

创新基金周报

基金研究报告

发布时间：2011 年 5 月 6 日

投资要点：

1、本周上证综指上涨 0.25%，沪深 300 指数上涨 0.21%；上证基金指数上涨 0.03%，深圳基金指数下跌 0.19%。

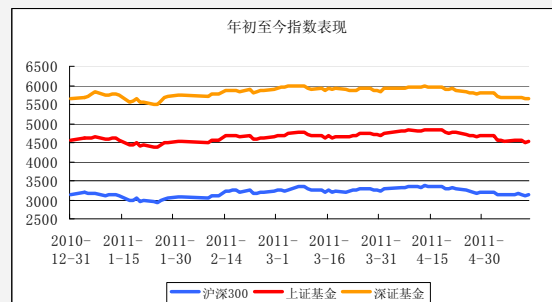
2、本周市场表现，银华鑫利、兴全合润 B 最优，分别上涨 4.12%、3.01%，超越了市场与基金指数表现。银华稳进、兴全合润 A 表现最差，分别下跌 0.32%、0.21%。申菱进取、银华鑫利溢价率最高，分别为 19.00%、9.93%；国联安双禧 A、申菱收益折价率最高，分别为 12.43%、12.15%。

3、本周分级基金净值表现最优的是兴全合润 B、申菱深沉进取，分别上涨 1.84%、1.52%；表现居后的是嘉实多利进取、大成景丰 B，净值分别下跌 0.31%、0.51%。杠杆最高的债券型为大成景丰 B，为 3.12；股票型为瑞福进取，2.46。母基金净值表现最好的是兴全合润、信诚中证，表现居后的是长盛同庆、大成景丰。

4、指数型分级基金仓位在 95%左右，主动型股票分级基金仓位在 80-85%，债券型分级基金股票仓位较轻。本周母基金中，可以关注银华中证、申万菱信深成的整体折价套利机会。整体折价率接近 1%。

5、投资建议：经过各分级基金对于大盘指数在不同点位的情景分析，由于市场处于弱势整理状态，建议短期回避杠杆率高的基金份额，比如国联安双禧 B 和银华锐进。另外，可以关注银华中证、申万菱信深成的整体折价套利机会。

年初至今指数表现（5 月 6 日）



数据来源：东北证券

基金研究小组

分析师：胡运生

执业证书号码：S0550511020008

联系人：焦达

TEL: (8621)6337 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: huys@nesc.cn

地址：上海市延安东路 45 号 20 楼

邮编 200002

创新基金周报

一、 本周市场表现

本周上证综指上涨 0.25%，沪深 300 指数上涨 0.21%；上证基金指数上涨 0.03%，深圳基金指数下跌 0.19%。

表 1： 市场表现

市场指数	代码	收盘点位	周涨幅	当月累计涨幅	当季累计涨幅	当年累计涨幅
沪深 300	300	3128.09	0.21%	-6.87%	-2.61%	9.07%
上证综指	1	2871.03	0.25%	-5.88%	-0.99%	6.47%
深圳成指	399001	12156.61	0.74%	-6.24%	-3.62%	17.68%
上证基金	11	4542.93	0.03%	-6.07%	-2.33%	6.34%
深证基金	399305	5659.54	-0.19%	-5.18%	-3.04%	21.44%

数据来源：天相、东北证券

注：滚动期间，月度指最新 4 周；季度指最新 12 周。下同。

二、 交易所上市分级基金表现

本周市场表现，银华鑫利、兴全合润 B 最优，分别上涨 4.12%、3.01%，超越了市场与基金指数表现。银华稳进、兴全合润 A 表现最差，分别下跌 0.32%、0.21%。申菱进取、银华鑫利溢价率最高，分别为 19.00%、9.93%；国联安双禧 A、申菱收益折价率最高，分别为 12.43%、12.15%。

