

上市基金看台

上周,A股市场持续大幅杀跌,沪深两市基金指数均下跌。其中,上证基金指数收报3481.65点,下跌85.24点,周跌幅2.39%;深证基金指数收报4327.23点,下跌83.06点,周跌幅1.88%。

透视LOF基金

南方中国中小盘 特征明显 表现突出

上海证券基金评价研究中心 刘亦千

南方中国中小盘股票指数证券投资基金(QDII-LOF,简称“南方中国中小盘”)设立于2011年9月26日,同年11月1日在深圳证券交易所上市。南方中国中小盘重点投资在香港上市的中资或中国概念中小盘股票,基金密切跟踪MSCI中国自由投资中小盘股票指数(简称中国中小盘指数),采用被动式指数化投资将不低于基金资产净值85%以上资产投资于该指数的成份股和各选成份股。

中国中小盘指数是摩根士丹利所编制的国际资本系列指数之一。该指数将香港上市的中资和中国概念的H股、红筹股和民企股按照市值从大到小排序,选取市值排名在70%到99%之间的股票作为成份股。中国中小盘指数成份股均为在香港上市的中国内地公司。中国中小盘指数综合反映在香港上市的中国境内中小企业整体状况,这与综合反映在中国内地的中小企业整体情况的中证500较为相似。但比较而言,中国中小盘指数估值水平远低于中证500,密切跟踪中国中小盘指数的南方中国中小盘具备“低估值的高成长特征”。

从结构来看,南方中国中小盘投资范围完全覆盖GICS分类的10个经济部门,标的指数前三大行业分别为非日常消费品、金融、工业,其中权重最大的行业占比不超过20%,整体行业结构较为均衡,充分体现宽基指数基金“不偏不倚”的特征。

作为中小盘风格基金,南方中国中小盘体现出高风险高收益特征。截至2012年8月30日(以下)基金自设立以来的10个月净值累计下跌9.90%。近期基金净值止跌反弹,最近1个月净值上涨1.94%。基金二级市场表现波动较大,最近1个月价格大幅上涨8.84%,成为市场中表现最为突出的基金品种,但投资者需重视其二级市场的流动性风险。

责编:张鹏 美编:王春燕

关注申万进取净值接近阈值

银河证券基金研究中心 李兰

杠杆股基连续三周大跌

从分类基金来看,ETF基金平均下跌3.21%,仅有国泰上证180金融ETF逆势微涨0.11%,其余ETF全部下跌。从投资主题看,资源类ETF基金大跌。从投资风格看,中小盘成长风格的基金跌幅居前,大盘价值风格基金表现相对抗跌。国联安上证商品ETF、博时上证自然资源ETF和华泰柏瑞上证中小盘ETF一周大跌5%以上。

LOF基金平均下跌1.94%。LOF基金的投资范围比较宽泛,涨跌互现,其中投资海外市场的QDII-LOF基金表现相对较好。三季度

以来,油气、黄金、商品等主题投资QDII-LOF较为强势。虽然华安标普全球石油上周大跌14.75%,主要是对前期高溢价的修正。投资国内市场的LOF基金跌幅较为显著,有11只基金跌幅在5%以上。嘉实沪深300这只规模最大的指数LOF基金本周ETF联接基金恢复上市交易。

分级基金中股票分级杠杆基金连续三周大幅下跌,上周有6只基金跌幅在10%以上。12只基金跌幅在5%-10%之间。其中银华鑫利净值加速下跌触发下折阈值,启动不定期折算,受折算不利影响一周大跌29.29%,巨大的风险效应带动了其他杠杆基金加速下跌。分级优先份额普遍上涨,作为跷跷板另一端的银华金利大涨4.55%。杠杆债基整体表现较好,在持

续调整之后,折价高攀,积累了一定的安全垫。金鹰持久回报B、国联安双佳信用分级B和博时裕祥分级B一周上涨7.85%、5.65%和2.85%,涨幅居前。25只传统型封闭式基金价格平均下跌1.67%,平均折价率9.67%,再次回落到10%以下。具体来看,国泰泰逆小微跌0.11%,融通通乾、宝盈鸿阳和银河银丰等三只基金涨跌幅为0,大部分基金表现较为抗跌。普通封闭式债券基金上周持续调整,静态年化到期收益普遍在3%-4%之间,招商信用添利、交银信用添利和南方基金利定期开放债券(A类)等几只基金跌幅在1%以上。

下折“危”与“机”

上周市场大跌,银华鑫利触发不

定期折算条款,极端情况下,分级杠杆基金的风险再次放大,投资者在关注分级基金的折溢价率和杠杆比例的同时,短期更多的目光投向之前所忽视的下端阈值和不定期折算。银华鑫利之后,申万进取下一个净值最接近下端阈值的分级杠杆基金。

目前,从绝对金额来看,申万进取有0.3元的溢价,如果净值跌到0.1元的话,溢价率就会高达300%,临近0.1元,净值弹性很大,但价格弹性大幅降低。相反,申万收益的价格波动将显著加大,申万收益的机会来自于市场上涨,只有市场大幅上涨,本金不保的警报才能解除,折价率才能下降,从而带来价格上涨,这与银华金利折算前从市场下跌中获利的方式截然不同。

直击创新型封基

建信稳健 震荡行情中受欢迎

天相投顾 闻群 仪胜男

建信双利策略主题分级股票型基金(简称“建信双利”)设立于2011年5月,是建信基金公司旗下的首只分级基金。该基金按照4:6的份额配比,子份额分为建信稳健和建信进取,均在深证交易所上市。截至2012年8月30日,该基金基础份额建信双利的单位净值为0.823元;建信稳健的单位净值为1.047元,二级市场价格为0.908元,折价率为13.28%;建信进取的单位净值为0.674元,二级市场价格为0.838元,溢价率为24.33%。

根据基金契约规定,在正常情况下,优先保证建信稳健的约定收益。建信稳健的约定年基准收益率为1年期银行定期存款税后利率加上3.5%。目前建信稳健的约定年基准收益率已提升至7%,约定年化收益率较高,比较适合风险承受能力低的投资者。今年以来,建信稳健的二级市场价格走出上涨的行情。截至8月30日,下半年以来建信稳健的涨幅为2.37%,超越同期上证指数10个百分点。

作为建信双利基金的进取类份额,建信进取的初始杠杆倍数约为

1.67倍。2012年以来建信进取持续处于溢价交易状态。截至2012年8月30日,溢价率为24.33%,实际杠杆倍数约为2.02倍。建信双利基金设立以来维持高位运作,淡化择时,减少对市场的趋势性判断,主要投资政策促进类、模式转化类、科技进步类、投资工具增加类、事件类主题相关的股票,具体包括消费升级、低碳经济、技术创新、3G、移动互联网、融资融券、两会等主题股票,基金业绩主要受惠于投资主题并具有竞争力的上市公司。

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建信双利、建信稳健进行一次折算;不定期折算是指当建信双利的净值达到2.00元或当建信进取的净值达到0.2元进行折算。从风险收益特征看,建信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大损失。另外,与其它开放式分级基金类似,建信双利分级基金具有份额对转换机制,从而为投资者提供双向套利机会,建议投资者根据市场情况及各自需求调整投资策略。

交易所上市交易基金 一览表

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 funds like 华夏上证50ETF, 嘉实沪深300ETF, etc.

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 funds like 建信双利策略主题分级股票基金, 建信双利策略主题分级股票基金, etc.

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 funds like 南方中国中小盘股票指数证券投资基金, 南方中国中小盘股票指数证券投资基金, etc.

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2012-8-31