

创新基金周报

基金研究报告（2012.1.30-2012.2.3）

发布时间：2012 年 2 月 6 日

投资要点：

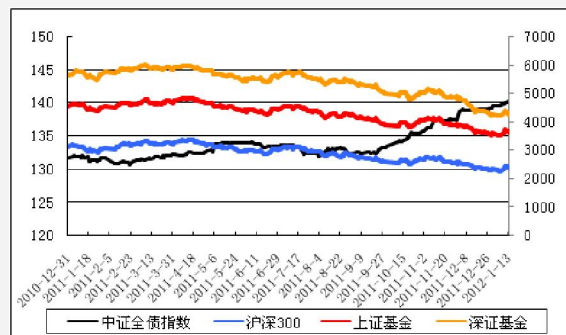
1、农历新年后的第一周，A 股各市场板块未能迎来“龙抬头”行情，沪深 300 微涨 0.08%，上证综指小涨 0.49%，深圳成指则下跌 0.31%；中证全债指数微涨 0.02%；上证基金指数和深圳基金指数分别下跌 0.22%和 0.31%。

2、由于前期股票型分级基金进取份额短期内涨幅过高以及本周“龙抬头”行情的失约，本周内该类进取份额涨跌不一，表现较好的为信诚中证 500B（0.81%）和建信进取（0.61%），表现较差的为兴全合润 B（-2.58%）和瑞福进取（-2.18%）；股票型分级基金优先份额在本期内价格波动相对较小，表现较好的为国泰估值优先（0.65%）和瑞和远见（0.60%），表现较差的为建信稳健（-1.29%）和银华金利（-0.94%）。本周债券型分级基金进取份额表现继续分化，表现较好的为富国汇利 B（2.51%）和泰达宏利聚利 B（2.49%），表现居后的为嘉实多利进取（-0.86%）和富国天盈 B（-0.52%）。除嘉实多利优先下跌 0.62%外，其余债券型优先份额均小幅上涨。本周各基金份额中溢价率最高的为申菱深成进取（75%）和嘉时多利进取（40.26%），折价率最高的基金为申菱深成收益（-25.35%）和银华稳进（-21.37%）。

3、本周股票型分级基金中，涨幅居前的为信诚中证 500B、国泰估值进取和兴全合润 B，分别上涨 4.57%、2.46%和 1.97%，跌幅居前的为银华鑫利、申菱深成进取和银华锐进，分别下跌 2.89%、1.82%和 0.73%。本周债券型分级基金中净值涨幅居前的为富国汇利 B、长信利鑫 B 和万家添利 B，跌幅居前的为嘉实多利进取、泰达宏利聚利 B 和大成景丰 B。整体来看各进取份额的实际有效杠杆有所下降，杠杆最高的股票型进取份额仍为申菱深成进取（4.10）和银华鑫利（3.18），杠杆最高的债券型进取份额为长信利鑫分级 B（4.91%）和嘉时多利进取（3.64）。

4、本周虽然未能迎来“龙抬头”的新年行情，但基于对后市的信心，激进型的投资者可对 β 值较大且溢价率相对较低的进取型份额保持关注，如国联安双禧 B、银华锐进和银华鑫利等。母基金中，中欧鼎利分级可能存在整体溢价套利机会。

2011 年年初至今指数表现（截至 2012.2.6）



数据来源：东北证券

基金研究小组

分析师:杨勇

执业证书号码: S0550511090001

TEL: (8621) 2036 1106

FAX: (8621) 2036 1159

Email: yyong@nescn

地 址: 上海市浦东新区源深路 305 号

邮编 200135

创新基金周报

一、 本周市场表现

农历新年后的第一周，A 股各市场板块未能迎来“龙抬头”行情，沪深 300 微涨 0.08%，上证综指小涨 0.49%，深圳成指则下跌 0.31%；中证全债指数微涨 0.02%；上证基金指数和深圳基金指数分别下跌 0.22% 和 0.31%。