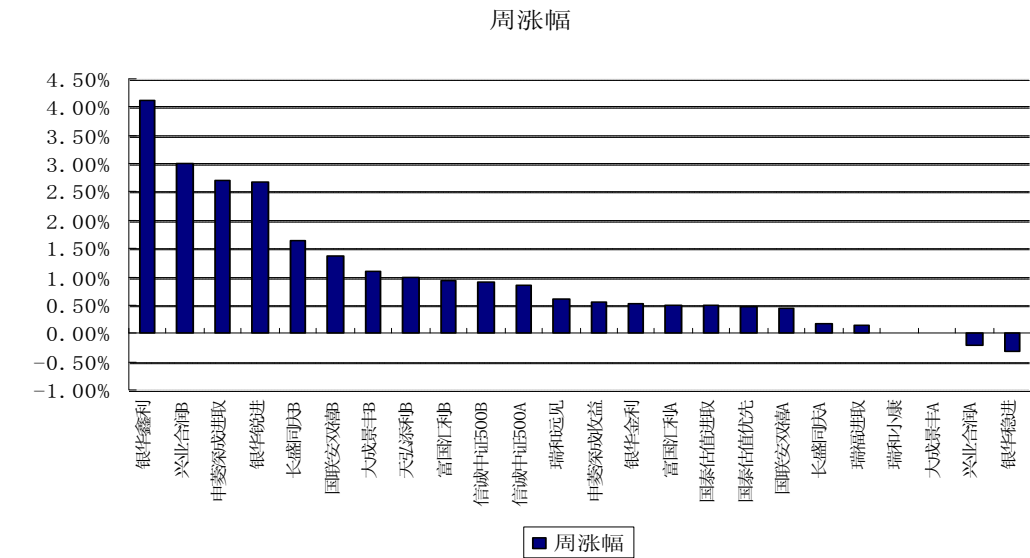
表 2： 交易所上市分级基金周表现

基金	代码	收盘价	周涨幅	周换手率	周成交量	周成交金额	折价率
银华鑫利	150031.SZ	0.985	4.12%	13.34%	8,798	8,359.31	9.93%
兴全合润 B	150017.SZ	1.060	3.01%	2.06%	343	359.33	1.78%
申菱深成进取	150023.SZ	0.877	2.69%	15.35%	5,907	5,084.18	19.00%
银华锐进	150019.SZ	1.384	2.67%	12.57%	21,452	29,156.92	7.37%
长盛同庆 B	150007.SZ	0.928	1.64%	3.68%	32,434	29,938.83	-6.92%
国联安双禧 B	150013.SZ	1.186	1.37%	12.89%	28,245	33,189.02	8.31%
大成景丰 B	150026.SZ	0.923	1.10%	1.34%	1,303	1,201.64	-3.85%
天弘添利 B	150027.SZ	0.925	0.98%	0.72%	719	662.90	-8.78%
富国汇利 B	150021.SZ	1.092	0.92%	1.79%	1,615	1,758.95	7.48%
信诚中证 500B	150029.SZ	0.994	0.91%	3.97%	155	153.28	5.30%
信诚中证 500A	150028.SZ	0.934	0.86%	11.30%	295	275.61	-8.07%
瑞和远见	150009.SZ	1.007	0.60%	1.21%	737	742.09	4.03%
申菱深成收益	150022.SZ	0.897	0.56%	6.86%	2,637	2,374.64	-12.15%
银华金利	150030.SZ	0.940	0.53%	5.94%	3,916	3,700.67	-6.93%
富国汇利 A	150020.SZ	0.986	0.51%	0.80%	1,687	1,660.03	-3.90%
国泰估值进取	150011.SZ	1.013	0.50%	5.83%	2,456	2,474.64	-6.81%
国泰估值优先	150010.SZ	1.057	0.48%	2.24%	943	995.04	-1.31%

