



IC图片

把握阶段性主题投资机会

□银河证券基金研究中心 李兰

分级股基涨幅显著

从分类基金来看,42只ETF基金全部上涨,平均涨幅2.49%。中小盘成长风格ETF基金相对活跃,涨幅居前,易方达创业板ETF和华夏中小板ETF均大涨逾4%。从投资主题看,消费类ETF表现较好,周期类ETF表现落后。上周新上市的两只沪深300ETF小幅上涨,成交活跃。

LOF基金平均上涨1.35%。LOF基金类型覆盖广泛,业绩表现一直较为分化。除基金净值外,折溢价率波动也影响二级市场交易价格的短

期表现。由于场内外套利机制的存在,LOF整体折溢价保持在较低水平,但也有部分基金交易不活跃,短期折溢价波动较大。

创新型基金中股票分级杠杆基金涨幅显著,债券分级杠杆基金小幅调整。股票市场短期调整三周后反弹,高杠杆弹性的信诚中证500B、银华鑫利和银华锐进等基金大涨5%以上。债券分级杠杆基金连续两周大涨之后小幅调整,金鹰持久回报B跌幅居前。长盛同庆转型上市,A类份额受追捧,大幅溢价3.19%,带动市场上约定收益的分级稳健类份额整体大幅上涨。

封闭式基金上周表现一般,25只传统型封闭式基金价格平均上涨

1.80%,平均折价率小幅上升至12.55%,博时裕隆、嘉实泰和与长盛同盛一周分别上涨3.36%、2.73%和2.65%,涨幅居前。相对分级杠杆基金和ETF等基金进攻性较强而言,传统封基的弹性较小,爆发力有限。但传统封基普遍有较丰厚的折价安全垫,长期投资的优势显著。

难现趋势性行情

5月份经济加速下滑,财政刺激政策陆续加速出台,包括刺激消费的财政补贴和加速投资的项目批复,一定程度上提振了市场信心,投资氛围回暖,交易活跃度上升。在还没有看到基本面好转之前,难现趋势性行情,短期仍然是场内资金的博弈,部分受

■上市基金看台

上周A股市场止跌回升,沪深两市基金指数全部上涨,深市略强于沪市。其中,上证基金指数收报3927.56点,上涨76.82点,周涨幅2.00%;深证基金指数收报4674.59点,上涨95.26点,周涨幅2.08%。

政策利好的行业板块表现较好。在基金投资方面,结构性行情中可以通过相关主题投资的基金把握阶段性的主题投资机会。另外,在货币政策放宽松的大趋势下,债券牛市有望持续。封闭债基在短期调整后,依然有再度爆发的机会,需要等待下一次降存款准备金率甚至是降息の强烈预期或者是政策落地。

目前,股票分级基金A份额的约定收益率普遍在5.5%-7%之间,债券基金的约定收益率在4%到5%之间。整体来看,在资金利率水平显著回落的背景下,其约定收益率具备相当的吸引力。此外,收益率兑现方式、兑现周期等也是影响A级基金表现的重要因素。

消费进取动态杠杆杠倍数较高

□天相投顾 闻群 仇胜男

南方新兴消费增长股票型分级基金(简称“南方消费”)设立于2012年3月,是南方基金公司旗下首只分级基金。该基金按照1:1的份额配比,子份额分为消费收益和消费进取,均在深证交易所上市。截至2012年5月31日,该基金基础份额南方消费单位净值为1.018元;消费收益单位净值为1.015元,二级市场价格0.951元,折价率为6.31%;消费进取单位净值为1.021元,二级市场价格1.066元,溢价率为4.41%。

根据基金契约规定,在正常情

况下,优先保证消费收益的约定收益。目前,消费收益的约定年基准收益率已提升至6.7%,约定年化收益率较高。近期受到二级市场的青睐,自4月26日以来截至5月31日涨幅3.03%。

消费进取的初始杠杆倍数为2倍。在正常情况下,消费进取承担南方消费基金的投资风险,在满足消费收益的约定收益之后有望获取相对较高溢价收益。上市以来消费进取处于小幅溢价收益状态,截至5月31日,动态杠杆倍数接近初始杠杆,溢价率为4.41%。另外,南方消费基金主要投资新兴消费主题相关的股

票,契约规定新兴消费主题相关的股票合计不低于股票资产的90%,长期来看将受惠于消费升级需求、新生消费需求类的股票。

需要注意的是,该基金的分额折算分为定期折算和提前折算。定期折算是指在每个运作周年到期日对南方消费、消费收益和消费进取进行一次折算,具体按照两种情况完成,第一种是消费进取的份额净值大于1元时的折算,第二种是消费进取的份额净值小于或等于1元时的折算;提前折算是指消费进取的净值低于或等于0.2元时,对南方消费、消费收益、消费进取份额进行份

额折算。从风险收益特征看,消费进取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,南方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、获取约定收益的消费收益份额,而具备高杠杆特性的消费进取份额,则适合风险承受能力较强的投资者。另外,南方消费分级基金具有份额双向转换机制,从而为投资者提供双向套利机会。建议投资者根据自己的风险偏好和市场情况调整投资组合。