表 1： 市场表现

市场指数	代码	收盘点位	周涨幅	近一月累计涨幅	近一季累计涨幅	近一年累计涨幅
沪深 300	000300	2506.09	0.08%	6.84%	-8.68%	-18.56%
上证综指	000001	2330.41	0.49%	5.96%	-7.08%	-16.74%
深圳成指	399001	9436.99	-0.31%	5.81%	-11.17%	-21.30%
上证基金	000011	3773.90	-0.22%	5.06%	-8.21%	-16.96%
深证基金	399305	4423.12	0.83%	3.48%	-13.48%	-23.03%
中证全债	h11011	140.32	0.02%	0.59%	3.09%	6.48%

数据来源：WIND、东北证券

注：滚动期间，月度指最新 4 周；季度指最新 3 月。下同。

二、 交易所上市分级基金表现

由于前期股票型分级基金进取份额短期内涨幅过高以及本周“龙抬头”行情的失约，本周内该类进取份额涨跌不一，表现较好的为信诚中证 500B（0.81%）、建信进取（0.61%）和国泰估值进取（0.46%），表现较差的为兴全合润 B（-2.58%）、瑞福进取（-2.18%）和银华锐进（-0.11%）；股票型分级基金优先份额在本期内价格波动相对较小，表现较好的为国泰估值优先（0.65%）和瑞和远见（0.60%），表现较差的为建信稳健（-1.29%）和银华金利（-0.94%）。

本周债券型分级基金进取份额表现继续分化，表现较好的为富国汇利 B（2.51%）、泰达宏利聚利 B（2.49%）和博时裕祥 B（1.39%），表现居后的为嘉实多利进取（-0.86%）、富国天盈 B（-0.52%）和万家添利 B（-0.22%）。除嘉实多利优先下跌 0.62% 外，其余债券型优先份额均小幅上涨，涨幅靠前的为泰达宏利聚利 A（0.90%）和富国汇利 A（0.60%）。

本周各基金份额中溢价率最高的为申菱深成进取（75%）、嘉时多利进取（40.26%）和银华鑫利（35.74%），折价率最高的基金为申菱深成收益（-25.35%）、银华稳进（-21.37%）和国联安双禧 A（-18.75%）。