国联安双禧 A	150012.SZ	0.930	0.43%	6.66%	9,731	9,100.48	-12.43%
长盛同庆 A	150006.SZ	1.099	0.18%	3.52%	20,692	22,733.97	-1.17%
瑞福进取	150001.SZ	0.664	0.15%	2.06%	6,182	4,100.66	5.23%
瑞和小康	150008.SZ	0.921	0.00%	0.74%	450	415.04	-4.86%
大成景丰 A	150025.SZ	0.982	0.00%	0.40%	897	883.13	-4.01%
兴全合润 A	150016.SZ	0.972	-0.21%	7.06%	786	765.31	-2.80%
银华稳进	150018.SZ	0.934	-0.32%	3.37%	5,749	5,424.39	-8.52%

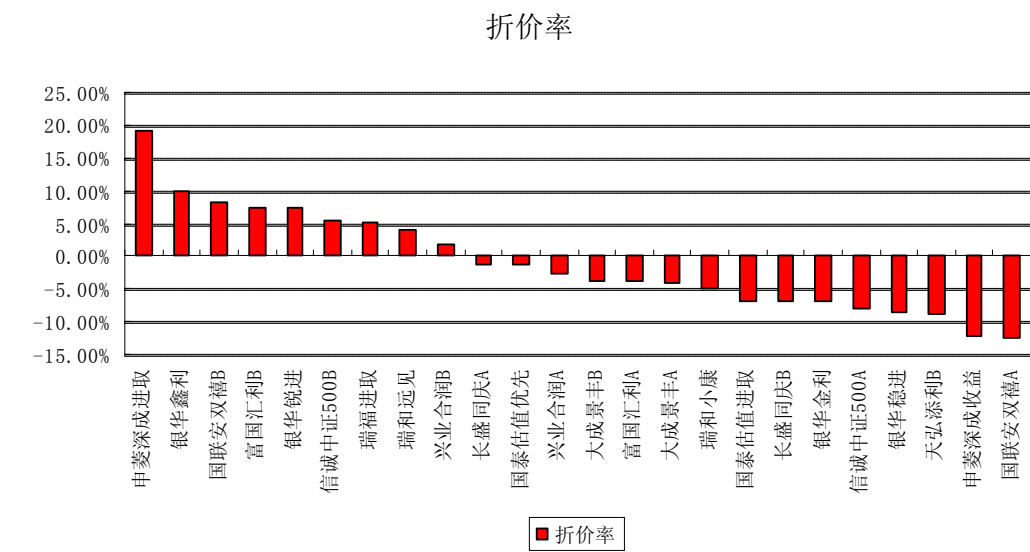
数据来源：天相、东北证券

图 1：周表现排序



数据来源：东北证券

图 2：溢价率排序



数据来源：东北证券

郑重声明:本报告中的信息均来源于公开数据,东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。

三、 分级基金净值表现

本周分级基金净值表现最优的是兴全合润 B、申菱深沉进取，分别上涨 1.84%、1.52%；表现居后的是嘉实多利进取、大成景丰 B，净值分别下跌 0.31%、0.51%。杠杆最高的债券型为大成景丰 B，为 3.12；股票型为瑞福进取，2.46。母基金净值表现最好的是兴全合润、信诚中证，表现居后的是长盛同庆、大成景丰。