交易所上市交易基金 览表

序号	基金代码	基金简称	ETF	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	510050	华夏上证50ETF	—	1.112	-0.11%	1.1140
2	150901	易方达深证100ETF	—	0.65	-0.11%	0.6507
3	150063	华泰沪深300ETF	—	0.1661	0.1661	0.1661
4	150902	华夏中小盘ETF	—	2.203	0.23%	2.1980
5	150880	华泰沪深300ETF	—	1.93	0.09%	1.9300
6	150900	华夏上证50ETF	—	1.131	-0.27%	1.1361
7	510010	安信上证180成分指数ETF	—	0.667	-0.30%	0.6690
8	150903	华夏上证50ETF	—	1.066	0.06%	1.0660
9	150920	博时上证超级大盘ETF	—	0.193	0.21%	0.1926
10	510130	易方达上证300ETF	—	2.468	-0.09%	2.4703
11	150906	华泰沪深300ETF	—	0.931	0.08%	0.9300
12	150990	建信上证社会责任ETF	—	0.874	2.70%	0.8510
13	150870	华泰上证社会责任ETF	—	1.027	-0.10%	1.0280
14	150910	招商上证中小盘ETF	—	0.36	0.20%	0.3591
15	510110	海富通上证周期行业ETF	—	2.179	-1.31%	2.2080
16	150905	华泰上证红利ETF	—	0.797	0.44%	0.7915
17	510190	华泰上证央企ETF	—	2.203	-1.30%	2.2320
18	510170	国泰上证大盘ETF	—	2.534	0.09%	2.5340
19	510130	招商上证大盘ETF	—	0.326	-0.12%	0.3280
20	150906	华泰上证央企ETF	—	2.203	-1.30%	2.2320
21	150917	华泰上证央企ETF	—	2.207	-0.95%	2.2340
22	510210	安信上证50ETF	—	2.491	0.46%	2.4940
23	510230	国泰上证180ETF	—	3.482	-0.10%	3.4860
24	150920	博时上证红利ETF	—	0.775	-0.26%	0.7770
25	510120	海富通上证非周期行业ETF	—	1.164	0.16%	1.1610
26	150907	广惠中小盘ETF	—	0.668	0.02%	0.6678
27	150908	博时上证红利ETF	—	0.803	-0.14%	0.8043
28	510270	中银上证央企ETF	—	0.767	0.00%	0.7670
29	150909	招商上证央企ETF	—	2.63	0.04%	2.6290
30	150916	华泰上证央企ETF	—	2.207	-0.95%	2.2340
31	510280	华泰上证央企ETF	—	1	0.29%	0.9980
32	150904	华泰上证央企ETF	—	2.271	-0.25%	2.2810
33	150916	建信上证央企ETF	—	1.917	0.73%	1.8020
34	510290	南方上证300ETF	—	0.914	-0.23%	0.9161
35	150918	华泰上证央企ETF	—	2.207	-0.95%	2.2340
36	150915	易方达上证300ETF	—	0.739	-0.23%	0.7407
37	150913	华泰上证央企ETF	—	1.044	-0.29%	1.0470
38	150917	招商上证央企ETF	—	0.741	-0.19%	0.7430
39	150918	华泰上证央企ETF	—	1.01	-0.41%	1.0142
40	150919	华泰上证央企ETF	—	0.803	-0.14%	0.8043
41	510300	华泰上证央企ETF	—	1.61	-0.23%	1.6160
42	150919	华泰上证央企ETF	—	0.99	-0.16%	0.9916

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
37	150906	华泰上证央企ETF	2.203	-0.11%	2.2030
38	150907	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
39	150908	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
40	150909	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
41	150910	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
42	150911	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
43	150912	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
44	150913	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
45	150914	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
46	150915	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
47	150916	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
48	150917	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
49	150918	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
50	150919	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
51	150920	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
52	150921	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
53	150922	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
54	150923	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
55	150924	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
56	150925	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
57	150926	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
58	150927	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
59	150928	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
60	150929	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
61	150930	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
62	150931	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
63	150932	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
64	150933	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
65	150934	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
66	150935	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
67	150936	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
68	150937	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
69	150938	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
70	150939	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
71	150940	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
72	150941	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
73	150942	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
74	150943	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
75	150944	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
76	150945	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
77	150946	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
78	150947	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
79	150948	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
80	150949	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
81	150950	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
82	150951	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
83	150952	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
84	150953	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
85	150954	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
86	150955	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
87	150956	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
88	150957	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
89	150958	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
90	150959	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
91	150960	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
92	150961	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
93	150962	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
94	150963	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
95	150964	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
96	150965	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
97	150966	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
98	150967	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
99	150968	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070
100	150969	华泰上证央企ETF	2.207	-0.13%	2.2070

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
30	150054	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
31	150055	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
32	150056	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
33	150057	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
34	150058	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
35	150059	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
36	150060	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
37	150061	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
38	150062	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
39	150063	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
40	150064	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
41	150065	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
42	150066	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
43	150067	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
44	150068	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
45	150069	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
46	150070	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
47	150071	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
48	150072	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
49	150073	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
50	150074	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
51	150075	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
52	150076	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
53	150077	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
54	150078	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
55	150079	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
56	150080	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
57	150081	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
58	150082	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
59	150083	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
60	150084	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
61	150085	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
62	150086	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
63	150087	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
64	150088	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
65	150089	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
66	150090	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
67	150091	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
68	150092	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
69	150093	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
70	150094	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
71	150095	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
72	150096	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
73	150097	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
74	150098	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
75	150099	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
76	150100	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
77	150101	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998
78	150102	银华中证央企ETF	1.056	3.92%	0.9998