



IC图片

## ■ 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%。

## ■ 透视 LOF 基金

天弘深证成指  
成长性高 表现出色

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

天弘深证成份指数证券投资基金LOF，简称“天弘深证成指”设立于2010年8月12日，同年9月17日在深圳交易所上市。该基金采用完全复制标的指数的方法，按照深证成份指数成份股在标的指数中的基准权重构建股票投资组合，通过被动式指数化投资以实现对深证成份指数的有效跟踪，以充分分享深圳市场上最具代表性的40家上市公司的上涨收益。截至2012年3月底，基金资产净值为0.79亿元人民币。

天弘深证成份指数证券投资基金的40只成份股流通市值介于120亿至1230亿之间，其中既包含五粮液、万科A、格力电器等行业龙头蓝筹股，也包括西飞国际、金风科技等高新技术成长股，规模适中，流动性好，兼具高成长性和蓝筹特征；指数成份股受到主流机构投资者高度认同，当前全部成份股自2011年以来先后多次被不同公募基金重仓股持有。从行业特征来看，该指数主要覆盖食品饮料、金属非金属、机械设备、金融保险等倍具中国优势的11个行业，兼具消费和成长主题，紧贴我国经济转型大趋势，将长期受益于国家产业政策支持。从市场代表性来看，截至2012年5月31日（以下同），指数流通A股市值合计1.35万亿，占深圳市场1448只上市公司合计流通A股市值比例达28.06%。从历史表现来看，深圳成指自2005年以来指数上涨230.60%，远高于同期深圳综指206.38%、上证综指87.31%的涨幅。从估值水平来看，深证成指市盈率为17.73倍，估值水平介于上证综指（2.07倍）和深圳综指（20.80倍）之间，远低于其2005年以来27.61倍的历史平均水平。

值得注意的是，在当前指数价值相对低估之时，天弘深证成份指数的投资价值尤为值得高风险投资者关注。从近期市场表现来看，2012年以来净值上涨12.38%，在121只指数型基金中排名第42位。

# 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

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之后，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的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。

## 直击创新型封基

# 消费进取动态杠杆倍数较高

□王相投顾 闻群 仪胜男

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，均在深交所上市。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收益。上市以来消费进取处于小幅溢价交易状态，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，该基金的份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配对转换机制，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一览表

