

创新基金周报

基金研究报告（2012.2.13-2012.2.17）

发布时间：2012 年 2 月 20 日

投资要点：

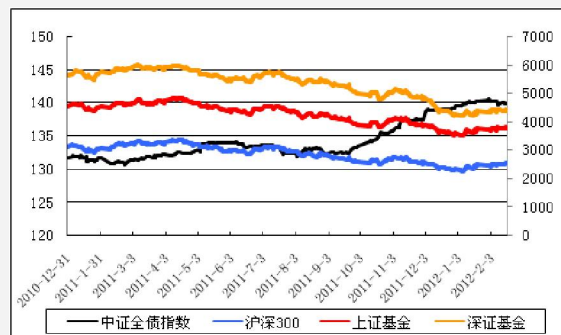
1、本周 A 股延续了上周的上涨行情，但涨幅已有所缩小。其中，沪深 300 微涨 0.14%，上证综指小涨 0.22%，深圳成指上涨 0.25%。中证全债指数与上期保持持平，上证基金指数和深圳基金指数分别下跌 0.12%和 0.77%。

2、本周内股票型和债券型分级基金进取份额和优先份额的表现较为分化。其中，债券型进取份额中国泰信用互利分级、鹏华丰泽分级 B、海富通稳进增利 B 分别大涨 19.04%、9.63%和 4.81%；债券型优先份额中国泰信用互利分级 A、海富通稳进增利 A 和嘉实多利优先分别上涨 10.39%、3.76%和 2.22%。股票型进取份额中信诚中证 500B、兴全合润 B 和建信进取分别上涨 5.27%、3.13%和 2.98%，优先份额中长盛同瑞 A、国联安双禧 A 和银华稳进分别上涨 3.18%、1.32%和 0.25%。本周分级基金中表现居后的为信诚中证 500A、银华鑫瑞、大成景丰 B 和银华瑞祥。本周各基金份额中溢价率最高的为申菱深成进取、嘉时多利进取和国泰信用互利分级 B，折价率最高的基金为申菱深成收益、银华稳进和信诚中证 500A。

3、本周股票型分级基金中，涨幅居前的为信诚中证 500B、兴全合润 B、泰达进取 B 和银华锐进，跌幅居前的为建信进取、国联安双禧 B、银华鑫瑞和银华鑫利。本周债券型分级基金中净值涨幅居前的为万家添利 B、富国天盈 B 和长信利鑫 B，跌幅居前的为嘉实多利进取、大成景丰 B 和中欧鼎利分级 B。注意到本周内部分分级基金子份额（如国泰信用互利 A/B 和鹏华丰泽分级 A/B）的二级市场价格涨幅远高于其净值涨幅，投资者需密切关注短期内价格向净值收敛的风险。本周内杠杆最高的股票型进取份额仍为申菱深成进取和银华鑫利，杠杆最高的债券型进取份额为嘉时多利进取和大成景丰 B。

4、央行近期决定下调存款准备金 0.5%使我们对后市的信心进一步增强，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，如信诚中证 500B、国联安双禧 B 和银华锐进等。而本周内大量套利资金的涌入使得套利机会将很快消失，投资者需密切注意与该类品种套利相关的投资风险。

2011 年年初至今指数表现（截至 2012.2.20）



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

本周 A 股延续了上周的上涨行情,但涨幅已有所缩小。其中,沪深 300 微涨 0.14%,上证综指小涨 0.22%,深圳成指上涨 0.25%。中证全债指数与上期保持持平, 上证基金指数和深圳基金指数分别下跌 0.12%和 0.77%。

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	2537.09	0.14%	5.96%	-4.69%	-21.84%
上证综指	000001	2357.18	0.22%	5.02%	-4.30%	-19.47%
深圳成指	399001	9615.34	0.25%	6.48%	-6.68%	-24.81%
上证基金	000011	3789.39	-0.12%	3.72%	-5.38%	-18.99%
深证基金	399305	4379.61	-0.77%	2.30%	-12.00%	-25.14%
中证全债	h11011	139.83	0.00%	-0.20%	1.79%	6.61%

