.9615
5	500006	博时开元封闭	0.811	-9.09%	0.8921
6	180009	银华开元封闭	0.853	-11.51%	0.9640
7	180010	嘉实开元封闭	0.824	-11.68%	0.9330
8	500002	嘉实开元封闭	0.845	-11.45%	0.9543
9	180011	大成开元封闭	0.873	-11.60%	0.9581
10	500005	富国开元封闭	0.999	-9.08%	1.0988
11	500009	华安开元封闭	0.899	-11.99%	1.0215
12	180012	博时开元封闭	0.89	-10.67%	0.9963
13	500018	光大开元封闭	0.853	-13.45%	0.9660
14	180013	银华开元封闭	0.791	-13.07%	0.9009
15	180014	南方开元封闭	0.772	-13.15%	0.8819
16	500011	嘉实开元封闭	0.815	-13.18%	0.9226
17	180015	大成开元封闭	0.967	-13.76%	1.1213
18	180016	大成开元封闭	0.822	-15.66%	0.9746
19	500015	富国开元封闭	0.81	-15.34%	0.9568
20	500017	华安开元封闭	0.879	-13.42%	1.0331
21	180018	银华开元封闭	0.565	-17.47%	0.6846
22	500025	易方达开元封闭	0.799	-16.52%	0.9571
23	180021	嘉实开元封闭	0.769	-18.97%	0.9490
24	180022	光大开元封闭	0.847	-18.18%	1.0373
25	500058	银河开元封闭	0.747	-17.37%	0.9040
26	121099	国投瑞银瑞福股票分级封闭	0.677	—	—
27	150002	大成开元封闭	0.833	-9.23%	0.8520
28	150003	建信优势动力股票封闭	0.866	-5.56%	0.9170
29	160806	长盛同庆封闭	—	—	0.8850
30	160212	国泰估值优势可分离债券	—	—	0.8890

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
31	150001	国投瑞银瑞福股票分级封闭	0.455	0.66%	0.4520
32	121007	国投瑞银瑞福股票分级优先封闭	—	—	0.9020
33	150006	长盛同庆封闭(A级)	1.155	-1.03%	1.1670
34	150007	长盛同庆封闭(B级)	0.685	-1.72%	0.6970
35	150010	国泰估值优先封闭	1.11	-1.51%	1.1270
36	150011	国泰估值优先封闭	0.667	2.46%	0.6510
37	161713	招商信用添利债券封闭	0.974	-8.89%	1.0690
38	161813	长信信用添利债券封闭	1.009	-3.54%	1.0460
39	161815	华安强化回报债券封闭	0.965	-4.55%	1.0110
40	161014	富国汇利债券分级封闭	—	—	1.0780
41	165509	信诚增强收益债券封闭	0.97	-5.18%	1.0230
42	160815	大成丰泽债券分级封闭	—	—	0.9830
43	161115	易方达丰泽债券分级封闭	0.979	-4.77%	1.0280
44	160617	鹏华丰泽债券分级封闭	0.995	-5.24%	1.0500
45	164206	天弘丰泽债券分级	—	—	1.0220
46	160409	交银信用添利债券封闭	0.996	-5.59%	1.0530
47	164308	工银瑞信四季收益债券封闭	0.972	-5.91%	1.0330
48	161216	国投瑞银双债债券封闭	0.965	-5.95%	1.0260
49	162215	泰达宏利聚利债券分级封闭	—	—	1.0680
50	160105	富国大鑫债券分级	—	—	1.0610
51	161908	万家添利债券封闭	—	—	1.0750
52	160513	博时裕祥债券分级	—	—	1.0370
53	163311	建信信用添利债券封闭	0.966	-7.91%	1.0490
54	160616	中银信用添利债券封闭	—	—	1.0160