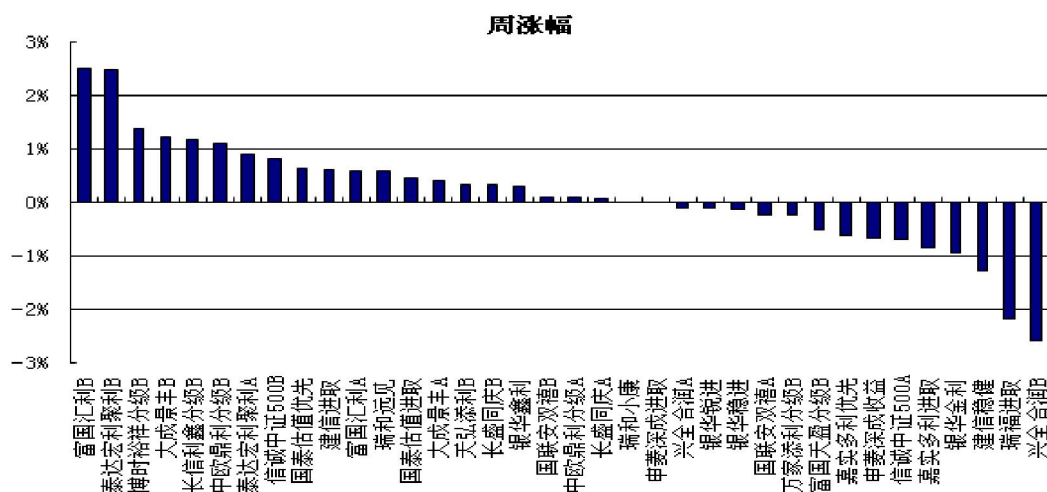
表 2： 交易所上市分级基金周表现

基金	代码	收盘价	周涨幅	周换手率	周成交量 (万股)	周成交金额 (万元)	折价率
瑞福进取	150001.SZ	0.449	-2.18%	3.93%	11,796	5,281.42	10.32%
长盛同庆 A	150006.SZ	1.138	0.09%	1.63%	9,552	10,859.70	-1.30%
长盛同庆 B	150007.SZ	0.622	0.32%	4.99%	44,001	26,904.87	-2.81%
瑞和小康	150008.SZ	0.880	0.00%	0.65%	171	148.80	-7.37%
瑞和远见	150009.SZ	1.010	0.60%	0.73%	192	192.21	6.32%
国泰估值优先	150010.SZ	1.092	0.65%	1.73%	731	794.57	-1.89%
国泰估值进取	150011.SZ	0.660	0.46%	6.30%	2,655	1,726.46	13.21%
国联安双禧 A	150012.SZ	0.897	-0.22%	4.18%	6,797	6,076.97	-18.75%

国联安双禧 B	150013.SZ	0.926	0.11%	14.25%	34,761	31,590.58	15.89%
兴全合润 A	150016.SZ	0.908	-0.11%	3.12%	152	137.85	-9.20%
兴全合润 B	150017.SZ	0.792	-2.58%	2.99%	219	171.66	10.96%
银华稳进	150018.SZ	0.791	-0.13%	8.18%	31,596	24,914.38	-21.37%
银华锐进	150019.SZ	0.882	-0.11%	27.37%	105,655	91,178.61	29.71%
富国汇利 A	150020.SZ	1.009	0.60%	0.83%	1,743	1,752.34	-4.27%
富国汇利 B	150021.SZ	0.982	2.51%	2.95%	2,656	2,601.26	2.61%
申菱深成收益	150022.SZ	0.751	-0.66%	5.62%	7,053	5,292.64	-25.35%
申菱深成进取	150023.SZ	0.567	0.00%	37.22%	46,763	25,860.64	75.00%
大成景丰 A	150025.SZ	1.004	0.40%	1.36%	3,085	3,094.80	-4.65%
大成景丰 B	150026.SZ	0.740	1.23%	2.39%	2,326	1,700.69	-4.64%
天弘添利 B	150027.SZ	0.892	0.34%	2.62%	2,617	2,320.21	-11.33%
信诚中证 500A	150028.SZ	0.864	-0.69%	17.72%	4,411	3,813.27	-18.57%
信诚中证 500B	150029.SZ	0.623	0.81%	60.56%	22,697	13,723.54	23.86%
嘉实多利优先	150032.SZ	0.958	-0.62%	0.15%	2	1.97	-8.20%
嘉实多利进取	150033.SZ	1.158	-0.86%	2.41%	9	9.81	40.26%
银华金利	150030.SZ	0.845	-0.94%	14.24%	19,692	16,694.78	-16.00%
银华鑫利	150031.SZ	0.638	0.31%	88.02%	121,982	75,784.87	35.74%
建信稳健	150036.SZ	0.841	-1.29%	2.40%	31	25.77	-16.48%
建信进取	150037.SZ	0.825	0.61%	1.05%	20	16.46	14.27%
泰达宏利聚利 A	150034.SZ	0.894	0.90%	2.87%	3,182	2,840.85	-13.54%
泰达宏利聚利 B	150035.SZ	0.905	2.49%	5.24%	2,488	2,239.11	-10.75%
富国天盈分级 B	150041.SZ	0.965	-0.52%	0.24%	253	246.23	-5.02%
万家添利分级 B	150038.SZ	0.897	-0.22%	0.28%	219	195.06	-7.24%
博时裕祥分级 B	150043.SZ	0.947	1.39%	1.68%	1,344	1,260.01	-8.24%
中欧鼎利分级 A	150039.SZ	0.947	0.11%	1.09%	87	82.59	-7.79%
中欧鼎利分级 B	150040.SZ	1.020	1.09%	4.83%	166	171.22	8.51%
长信利鑫分级 B	150042.SZ	0.945	1.18%	3.37%	716	672.06	-10.60%