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

本周内股票型和债券型分级基金进取份额和优先份额的表现较为分化。其中, 债券型进取份额的涨幅表现居前, 其中国泰信用互利分级、鹏华丰泽分级 B、海富通稳进增利 B 分别大涨 19.04%、9.63%和 4.81%; 债券型优先份额中表现居前的为国泰信用互利分级 A、海富通稳进增利 A 和嘉实多利优先, 分别上涨 10.39%、3.76%和 2.22%。股票型进取份额中涨幅居前的为信诚中证 500B、兴全合润 B 和建信进取, 分别上涨 5.27%、3.13%和 2.98%, 优先份额中涨幅居前的为长盛同瑞 A、国联安双禧 A 和银华稳进, 分别上涨 3.18%、1.32%和 0.25%。本周分级基金中表现居后的为信诚中证 500A、银华鑫瑞、大成景丰 B 和银华瑞祥, 分别下跌 18.78%、6.07%、1.67%和 1.38%。

本周各基金份额中溢价率最高的为申菱深成进取 (74.64%)、嘉时多利进取 (38.85%) 和国泰信用互利分级 B (35.70%), 折价率最高的基金为申菱深成收益 (-26.16%)、银华稳进 (-20.14%) 和信诚中证 500A (-18.78%)。

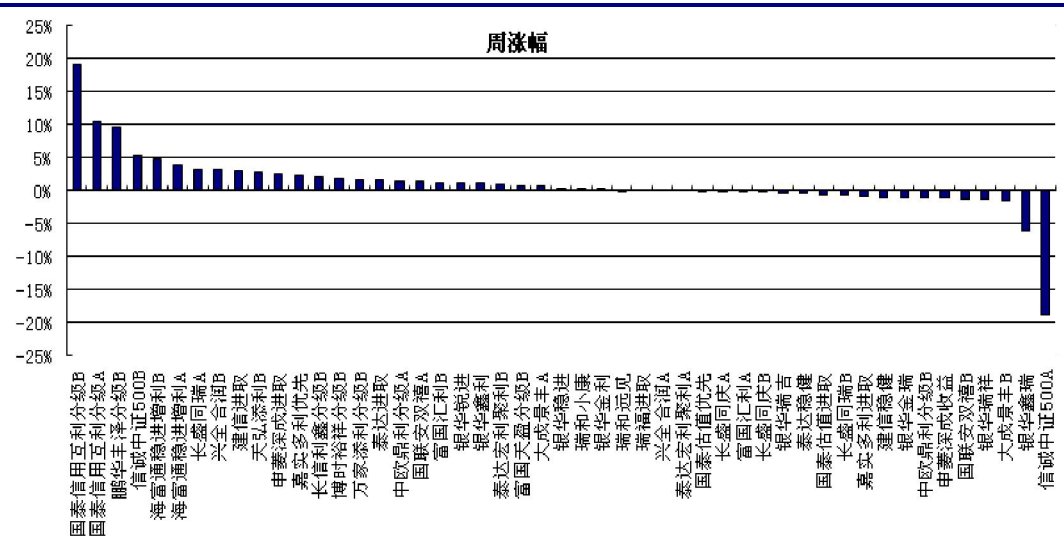
表 2: 交易所上市分级基金周表现

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
国泰信用互利分级 B	150067.SZ	1.357	19.04%	94.07%	14	17.72	35.70%
国泰信用互利分级 A	150066.SZ	1.009	10.39%	71.20%	25	24.43	0.20%
鹏华丰泽分级 B	150061.SZ	1.047	9.63%	0.18%	159	162.59	1.06%
信诚中证 500B	150029.SZ	0.679	5.27%	68.93%	21,641	14,411.27	20.60%
海富通稳进增利 B	150045.SZ	0.980	4.81%	3.67%	162	158.45	-4.48%
海富通稳进增利 A	150044.SZ	0.967	3.76%	1.11%	196	187.22	-5.75%
长盛同瑞 A	150064.SZ	0.875	3.18%	116.72%	1,436	1,292.84	-13.28%
兴全合润 B	150017.SZ	0.824	3.13%	7.79%	578	475.45	8.88%
建信进取	150037.SZ	0.864	2.98%	16.39%	312	280.32	18.03%