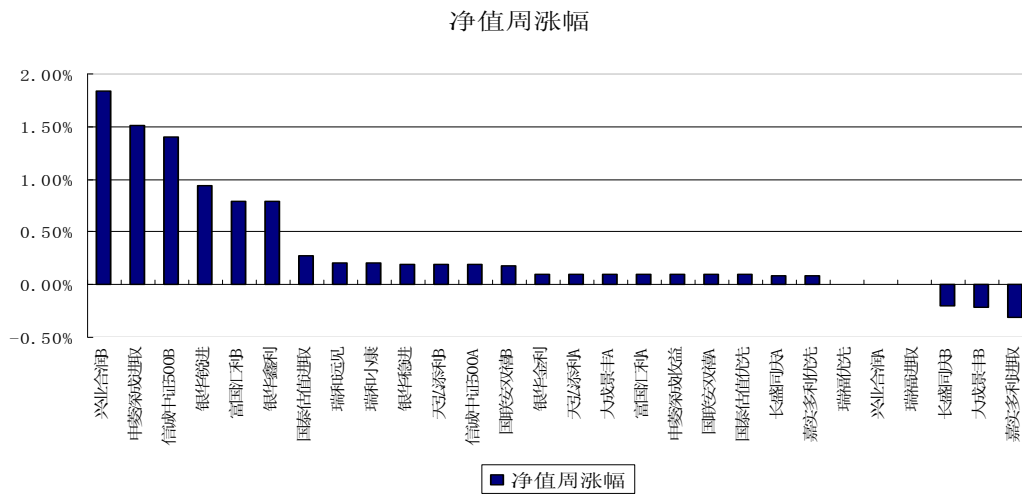
表 3： 分级基金净值表现

基金	最新净值	净值周涨幅	杠杆	母基金	母基金净值	母基金净值周涨幅
瑞福优先	0.946	0.00%	-	国投瑞银瑞福	0.788	-1.26%
瑞福进取	0.631	-3.08%	2.41			
长盛同庆 A	1.111	0.09%	-	长盛同庆	1.044	0.48%
长盛同庆 B	0.999	0.71%	1.57			
瑞和小康	0.966	-2.22%	1.00	国投瑞银瑞和	0.966	-2.22%
瑞和远见	0.966	-2.22%	1.00			
国泰估值优先	1.070	0.09%	-	国泰估值优势	1.077	0.19%
国泰估值进取	1.084	0.28%	1.99			
国联安双禧 A	1.061	0.09%	-	国联安双禧中证 100	1.080	-2.97%
国联安双禧 B	1.093	-4.79%	1.58			
兴业合润 A	1.000	0.00%	-	兴全合润分级	1.014	-1.19%
兴业合润 B	1.023	-1.95%	1.67			
银华稳进	1.019	0.10%	-	银华深证 100	1.148	-1.54%
银华锐进	1.277	-2.82%	1.74			
富国汇利 A	1.025	0.00%	-	富国汇利分级	1.020	0.20%
富国汇利 B	1.008	0.60%	3.04			
申菱深成收益	1.020	0.10%	-	申万巴黎深成分级	0.873	-1.91%
申菱深成进取	0.726	-4.60%	2.41			
大成景丰 A	1.022	0.00%	-	大成景丰分级	1.004	0.20%
大成景丰 B	0.962	0.73%	3.14			
天弘添利 A	1.007	0.10%	-	天弘添利分级	1.009	0.20%
天弘添利 B	1.012	0.40%	2.01			
信诚中证 500A	1.014	0.10%	-	信诚中证 500	0.964	0.63%
信诚中证 500B	0.931	1.09%	1.87			
银华金利	1.009	0.10%	-	银华中证等权重	0.949	-2.57%
银华鑫利	0.889	-5.43%	2.13			
嘉实多利优先	1.006	0.10%	-	嘉实多利	1.003	0.12%
嘉实多利进取	0.990	0.20%	-			

