

上市基金看台

兔式行情 龟式策略

关注低风险品种，“集腋成裘”累积微小收益

□银河证券基金研究中心 李薇

上周A股市场继续震荡下行，深市基金指数跌幅略高于沪市基金指数。其中，上证基金指数收报3414.99点，下跌94.93点，周跌幅2.7%；深证基金指数收报4127.74点，下跌138.82点，周跌幅3.25%。

创新上市基金跌幅最小

从创新上市基金、传统封闭式基金、LOF基金、ETF基金四个分类基金来看，创新上市基金跌幅最小，周交易价格平均下跌1.7个百分点。由于产品风险收益分化更为显著创新上市基金上涨基金数量与下跌基金数量都是最多，分别达到43只和64只。信诚双盈分级债券B、国泰进取、银华瑞吉、华商500A和诺德双翼

分级债券B交易价格周涨幅分别为4.75、4.15、3.81、3.65和3个百分点，在114只创新上市基金中排名涨幅前五位。

传统封闭式基金跌幅最大，周交易价格平均下跌3.11个百分点。除基金金泰以外（停牌），其余24只基金全线下跌。基金裕阳、基金安顺、基金兴华和基金泰和交易价格周跌幅分别为0.79、1.78、1.79和1.98个百分点，相对跌幅较小。

81只LOF基金中，上涨基金数量为11只，下跌基金数量为59只。交易价格周平均下跌1.8%。兴全沪深300指数、海富通中证100指数、鹏华优质治理股票、长盛沪深300指数和易方达黄金主题交易价格周涨幅分别为7.84、3.4、1.61、0.67和0.62个百分点，在81只LOF基金中排名涨幅前五位。银华抗通胀主

题、国投瑞银中证消费服务指数和信诚周期轮动股票相对跌幅较大。除净值因素以外，低流动的短期定价失灵仍然是LOF价格异常波动的重要来源。

47只ETF基金中，仅有建信上海证券社会责任ETF价格微涨0.69%。其余46只ETF基金悉数下跌，交易价格周平均跌幅2.76%。从风格上来看，大盘价值风格相对较为抗跌，交银上证180公司治理ETF、博时深证基本面200ETF、交银深证300价值ETF交易价格周跌幅分别为0.52%、0.76%、0.82%。华夏恒生ETF相对A股风险分散效果较好，周跌幅1.43个百分点，在全部ETF基金中近期相对跌幅都较小。

兔式行情 龟式策略

与以往具有持续性明确趋势的

牛市市行情相比，目前市场的弱势呈现出新的“兔式特征”：“体量较小”、“速度快”、“缺乏耐力”。在此市场环境下，投资者操作难度在加大，注重流动性、严格风险控制，提高资产周转率都更为突出。

在投资策略选择上，投资者不妨采用“龟式策略”：首先，降低预期风险收益水平。选择安全边际更高的低风险类品种可以有效控制组合整体风险水平；其次，构建有对冲的组合。融资融券、股指期货等创新业务提供了对冲套利的可能，通过运用ETF等多种金融产品组合投资，“集腋成裘”累积微小收益也是较为可取的方式。最后，采用持有到期、股息收入等策略。通过淡化短期波动，明确中长期投资目标，降低交易风险也是简单可行的方法之一。

透视LOF基金

嘉实恒生中国
区域配置优势凸显

□上海证券基金评价研究中心 刘亦千

嘉实恒生中国企业指数证券投资基金 QDII、LOF，简称“嘉实恒生中国”设立于2010年9月30日，同年10月28日在深圳交易所上市，是中国第一只可在交易所交易的QDII。

基金以拟合、跟踪恒生中国企业指数为原则，进行被动式指数化投资，力求获得该指数所代表的在香港证券市场上交易的H股平均收益率，为投资者提供投资恒生中国企业指数的有效工具。基金2012年下半年以来表现较好，截至2012年11月15日（以下同）净值上涨6.73%，同期沪深300下跌10.89%，凸显其区域配置优势。

指数基金投资价值来自于标的指数，嘉实恒生中国的标的指数为恒生中国企业指数，该指数精选40只市值最大、成交最活跃并以H股形式在香港上市的中国企业股份为成份股，其市值覆盖率高，具有极强的H股代表性。在指数编制方法上，该指数采用流通市值加权构建，并仅计H股部分已发行股份数量。

从指数结构来看，恒生中国企业指数主要以金融类企业和能源类企业为主，截至2012年11月15日两大板块在指数中的权重分别为59.37%、23.38%，具备较为明显的强周期特征。从指数基本面来看，根据恒生指数公司统计，截至2012年10月底该指数PE（市价/盈利率）估值仅为8.81倍，已经处于历史低位水平；股息率达3.58%，高于内地1年期存款利率，也远高于香港人民币1年期存款利率，已经进入价值投资区域，具备较高的安全边际。从收益性来看，自2000年以来恒生中国企业指数已经上涨415.94%，年化收益率约13.58%，若考虑到成份股分红等因素，其实际涨幅更为出色，表现出较强的收益性。

责编：张鹏 美编：王春燕

国泰优先 近期持续受青睐

折价率0.17%；国泰进取的单位净值为0.282元，二级市场价格0.703元，溢价率149.29%。

基金契约规定，在封闭期末，国泰优先的约定年基准收益率为5.7%。当国泰估值优势分级基金总收益率超过60%，则再次将基金份额净值超出1.6元的超额收益部分的15%分配予国泰优先份额。只有当基金份额净值低于0.586元，即基金份额损失超过40%时，国泰优先才会损失本金。因此，国泰优先是很好的储蓄替代产品，相对适合于风险承受能力低，希望获取相