天弘添利 B	150027.SZ	0.885	2.67%	2.80%	2,795	2,432.87	-11.32%
申菱深成进取	150023.SZ	0.599	2.57%	41.94%	51,077	30,271.31	74.64%
嘉实多利优先	150032.SZ	0.969	2.22%	1.47%	21	19.91	-7.32%
长信利鑫分级 B	150042.SZ	0.943	2.06%	0.75%	159	147.99	-11.01%
博时裕祥分级 B	150043.SZ	0.935	1.74%	0.43%	342	315.83	-9.22%
万家添利分级 B	150038.SZ	0.900	1.69%	1.67%	1,294	1,125.57	-9.18%
泰达进取	150054.SZ	1.160	1.58%	102.71%	2,264	2,824.55	9.02%
中欧鼎利分级 A	150039.SZ	0.958	1.38%	1.29%	104	99.23	-6.90%
国联安双禧 A	150012.SZ	0.919	1.32%	4.12%	6,354	5,793.51	-16.91%
富国汇利 B	150021.SZ	0.980	1.24%	0.72%	645	625.30	2.19%
银华锐进	150019.SZ	0.907	1.11%	25.43%	89,551	80,936.28	26.32%
银华鑫利	150031.SZ	0.653	1.08%	86.01%	152,239	99,415.05	34.09%
泰达宏利聚利 B	150035.SZ	0.888	0.91%	3.97%	1,886	1,658.33	-11.38%
富国天盈分级 B	150041.SZ	0.975	0.72%	0.51%	538	519.09	-4.88%
大成景丰 A	150025.SZ	1.010	0.60%	1.26%	2,873	2,895.49	-4.17%
银华稳进	150018.SZ	0.805	0.25%	4.79%	16,863	13,570.00	-20.14%
瑞和小康	150008.SZ	0.880	0.23%	1.41%	369	323.40	-8.24%
银华金利	150030.SZ	0.850	0.12%	14.93%	26,454	22,478.96	-15.76%
瑞和远见	150009.SZ	1.025	0.10%	0.72%	188	192.60	6.88%
瑞福进取	150001.SZ	0.449	0.00%	4.84%	14,513	6,506.52	7.16%
兴全合润 A	150016.SZ	0.911	0.00%	4.81%	238	217.55	-8.90%
泰达宏利聚利 A	150034.SZ	0.890	0.00%	1.04%	1,157	1,028.53	-14.01%
国泰估值优先	150010.SZ	1.092	-0.09%	1.51%	637	695.90	-2.06%
长盛同庆 A	150006.SZ	1.132	-0.18%	5.74%	33,715	38,133.86	-1.99%
富国汇利 A	150020.SZ	1.011	-0.20%	0.85%	1,790	1,810.07	-4.26%
长盛同庆 B	150007.SZ	0.619	-0.32%	7.57%	66,749	41,213.93	-5.06%
银华瑞吉	150047.SZ	0.946	-0.42%	79.70%	568	552.32	-6.34%
泰达稳健	150053.SZ	0.840	-0.47%	103.31%	1,731	1,495.46	-16.75%
国泰估值进取	150011.SZ	0.668	-0.60%	10.72%	4,520	3,049.38	11.15%
长盛同瑞 B	150065.SZ	1.186	-0.75%	127.88%	2,059	2,621.14	8.21%
嘉实多利进取	150033.SZ	1.115	-0.89%	2.11%	7	8.31	38.85%
建信稳健	150036.SZ	0.841	-1.06%	16.70%	212	182.74	-16.65%
银华金瑞	150059.SZ	0.839	-1.06%	229.79%	11,277	9,634.95	-16.85%
中欧鼎利分级 B	150040.SZ	1.010	-1.17%	1.54%	53	53.93	8.72%
申菱深成收益	150022.SZ	0.745	-1.19%	9.68%	11,777	8,818.20	-26.16%
国联安双禧 B	150013.SZ	0.915	-1.29%	14.58%	33,768	30,884.23	14.52%
银华瑞祥	150048.SZ	0.926	-1.38%	99.02%	2,762	2,790.27	4.28%
大成景丰 B	150026.SZ	0.708	-1.67%	2.69%	2,623	1,860.28	-6.47%
银华鑫瑞	150060.SZ	1.222	-6.07%	277.87%	17,445	22,895.16	13.99%
信诚中证 500A	150028.SZ	0.813	-18.78%	18.83%	3,774	3,079.25	-18.78%