数据来源：天相、东北证券

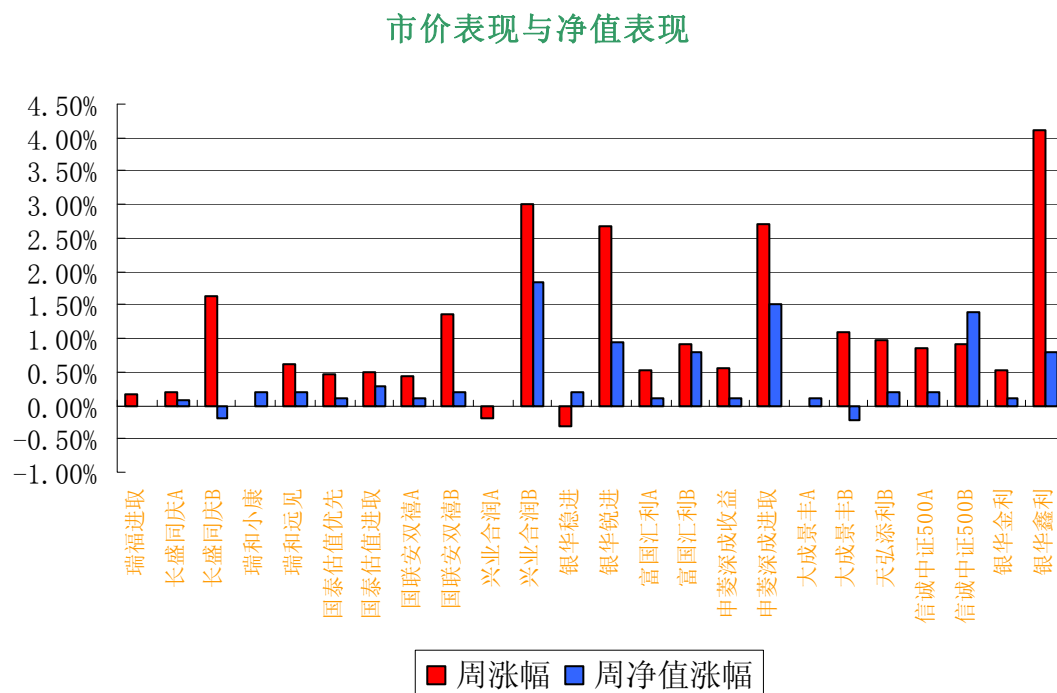
注：此处杠杆率=高风险份额分级基金净值增长率 / 母基金净值增长率

图 3：净值表现排序



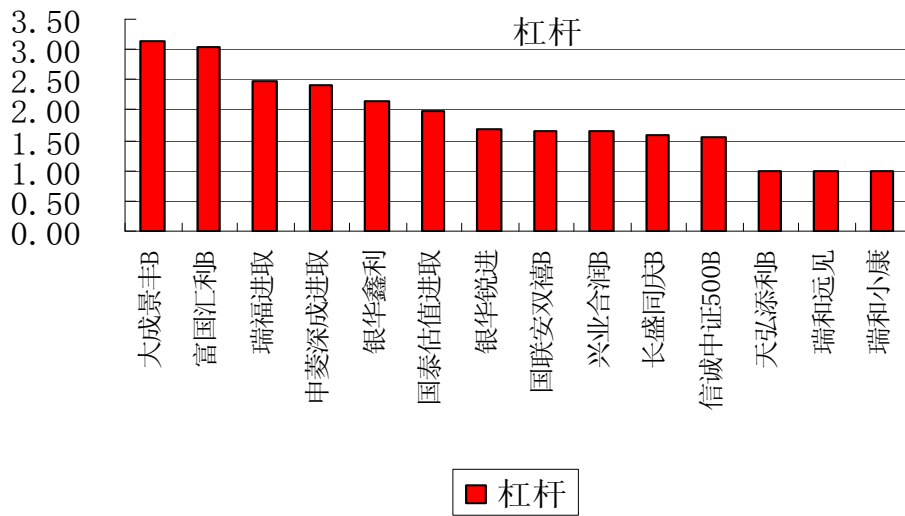
数据来源：东北证券

图 4：市值与净值表现