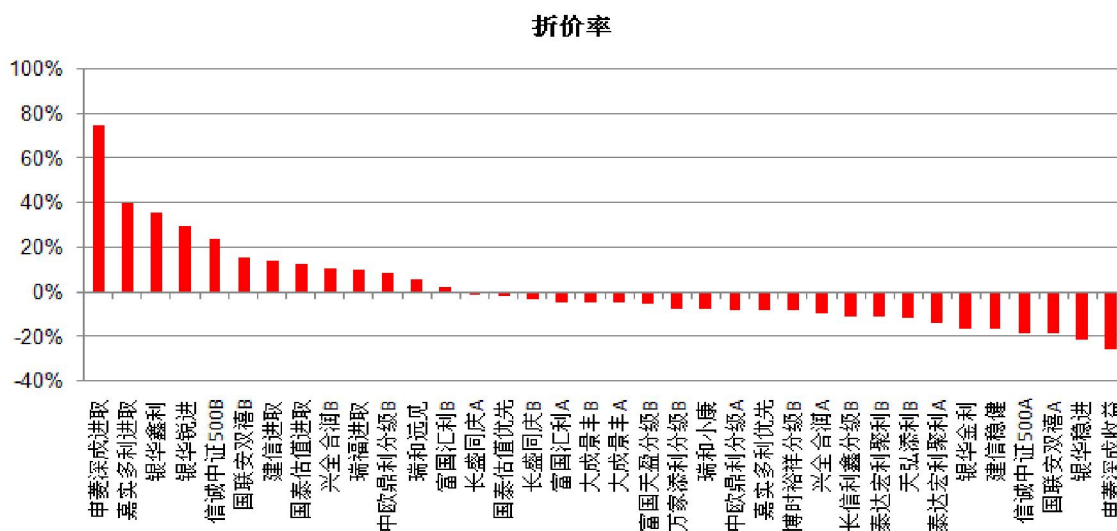
数据来源：WIND、东北证券

图 1：周表现排序



数据来源：东北证券

图 2：折价率排序



数据来源：东北证券

三、 分级基金净值表现

本周股票型分级基金中，涨幅居前的为信诚中证 500B、国泰估值进取、兴全合润 B 和瑞福进取，分别上涨 4.57%、2.46%、1.97%和 1.01%，跌幅居前的为银华鑫利、申菱深成进取、银华锐进和国联安双禧 B，分别下跌 2.89%、1.82%、0.73%和 0.37%。

本周债券型分级基金中净值涨幅居前的为富国汇利 B、长信利鑫 B 和万家添利 B，分别上涨 1.16%、0.43%和 0.31%，跌幅居前的为嘉实多利进取、泰达宏利聚利 B 和大成景丰 B，分别下跌 2.60%、0.49%和 0.26%。

整体来看本周各进取份额的实际有效杠杆有所下降，杠杆最高的股票型进取份额仍为申菱深成进取(4.10)和银华鑫利(3.18)，杠杆最高的债券型进取份额为长信利鑫分级 B(4.91%)和嘉时多利进取(3.64)。