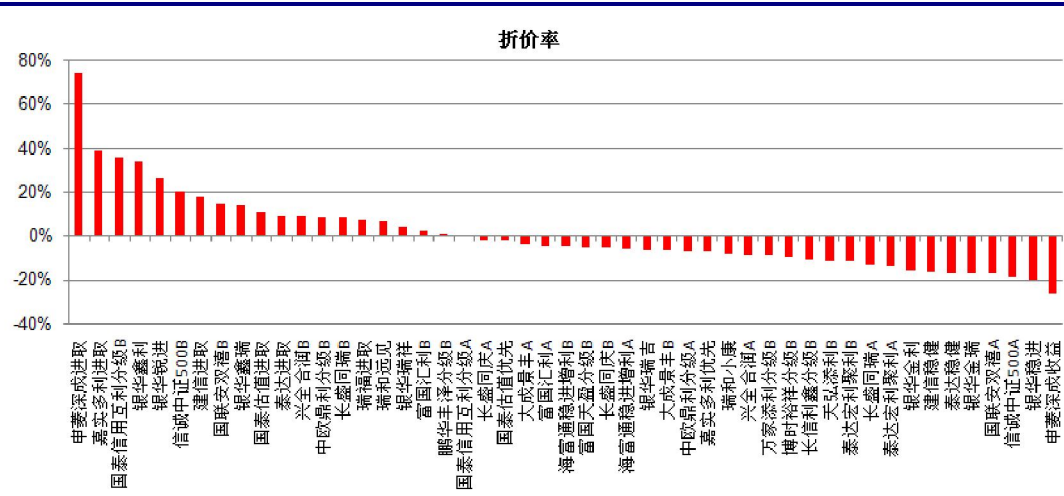
数据来源：WIND、东北证券

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、兴全合润 B、泰达进取 B 和银华锐进，分别上涨 4.84%、2.85%、2.70%和 1.27%，跌幅居前的为建信进取、国联安双禧 B、银华鑫瑞和银华鑫利，分别下跌 0.81%、0.75%、0.56%和 0.20%。本周债券型分级基金中净值涨幅居前的为万家添利 B、富国天盈 B 和长信利鑫 B，分别上涨 2.91%、0.79%和 0.46%，跌幅居前的为嘉实多利进取、大成景丰 B 和中欧鼎利分级 B，分别下跌 1.23%、1.17%和 0.64%。

注意到本周内部分分级基金子份额（如国泰信用互利 A/B 和鹏华丰泽分级 A/B）的二级市场价格涨幅远高于其净值涨幅，投资者需密切关注短期内价格向净值收敛的风险。

本周内杠杆最高的股票型进取份额仍为申菱深成进取（3.83）和银华鑫利（3.00），杠杆最高的债券型进取份额为嘉时多利进取（9.49）和大成景丰 B（5.08）。

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
----	------	-------	----	-----	-------	----------