数据来源：银河证券基金研究中心 计算截止日期：2012-6-1

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢率%	份额净值(元)
ETF					
1	510050	华夏上证50ETF	1.812	-0.11%	1.8140
2	159901	易方达深证100ETF	0.65	-0.11%	0.6507
3	510180	华安上证180ETF	0.568	0.18%	0.5670
4	510200	华泰柏瑞上证50ETF	1.93	-0.05%	1.9300
5	510880	华泰柏瑞上证综指ETF	1.93	-0.05%	1.9300
6	510060	银华上证综合50ETF	1.153	-0.27%	1.1561
7	510063	交银施罗德上证50ETF	0.657	-0.05%	0.6560
8	159903	南方深证成指ETF	0.73	-0.06%	0.7306
9	510110	博时上证超大盘ETF	0.193	0.21%	0.1926
10	510130	易方达上证50ETF	2.463	-0.09%	2.4703
11	159902	华泰柏瑞上证180ETF	2.114	-0.05%	2.1140
12	510099	建信上证现金交易型ETF	0.874	2.70%	0.8510
13	510070	鹏华上证普A股ETF	1.027	-0.10%	1.0280
14	510071	中银上证50ETF	0.65	-0.05%	0.6500
15	510120	渤海银行上证50ETF	2.179	-1.31%	2.2080
16	159907	工银瑞信沪深300ETF	0.795	0.44%	0.7915
17	510190	华安上证龙头企业ETF	2.203	-0.05%	2.2320
18	510202	国联安上证50ETF	2.114	-0.05%	2.1140
19	510150	广发上证消费50ETF	2.526	-0.12%	2.5290
20	159906	华安深证成指ETF	0.772	-1.53%	0.7340
21	510203	华泰柏瑞上证50ETF	2.07	-0.05%	2.0700
22	510210	富国上证综指ETF	2.415	-0.40%	2.4040
23	510230	国泰上证180金融ETF	3.082	-0.10%	3.0850
24	510231	渤海银行上证50ETF	0.735	-0.05%	0.7310
25	159910	渤海银行上证50ETF	1.364	-0.16%	1.3610
26	159907	广发中小板300ETF	0.868	0.02%	0.8678
27	159908	博时深证基本面200ETF	0.803	0.14%	0.8041
28	159909	广发深证基本面400ETF	0.757	-0.05%	0.7560
29	159903	招商深证TMT50ETF	2.63	-0.04%	2.6290
30	159910	深证综指基本120ETF	0.908	-0.29%	0.9106
31	159911	华安上证龙头企业ETF	2.771	-0.25%	2.7700
32	159911	华泰柏瑞上证50ETF	2.771	-0.25%	2.7700
33	159916	建信深证基本面60ETF	1.817	0.73%	1.8029
34	510290	南方上证红利ETF	0.914	-0.23%	0.9161
35	159917	华泰柏瑞上证50ETF	1.799	-0.23%	1.7980
36	159915	易方达创业板ETF	0.739	-0.23%	0.7407
37	159911	交银施罗德沪深300ETF	1.044	-0.29%	1.0470
38	159910	华泰柏瑞沪深300ETF	1.041	-0.11%	1.0400
39	159918	泰康沪深300ETF	1.01	-0.11%	1.0142
40	510410	博时上证自然资源ETF	1.01	-0.01%	1.0099
41	510300	华泰柏瑞沪深300ETF	2.623	-0.23%	2.6360
42	159919	南方新兴产业ETF	0.939	-0.16%	0.9395
LOF					
1	160105	南方积极配置股票LOF	0.959	0.00%	0.9590
2	160106	广发聚富股票LOF	1.146	-0.05%	1.1450
3	160107	博时主题行业股票LOF	1.542	-0.69%	1.5340
4	160270	广发小盘成长股票LOF	1.863	-0.61%	1.8745
5	160102	南方积极配置股票LOF	0.938	-0.05%	0.9380
6	160103	融通深证100指数基金LOF	0.794	-0.13%	0.7950
7	160108	南方高增长股票LOF	1.277	-0.98%	1.2899
8	160103	万家公用事业行业股票LOF	0.5499	-2.66%	0.6051
9	160103	万家公用事业行业股票LOF	0.5499	-2.66%	0.6051
10	160302	大摩深证价值指数LOF	1.49	-0.51%	1.4996
11	160302	平安深证价值精选LOF	0.848	-0.80%	0.8548
12	160302	国泰深证价值精选LOF	0.848	-0.80%	0.8548
13	160302	广发深证价值精选LOF	1.49	-0.51%	1.4996
14	160302	融通深证价值精选LOF	1.085	-0.45%	1.0902
15	160302	光大保德信核心成长股票LOF	0.493	-0.36%	0.4948
16	160202	嘉实恒生港股通精选股票LOF	0.707	-0.84%	0.7130
17	160202	泰康深证综指股票LOF	0.714	-0.84%	0.7150
18	160607	鹏华价值优势股票LOF	0.771	-0.52%	0.7750
19	160003	中银积极配置混合型基金	0.925	-6.66%	0.9910
20	160009	国联安双动力股票LOF	0.942	-5.15%	0.9910
21	160009	国联安双动力股票LOF	0.942	-5.15%	0.9910
22	160028	长城深证信息500股票LOF	0.862	-15.57%	1.0210
23	160029	长城深证信息500股票LOF	0.714	-16.29%	0.6140
24	160032	基金金鼎	0.892	1.79%	0.8763
25	160032	基金金鼎	0.892	1.79%	0.8763
26	160036	基金金鼎	0.912	1.56%	1.0000
27	160039	基金金鼎	0.907	-23.43%	0.7210
28	160043	基金金鼎	0.843	-17.92%	1.0270
29	160023	中行货币基金	0.648	65.73%	0.3910
30	160023	中行货币基金	0.648	65.73%	0.3910
31	160064	长盛同庆	0.721	-10.01%	1.0290
32	160065	长盛同庆	0.721	-10.01%	1.0290
33	160065	长盛同庆	0.721	-10.01%	1.0290
34	161713	招商深证价值精选股票LOF	0.97	-13.62%	1.1230
35	160012	国泰深证成长精选股票LOF	0.97	-13.62%	1.1230
36	160012	国泰深证成长精选股票LOF	0.97	-13.62%	1.1230
37	160012	国泰深证成长精选股票LOF	0.97	-13.62%	1.1230
38	160012	国泰深证成长精选股票LOF	0.97	-13.62%	1.1230
39	160028	长城深证信息500股票LOF	0.862	-15.57%	1.0210
40	160028	长城深证信息500股票LOF	0.862	-15.57%	1.0210
41	160028	长城深证信息500股票LOF	0.862	-15.57%	1.0210
42	160028	长城深证信息500股票LOF	0.862	-15.57%	1.0210
43	164002	交银施罗德添利债券基金	1.024	-5.80%	1.0370
44	164002	工银瑞信添利债券基金	1.024	-5.80%	1.0260
45	164002	国投瑞银双收益债券基金	0.903	-1.06%	1.0730
46	164002	国投瑞银双收益债券基金	0.903	-1.06%	1.0730
47	164002	国投瑞银双收益债券基金	0.903	-1.06%	1.0730
48	164002	国投瑞银双收益债券基金	0.903	-1.06%	1.0730
49	164002	国投瑞银双收益债券基金	0.903	-1.06%	1.0730
50	162712	广发添利债券基金	1.048	-5.76%	1.1120
51	164605	华泰柏瑞信用增利债券基金	0.953	-6.25%	1.0220
52	164605	华泰柏瑞信用增利债券基金	0.953		