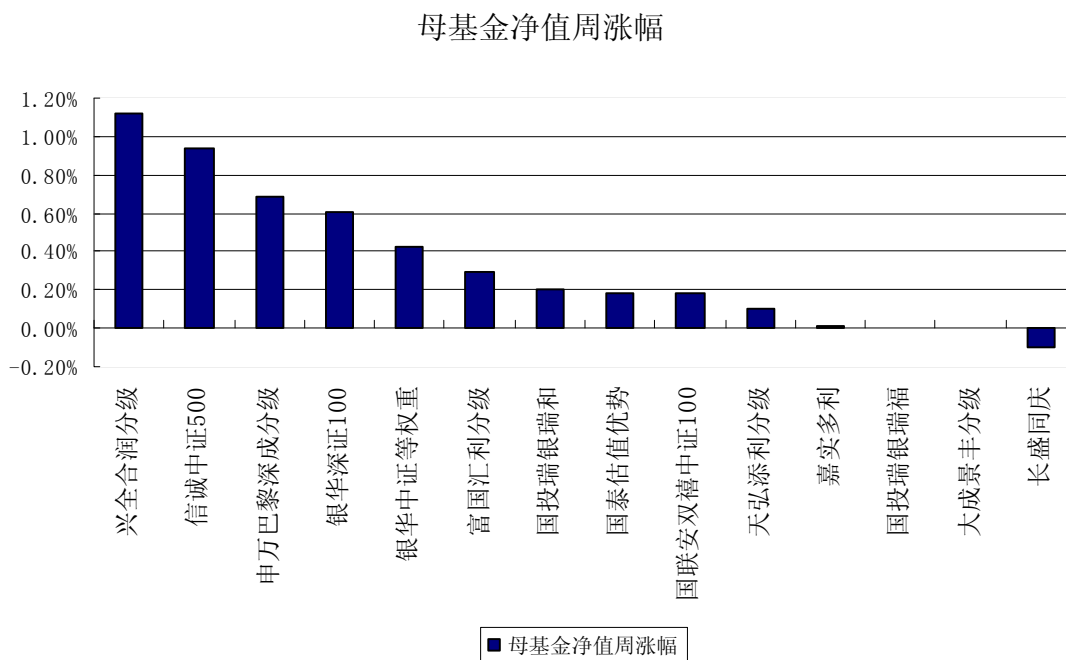
数据来源：东北证券

图 5：杠杆



数据来源：东北证券

图 6：母净值表现排序



数据来源：东北证券

四、 母基金仓位及整体折价率

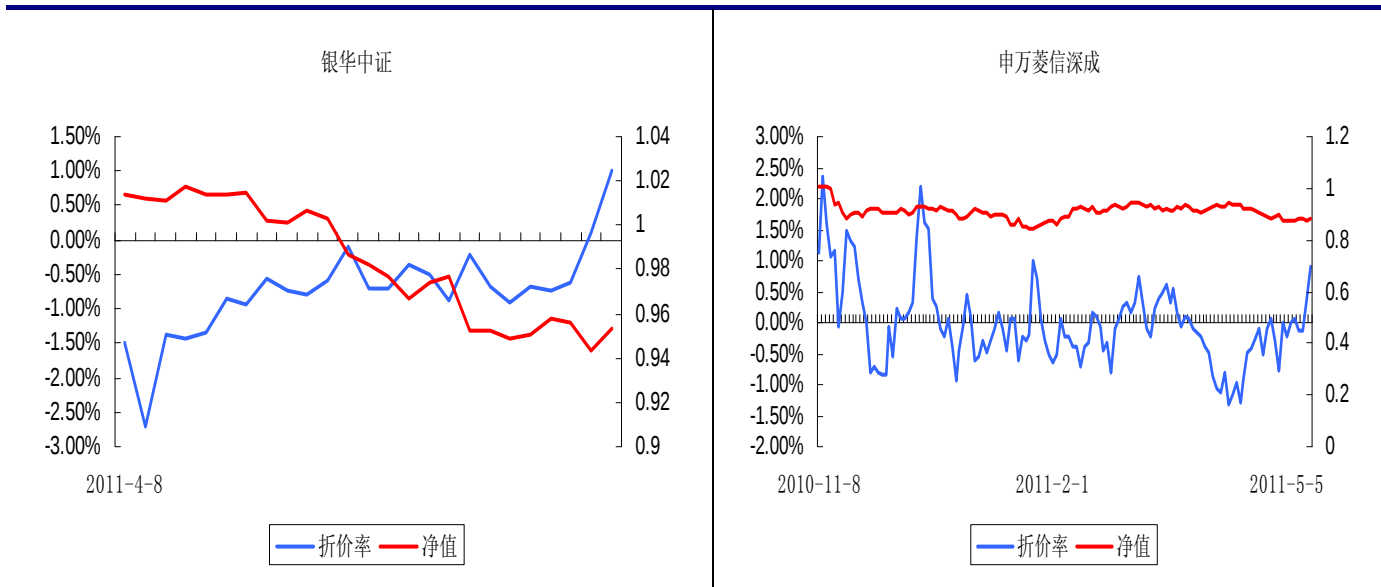
本周母基金中，可以关注银华中证、申万菱信深成的整体折价套利机会。整体折价率接近 1%。