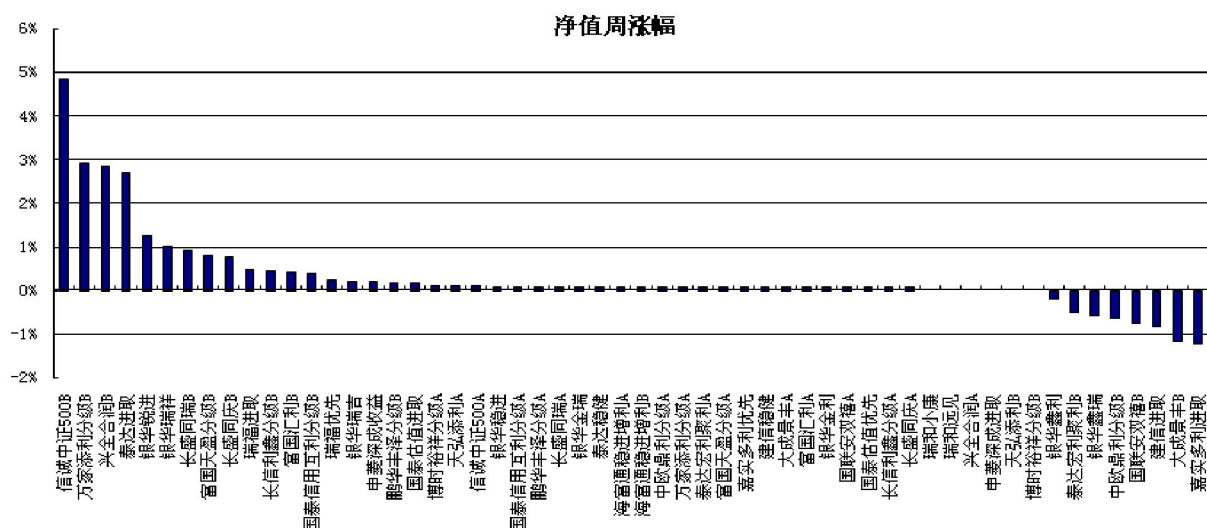
瑞福优先	0.869	0.23%	-	国投瑞银瑞福	0.644	0.30%
瑞福进取	0.419	0.49%	1.50			
长盛同庆 A	1.155	0.09%	-	长盛同庆	0.853	0.35%
长盛同庆 B	0.652	0.77%	2.62			
瑞和小康	0.959	0.00%	1.00	国投瑞银瑞和	0.959	0.00%
瑞和远见	0.959	0.00%	1.00			
国泰估值优先	1.115	0.09%	-	国泰估值优势	0.858	0.12%
国泰估值进取	0.601	0.17%	2.85			
国联安双禧 A	1.106	0.09%	-	国联安双禧中证 100	0.922	-0.32%
国联安双禧 B	0.799	-0.75%	1.15			
兴全合润 A	1.000	0.00%	-	兴全合润分级	0.854	1.50%
兴全合润 B	0.757	2.85%	1.90			
银华稳进	1.008	0.10%	-	银华深证 100	0.863	0.59%
银华锐进	0.718	1.27%	2.29			
富国汇利 A	1.056	0.09%	-	富国汇利分级	1.027	0.20%
富国汇利 B	0.959	0.42%	4.27			
申菱深成收益	1.009	0.20%	-	申万菱信深成分级	0.676	0.14%
申菱深成进取	0.343	0.00%	3.83			
大成景丰 A	1.054	0.09%	-	大成景丰分级	0.965	-0.21%
大成景丰 B	0.757	-1.17%	5.08			
天弘添利 A	1.010	0.10%	-	天弘添利分级	1.005	0.11%
天弘添利 B	0.998	0.00%	1.03			
信诚中证 500A	1.001	0.10%	-	信诚中证 500	0.738	2.21%
信诚中证 500B	0.563	4.84%	1.93			
银华金利	1.009	0.09%	-	银华中证等权重	0.748	0.00%
银华鑫利	0.487	-0.20%	3.00			
嘉实多利优先	1.046	0.10%	-	嘉实多利	0.997	-0.12%
嘉实多利进取	0.803	-1.23%	9.49			
建信稳健	1.009	0.10%	-	建信双利策略主题分级	0.843	-0.36%
建信进取	0.732	-0.81%	2.35			
泰达宏利聚利 A	1.035	0.10%	-	泰达宏利聚利分级	1.025	-0.10%
泰达宏利聚利 B	1.002	-0.50%	3.06			
富国天盈分级 A	1.012	0.10%	-	富国天盈分级	1.018	0.40%
富国天盈分级 B	1.025	0.79%	1.01			
万家添利分级 A	1.032	0.10%	-	万家添利分级	1.013	1.50%
万家添利分级 B	0.991	2.91%	1.36			
博时裕祥分级 A	1.010	0.11%	-	博时裕祥分级	1.017	0.10%
博时裕祥分级 B	1.030	0.00%	(1.00)			
中欧鼎利分级 A	1.029	0.10%	-	中欧鼎利分级	0.999	-0.10%
中欧鼎利分级 B	0.929	-0.64%	4.28			
长信利鑫分级 A	1.007	0.09%	-	长信利鑫分级	1.027	0.22%
长信利鑫分级 B	1.060	0.46%	2.36			
海富通稳进增利 A	1.026	0.10%	-	海富通稳进增利	1.026	0.10%
海富通稳进增利 B	1.026	0.10%	4.96			