对稳定收益的投资者中长期持有。另外，国泰估值优势分级自设立3年封闭运作，目前随着到期日的临近，国泰优先的折价率逐渐收窄，二级市场价格维持上涨的态势。

国泰进取的初始杠杆倍数为2倍，在满足国泰优先的约定收益之后有望获取相对较高收益。在封闭期末，当整体基金的净值大于0.586元时，如果净值小于1.6元，分配国泰优先的固定收益后，其余资产将全部分配给国泰进取；如果净值大于1.6元，则将净值超出1.6元的超额

收益部分的15%分配预估值优先基金份额后剩余的收益分配给国泰进取份额。

需要注意的是，作为股票型基金，国泰估值优势分级基金净值和价格波动与市场的走势密切相关。另外，具有杠杆特性的国泰进取，基金交易价格将会因杠杆效应，随基金整体净值的波动而出现更大幅度的波动。市场向好时，有望为投资者带来相对较高收益，但市场不好或操作失误导致基金业绩不佳时国泰进取可能遭受较大损失。

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：2012-11-16

| 序号 | 基金代码 | 基金简称 | 收盘价(元) | 折溢价率 | 份额净值(元) |
|----|---------|-------------|--------|---------|---------|
| 1 | 1600050 | 国泰金泰(LOF) | 1.555 | -0.005% | 1.52310 |
| 2 | 1599001 | 国泰深证综指(LOF) | 0.5435 | -0.416% | 0.51740 |
| 3 | 2100140 | 国泰金利(LOF) | 0.4722 | -0.049% | 0.47280 |
| 4 | 2100150 | 国泰金利(LOF) | 0.4722 | -0.049% | 0.47280 |
| 5 | 2100080 | 国泰金利(LOF) | 1.6662 | -0.303% | 1.66250 |
| 6 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3994 | -0.69% | 0.59825 |
| 7 | 2100061 | 国泰金利(LOF) | 0.3729 | -1.41% | 0.56949 |
| 8 | 2100062 | 国泰金利(LOF) | 0.3729 | -1.41% | 0.56949 |
| 9 | 2100082 | 国泰金利(LOF) | 0.4667 | -0.69% | 0.56966 |
| 10 | 2100210 | 国泰金利(LOF) | 0.4667 | -0.69% | 0.56966 |
| 11 | 2100070 | 国泰金利(LOF) | 0.4667 | -0.69% | 0.56966 |
| 12 | 2100090 | 国泰金利(LOF) | 0.7373 | -1.25% | 0.72140 |
| 13 | 2100070 | 国泰金利(LOF) | 0.4632 | -0.34% | 0.56750 |
| 14 | 2100110 | 国泰金利(LOF) | 0.4632 | -0.34% | 0.56750 |
| 15 | 2100110 | 国泰金利(LOF) | 1.592 | -0.36% | 1.59220 |
| 16 | 1599005 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 17 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 18 | 2100061 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 19 | 2100062 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 20 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 21 | 2100140 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 22 | 2100150 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 23 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 24 | 2100061 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 25 | 2100062 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 26 | 1599007 | 国泰金利(LOF) | 0.715 | -0.21% | 0.71635 |
| 27 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 28 | 2100270 | 国泰金利(LOF) | 0.566 | -1.54% | 0.65300 |
| 29 | 1599006 | 国泰金利(LOF) | 2.1935 | -0.27% | 2.19900 |
| 30 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 31 | 2100280 | 国泰金利(LOF) | 0.4046 | -0.39% | 0.53510 |
| 32 | 1599011 | 国泰金利(LOF) | 2.172 | -0.34% | 2.17920 |
| 33 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 34 | 1599011 | 国泰金利(LOF) | 2.172 | -0.34% | 2.17920 |
| 35 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 36 | 1599012 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 37 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 38 | 2100061 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 39 | 2100062 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 40 | 2100140 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 41 | 2100150 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 42 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 43 | 1599013 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 44 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 45 | 1599013 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 46 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 47 | 2100061 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 48 | 2100062 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 49 | 2100140 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 50 | 2100150 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 51 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 52 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 53 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 54 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 55 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 56 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 57 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 58 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 59 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 60 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 61 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 62 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 63 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 64 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 65 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 66 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 67 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 68 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 69 | 2100060 | 国泰金利(LOF) | 0.3636 | -0.43% | 0.56310 |
| 70 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 71 | 2100513 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 72 | 1599006 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 73 | 2100512 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 74 | 1599005 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 75 | 1599012 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 76 | 1599013 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 77 | 1599014 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 78 | 1599015 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 79 | 1599016 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 80 | 1599017 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 81 | 1599018 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 82 | 1599019 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 83 | 1599020 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 84 | 1599021 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 85 | 1599022 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 86 | 1599023 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 87 | 1599024 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 88 | 1599025 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 89 | 1599026 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 90 | 1599027 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 91 | 1599028 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 92 | 1599029 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 93 | 1599030 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 94 | 1599031 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 95 | 1599032 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 96 | 1599033 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 97 | 1599034 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | -0.34% | 0.72400 |
| 98 | 1599035 | 国泰金利(LOF) | 0.724 | | |