表 4： 整体折价率与仓位

母基金	股票仓位	整体折价率
国投瑞银瑞福	92.29	-
长盛同庆	66.09	-
国投瑞银瑞和 300	93.88	-0.41%
国泰估值优势	81.46	-
国联安双禧中证 100	93.85	0.15%
兴业合润分级	86.03	-0.01%
银华深证 100	94.79	0.35%
富国汇利分级	1.21	-
申万菱信深成分级	93.22	0.91%
大成景丰分级	12.51	-
天弘添利分级	0.00	-
信诚中证 500	0.00	-0.31%
银华中证等权重	0.00	1.00%
嘉实多利	0.00	-

数据来源：天相、东北证券

图 7： 整体折价率套利机会



数据来源：东北证券

五、 情景分析

以半年周收益率计算各杠杆份额B值，预测大盘（上证综指）各表现情景下，各杠杆份额的收益率表现。市场处于弱势整理状态，建议短期回避杠杆率高的基金份额，比如国联安双禧B和银华锐进。

表 5： 情景分析

大盘点位	2500	2600	2700	2800	2900	3000	3100	3200
大盘涨跌幅	-12.92%	-9.44%	-5.96%	-2.47%	1.01%	4.49%	7.98%	11.46%
国投瑞银瑞福进取	-3.40%	-2.49%	-1.57%	-0.65%	0.27%	1.18%	2.10%	3.02%
长盛同庆B	-4.93%	-3.60%	-2.27%	-0.94%	0.38%	1.71%	3.04%	4.37%
国投瑞银瑞和小康	-3.27%	-2.39%	-1.51%	-0.63%	0.26%	1.14%	2.02%	2.90%
国投瑞银瑞和远见	-5.37%	-3.92%	-2.48%	-1.03%	0.42%	1.87%	3.31%	4.76%
国泰估值进取	-4.86%	-3.55%	-2.24%	-0.93%	0.38%	1.69%	3.00%	4.31%
国联安双禧B 中证100	-8.41%	-6.15%	-3.88%	-1.61%	0.66%	2.92%	5.19%	7.46%
兴业合润分级B	-4.41%	-3.22%	-2.03%	-0.84%	0.34%	1.53%	2.72%	3.91%
银华锐进	-6.91%	-5.05%	-3.18%	-1.32%	0.54%	2.40%	4.26%	6.12%
申万菱信深成进取	-5.82%	-4.25%	-2.68%	-1.11%	0.45%	2.02%	3.59%	5.16%
信诚中证500B	1.06%	0.78%	0.49%	0.20%	-0.08%	-0.37%	-0.66%	-0.94%

数据来源：天相、东北证券

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势:在未来 6—12 个月内,行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势:在未来 6—12 个月内,行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势:在未来 6—12 个月内,行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避:在未来 6—12 个月内,股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据,东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考,并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。