银华瑞吉	1.010	0.20%	-	银华消费主题分级	0.912	0.77%
银华瑞祥	0.888	1.02%	1.37			
泰达稳健	1.009	0.10%	-	泰达宏利中证 500	1.042	1.65%
泰达进取	1.064	2.70%	1.71			
长盛同瑞 A	1.009	0.10%	-	长盛同瑞中证 200	1.061	0.57%
长盛同瑞 B	1.096	0.92%	1.45			
银华金瑞	1.009	0.10%	-	银华中证内地资源主题	1.047	-0.29%
银华鑫瑞	1.072	-0.56%	1.95			
鹏华丰泽分级 A	1.009	0.10%	-	鹏华丰泽分级	1.018	0.20%
鹏华丰泽分级 B	1.036	0.19%	0.98			
国泰信用互利分级 A	1.007	0.10%	-	国泰信用互利分级	1.005	0.20%
国泰信用互利分级 B	1.000	0.40%	3.02	国投瑞银瑞福		

数据来源: WIND、东北证券

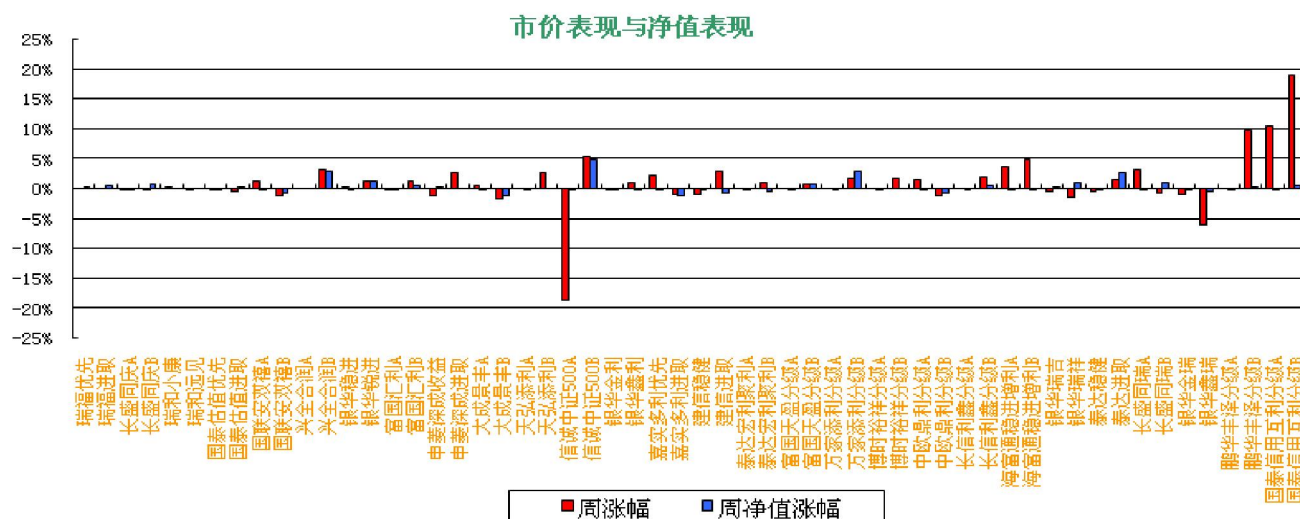
注: 此处杠杆率=高风险份额分级基金净值增长率 / 母基金净值增长率

图 3: 净值表现排序



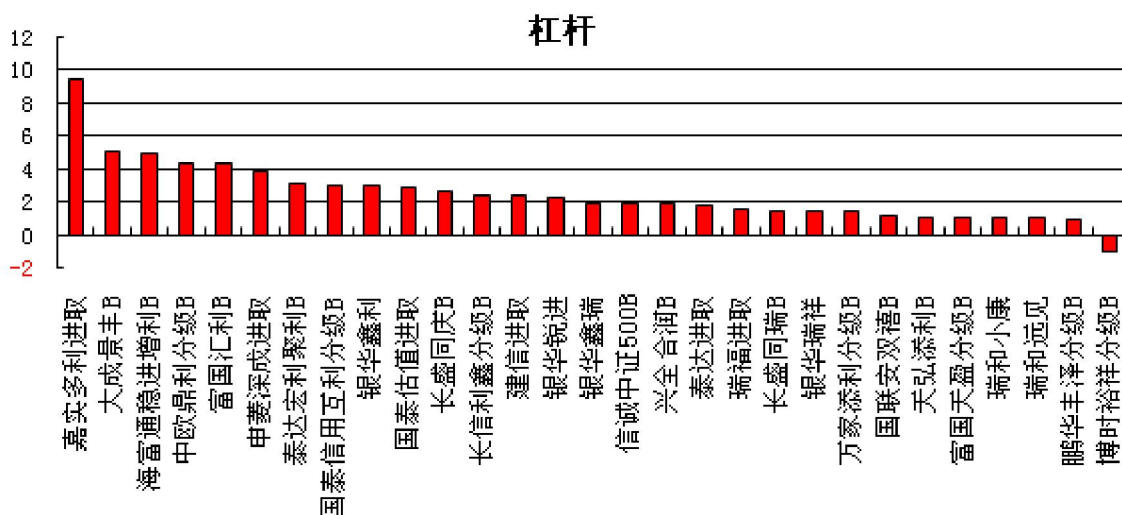
数据来源: 东北证券

图 4: 市值与净值表现



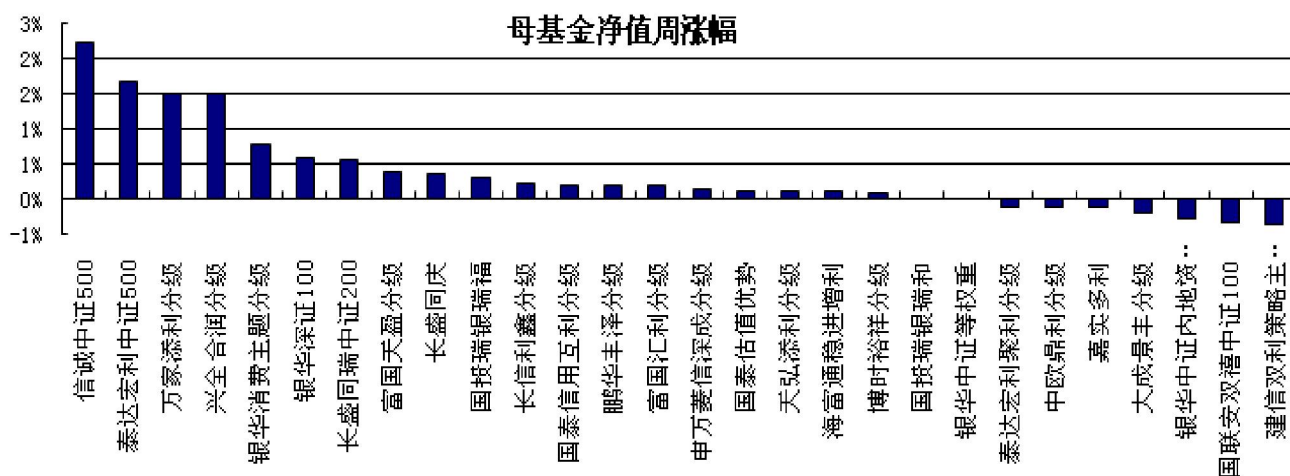
数据来源: 东北证券

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

本周母基金中中欧鼎利分级、银华消费主题分级以及银华中证内地资源主题分级的折溢价率较高。但本周内已有大量的套利资金涌入，套利机会将很快消失，投资者需密切注意与该类品种套利相关的投资风险。