表 3： 分级基金净值表现

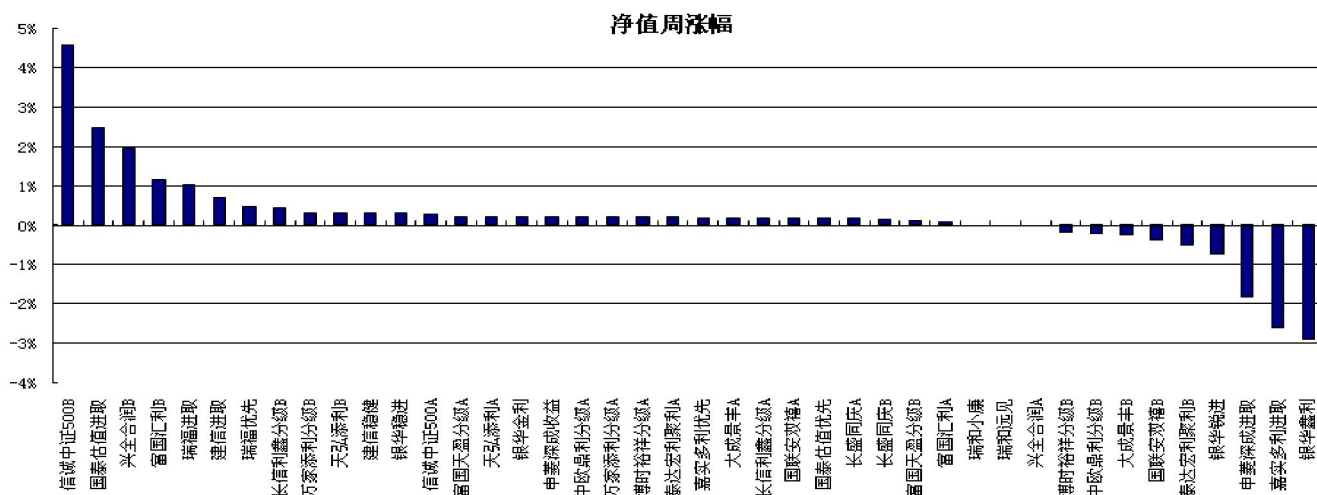
基金	最新净值	净值周涨幅	杠杆	母基金	母基金净值	母基金净值周涨幅
瑞福优先	0.857	0.47%	-	国投瑞银瑞福	0.632	0.64%
瑞福进取	0.407	1.01%	1.55			
长盛同庆 A	1.153	0.17%	-	长盛同庆	0.845	0.12%
长盛同庆 B	0.640	0.16%	2.22			
瑞和小康	0.950	0.00%	1.00	国投瑞银瑞和	0.950	0.00%
瑞和远见	0.950	0.00%	1.00			
国泰估值优先	1.113	0.18%	-	国泰估值优势	0.848	0.95%
国泰估值进取	0.583	2.46%	2.95			
国联安双禧 A	1.104	0.18%	-	国联安双禧中证 100	0.921	-0.11%
国联安双禧 B	0.799	-0.37%	1.85			
兴全合润 A	1.000	0.00%	-	兴全合润分级	0.828	1.01%
兴全合润 B	0.714	1.97%	1.95			
银华稳进	1.006	0.29%	-	银华深证 100	0.843	-0.11%
银华锐进	0.680	-0.73%	2.51			
富国汇利 A	1.054	0.09%	-	富国汇利分级	1.025	0.39%

富国汇利 B	0.957	1.16%	3.22			
申菱深成收益	1.006	0.20%	-	申万菱信深成分级	0.665	-0.30%
申菱深成进取	0.324	-1.82%	4.10			
大成景丰 A	1.053	0.19%	-	大成景丰分级	0.970	0.10%
大成景丰 B	0.776	-0.26%	1.25			
天弘添利 A	1.008	0.20%	-	天弘添利分级	1.007	0.19%
天弘添利 B	1.006	0.30%	1.03			
信诚中证 500A	1.061	0.28%	-	信诚中证 500	0.726	1.97%
信诚中证 500B	0.503	4.57%	2.46			
银华金利	1.006	0.20%	-	银华中证等权重	0.738	-0.82%
银华鑫利	0.470	-2.89%	3.18			
嘉实多利优先	1.044	0.19%	-	嘉实多利	1.000	-0.28%
嘉实多利进取	0.826	-2.60%	3.64			
建信稳健	1.007	0.30%	-	建信双利策略主题分级	0.836	0.47%
建信进取	0.722	0.70%	1.86			
泰达宏利聚利 A	1.034	0.19%	-	泰达宏利聚利分级	1.028	0.00%
泰达宏利聚利 B	1.014	-0.49%	1.01			
富国天盈分级 A	1.010	0.20%	-	富国天盈分级	1.013	0.19%
富国天盈分级 B	1.016	0.10%	0.00			
万家添利分级 A	1.030	0.19%	-	万家添利分级	1.000	0.30%
万家添利分级 B	0.967	0.31%	1.03			
博时裕祥分级 A	1.008	0.19%	-	博时裕祥分级	1.016	0.11%
博时裕祥分级 B	1.032	-0.19%	(0.91)			
中欧鼎利分级 A	1.027	0.20%	-	中欧鼎利分级	1.001	0.10%
中欧鼎利分级 B	0.940	-0.21%	3.21			
长信利鑫分级 A	1.005	0.19%	-	长信利鑫分级	1.025	0.28%
长信利鑫分级 B	1.057	0.43%	4.91			