55	163003	长信利鑫债券分级	—	—	1.0607
56	162712	广发信用添利债券封闭	0.995	-7.44%	1.0750
57	150008	海富通信用添利债券分级封闭	—	—	1.0400
58	164606	华泰瑞信信用增利债券封闭	0.899	-10.46%	1.0040
59	164208	天弘丰泽债券分级	—	—	1.0623
60	160818	鹏华丰泽债券分级	—	—	1.0520
61	160401	浦银安盛信用增利债券封闭	—	—	1.0400
62	165705	诺德双债债券分级封闭	—	—	1.0210
63	161614	融通四季添利债券封闭	0.959	-5.70%	1.0170
64	160105	金鹰丰泽债券封闭	—	—	1.0510
65	160819	中银信用增利债券封闭	—	—	1.0300
66	165517	信诚双债债券分级封闭	—	—	1.0010
67	166012	中欧信用增利债券分级封闭	—	—	1.0020
68	161505	天弘通利债券分级	—	—	1.0000
69	150002	富国汇利债券分级(A级)	1.033	-2.91%	1.0640
70	150021	富国汇利债券分级(B级)	1.124	1.17%	1.1110
71	150025	大成丰泽债券分级(A级)	1.032	-2.92%	1.0630
72	150026	大成丰泽债券分级(B级)	0.761	-4.40%	0.7840
73	164207	天弘丰泽债券分级(A级)	—	—	1.0080
74	150027	天弘丰泽债券分级(B级)	0.925	-1.13%	1.0480
75	150028	天弘丰泽债券分级(A级)	0.996	-1.17%	1.0230
76	150033	富国大鑫债券分级(A级)	0.999	-3.93%	1.0440
77	161016	富国大鑫债券分级(A级)	—	—	1.0220
78	150041	富国大鑫债券分级(B级)	1.058	-5.45%	1.1190
79	161017	富国大鑫债券分级(B级)	—	—	1.0420
80	150038	万家丰泽债券分级(B级)	1.028	-7.39%	1.1100
81	160514	博时裕祥债券分级(A级)	—	—	1.0200
82	150043	博时裕祥债券分级(B级)	0.933	-12.89%	1.0710
83	150044	博时裕祥债券分级(A级)	3.281	0.965%	3.2700
84	150039	富国信用添利债券分级(A级)	1	-3.66%	1.0380
85	163004	长信利鑫债券分级(A级)	—	—	1.0169
86	162713	广发信用添利债券分级(A级)	0.999	-1.11%	1.1340
87	150044	海富通信用增利债券分级封闭(A级)	0.987	-4.82%	1.0370
88	150045	海富通信用增利债券分级封闭(B级)	1.185	-3.03%	1.2220
89	164209	天弘丰泽债券分级(A级)	—	—	1.0213
90	150046	天弘丰泽债券分级(B级)	1.073	-7.71%	1.1620
91	150061	鹏华丰泽债券分级(B级)	1.04	-7.39%	1.1230
92	160619	鹏华丰泽债券分级(A级)	—	—	1.0190
93	150062	海富通信用增利债券分级(B级)	1.082	-5.93%	1.1490
94	150062	诺德双债债券分级(A级)	0.976	-4.41%	1.0210
95	165706	诺德双债债券分级(A级)	—	—	1.0100
96	150063	诺德双债债券分级(B级)	0.988	-5.36%	1.0440
97	162101	金鹰丰泽债券分级(A级)	—	—	1.0050
98	150078	金鹰丰泽债券分级(B级)	0.991	-4.43%	1.0369
99	165518	信诚双债债券分级(A级)	—	—	1.0030
100	150081	信诚双债债券分级(B级)	—	—	0.9970
101	150087	中欧信用增利债券分级封闭(B级)	—	—	1.0020
102	166013	中欧信用增利债券分级封闭(A级)	—	—	1.0020
103	150079	银通信用债券分级封闭	—	—	0.9800
104	164909	银通信用债券分级封闭	—	—	1.0910