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	95.91	-
长盛同庆	69.81	-
国投瑞银瑞和 300	94.72	-0.68%
国泰估值优势	82.99	-
国联安双禧中证 100	93.36	-0.59%
兴全合润分级	83.83	0.55%
银华深证 100	94.38	-0.81%
富国汇利分级	0.47	-

申万菱信深成分级	94.31	-0.59%
大成景丰分级	5.67	-
天弘添利分级	0.04	-
信诚中证 500	93.62	-0.73%
银华中证等权重	94.22	0.47%
嘉实多利	10.66	0.12%
建信双利策略主题分级	92.36	1.40%
泰达宏利聚利分级	0.00	-
富国天盈分级	1.39	-
万家添利分级	0.00	-
博时裕祥分级	0.00	-
中欧鼎利分级	2.67	-2.54%
长信利鑫分级	0.00	-
海富通稳进增利	0.11	-
银华消费主题分级	43.51	1.97%
泰达宏利中证 500	0.00	-0.96%
长盛同瑞中证 200	0.00	0.06%
银华中证内地资源主题	0.00	2.08%

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。由于央行近期决定下调存款准备金 0.5%使我们对后市的信心进一步增强，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，如信诚中证 500B、国联安双禧 B 和银华锐进等。

表 5： 情景分析

大盘点位	2000	2100	2200	2300	2400	2500	2600	2700
大盘涨跌幅	-15.15%	-10.91%	-6.67%	-2.43%	1.82%	6.06%	10.30%	14.54%