数据来源：WIND、东北证券

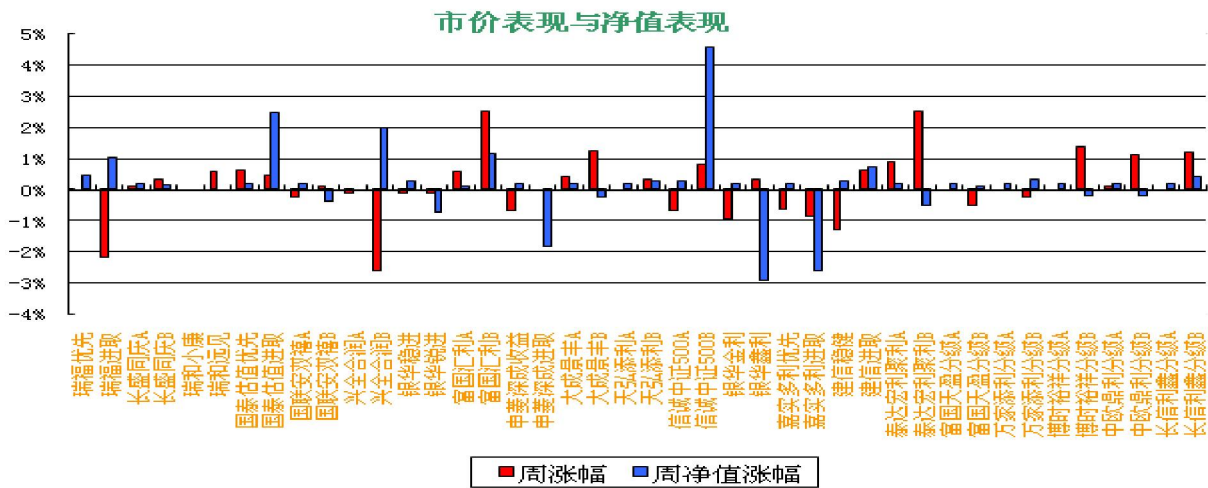
注：此处杠杆率=高风险份额分级基金净值增长率 / 母基金净值增长率

图 3：净值表现排序



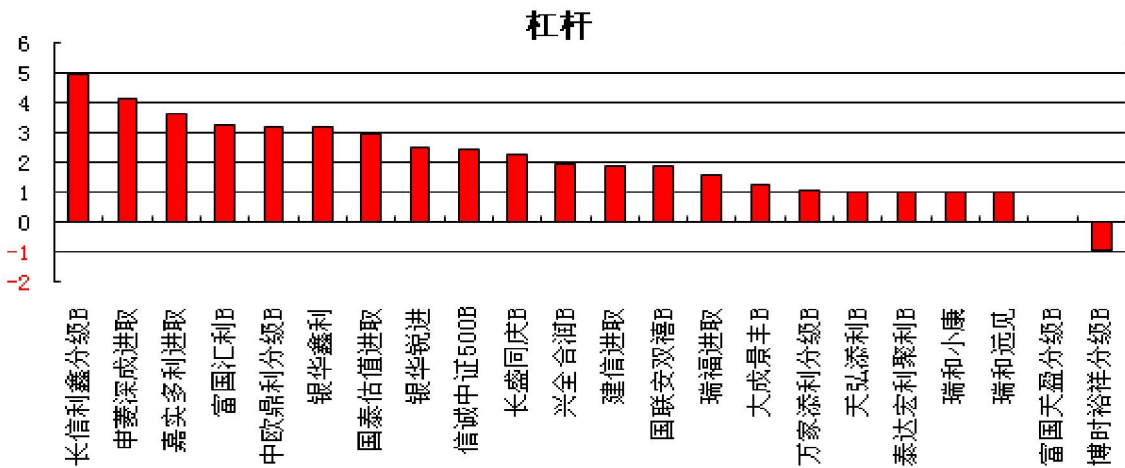
数据来源：东北证券

图 4：市值与净值表现



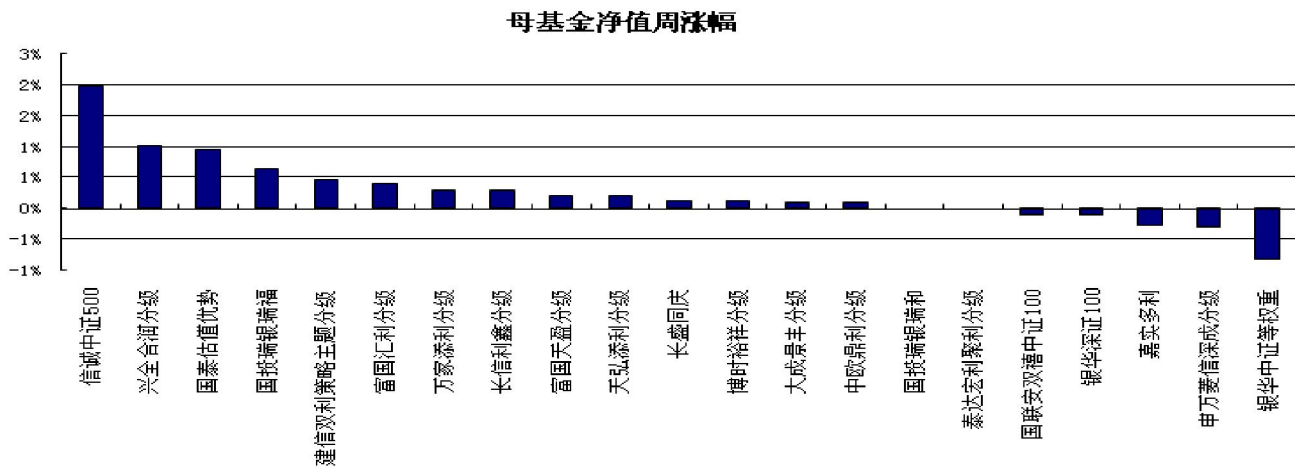
数据来源：东北证券

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

本周母基金中欧鼎利分级的折价率较高，且近期内的交易开始活跃，可关注其折溢价套利机会。

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	87.92	-
长盛同庆	68.44	-
国投瑞银瑞和 300	94.21	-0.53%
国泰估值优势	90.63	-
国联安双禧中证 100	93.80	-0.72%
兴全合润分级	82.12	1.22%
银华深证 100	93.74	-0.77%
富国汇利分级	1.06	-
申万菱信深成分级	92.18	-0.90%
大成景丰分级	6.84	-
天弘添利分级	0.04	-
信诚中证 500	92.55	-0.91%
银华中证等权重	93.84	0.47%
嘉实多利	18.36	-0.20%
建信双利策略主题分级	82.63	-0.55%
泰达宏利聚利分级	0.00	-
富国天盈分级	0.02	-
万家添利分级	0.00	-
博时裕祥分级	0.00	-
中欧鼎利分级	2.72	-3.21%