国投瑞银瑞福进取	-16.70%	-12.03%	-7.35%	-2.67%	2.00%	6.68%	11.36%	16.03%
长盛同庆 B	-20.63%	-14.86%	-9.08%	-3.30%	2.47%	8.25%	14.03%	19.80%
国投瑞银瑞和小康	-17.16%	-12.35%	-7.55%	-2.75%	2.06%	6.86%	11.66%	16.47%
国投瑞银瑞和远见	-14.72%	-10.60%	-6.48%	-2.36%	1.77%	5.89%	10.01%	14.13%
国泰估值进取	-18.97%	-13.66%	-8.35%	-3.04%	2.27%	7.58%	12.89%	18.20%
国联安双禧 B 中证 100	-24.11%	-17.36%	-10.61%	-3.86%	2.89%	9.64%	16.39%	23.14%
兴全合润分级 B	-18.45%	-13.28%	-8.12%	-2.95%	2.21%	7.38%	12.54%	17.70%
银华锐进	-32.02%	-23.06%	-14.09%	-5.13%	3.84%	12.80%	21.77%	30.73%
申万菱信深成进取	-29.54%	-21.27%	-13.00%	-4.73%	3.54%	11.81%	20.08%	28.35%
信诚中证 500B	-33.58%	-24.18%	-14.78%	-5.38%	4.03%	13.43%	22.83%	32.23%
银华鑫利	-38.99%	-28.07%	-17.16%	-6.24%	4.67%	15.59%	26.51%	37.42%
建信进取	-15.35%	-11.05%	-6.75%	-2.46%	1.84%	6.14%	10.43%	14.73%

数据来源：WIND、东北证券

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。