数据来源：WIND、东北证券

五、情景分析

以半年周收益率计算各杠杆份额 β 值，预测大盘各表现情景下各杠杆份额的收益率表现。本周虽然未能迎来“龙抬头”的新年行情，但基于对后市的信心，激进型的投资者可对 β 值较大且溢价率相对较低的进取型份额保持关注，如国联安双禧 B、银华锐进和银华鑫利等。

表 5： 情景分析

大盘点位	2000	2100	2200	2300	2400	2500	2600	2700
大盘涨跌幅	-14.18%	-9.89%	-5.60%	-1.30%	2.99%	7.28%	11.57%	15.86%
国投瑞银瑞福进取	-13.96%	-9.74%	-5.51%	-1.28%	2.94%	7.17%	11.39%	15.62%
长盛同庆 B	-15.96%	-11.13%	-6.30%	-1.47%	3.36%	8.19%	13.02%	17.85%
国投瑞银瑞和小康	-12.05%	-8.40%	-4.75%	-1.11%	2.54%	6.18%	9.83%	13.48%
国投瑞银瑞和远见	-11.43%	-7.97%	-4.51%	-1.05%	2.41%	5.87%	9.33%	12.79%
国泰估值进取	-13.81%	-9.63%	-5.45%	-1.27%	2.91%	7.09%	11.27%	15.45%
国联安双禧 B 中证 100	-19.03%	-13.27%	-7.51%	-1.75%	4.01%	9.77%	15.53%	21.29%
兴全合润分级 B	-12.85%	-8.96%	-5.07%	-1.18%	2.71%	6.60%	10.49%	14.38%
银华锐进	-21.75%	-15.17%	-8.58%	-2.00%	4.58%	11.16%	17.75%	24.33%
申万菱信深成进取	-20.68%	-14.42%	-8.16%	-1.90%	4.36%	10.62%	16.88%	23.14%
信诚中证 500B	-19.95%	-13.91%	-7.87%	-1.84%	4.20%	10.24%	16.27%	22.31%
银华鑫利	-27.15%	-18.94%	-10.72%	-2.50%	5.72%	13.94%	22.16%	30.37%

数据来源：WIND、东北证券

附：分级基金基本资料

基金名称	类型	份额配比	定期折算机制	配对转换
国投瑞银瑞福	股票型	1:1~1:1.1	不定期	无
长盛同庆	股票型	4:6	到期折算，有固定到期日	无
国投瑞银瑞和 300	股票型	1:1	定期折算，每个运作周年最后一个交易日	场内配对转换
国泰估值优势可分离	股票型	1:1	无	无
国联安双禧中证 100	股票型	4:6	到期折算；B 下折（0.15）	场内配对转换
兴全合润分级	股票型	4:6	每个运作期的最后一个工作日	场内配对转换
银华深圳 100 指数分级	股票型	1:1	每个会计年度第一个工作日	场内配对转换
申万菱信深成指分级	股票型	1:1	定期折算，每个运作周年的第一个交易日	场内配对转换
信诚中证 500	股票型	4:6	每个运作周年的最后一个交易日	场内配对转换
银华中证等权重 90	股票型	1:1	每个会计年第一日，不定期折算（0.25, 2）	场内配对转换
建信双利策略主题分级	股票型	4:6	每个会计年度第一个工作日，定期折算	场内配对转换
富国汇利分级	债券型	7:3	无	无
大成景丰分级	债券型	7:3	无	无
天弘添利分级	债券型	2:1	A 每三个月开放折算	无
嘉实多利	债券型	8:2	B 每年折算一次	场内配对转换
泰达宏利聚利	债券型	7:3	无	无
富国天盈分级	债券型	7:3	A 每六个月开放折算	无
万家添利分级	债券型	2.5:1	A 每六个月开放折算	无
博时裕祥分级	债券型	8:2	A 每六个月开放折算	无
中欧鼎利分级	债券型	7:3	AB 每三年折算一次	场内配对转换
长信利鑫分级	债券型	2:1	A 每六个月开放折算	无
海富通稳进增利	债券型	8:2	无	无

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

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。