

创新基金周报

基金研究报告（2012.4.23-2012.4.27）

发布时间：2012 年 5 月 2 日

投资要点：

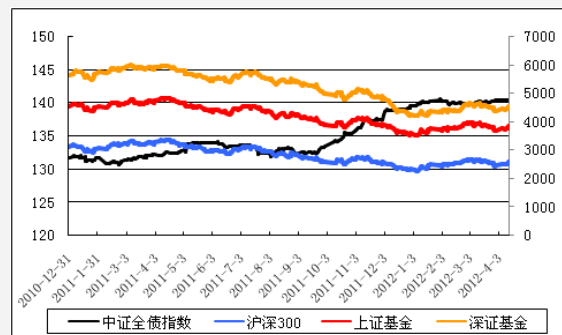
1、本周 A 股各板块表现开始分化，其中沪深 300 微跌 0.03%，上证综指下跌 0.44%，深圳成指上涨 0.49%；场内基金指数中，上证基金指数上涨 0.07%，深圳基金指数上涨 0.43%；中证全债指数微涨 0.14%。

2、本周内大部分股票型分级基金进取份额二级市场价格开始下跌，跌幅居前的为信诚中证 500B、银华锐进和泰达进取，分别下跌 4.07%、3.71%和 2.90%，涨幅居前的为长盛同庆 B、国联安双禧 B 和银华鑫瑞，分别上涨 7.35%、2.23%和 1.71%；本期股票型基金的优先份额表现相对较好，其中申菱深成收益、信诚中证 500A、和建信稳健，分别上涨 1.73%、0.85%和 0.79%。债券型进取份额中涨幅居前的为富国汇利 B、中欧鼎利分级 B 和博时裕祥分级 B，分别上涨 2.74%、1.53%和 1.07%，而嘉实多利进取和鹏华丰泽 B 分别下跌 1.89%和 0.66%；债券型优先份额中表现较好的为泰达宏利聚利 A 和国泰信用互利 A，分别上涨 1.12%和 0.88%。本周各基金份额中溢价率最高的为申菱深成进取(62.09%)、嘉实多利进取(26.21%)、银华鑫利(25.00%)和银华锐进(23.55%)，折价率最高的基金仍为申菱深成收益(-25.07%)、银华稳进(-18.90%)、国联安双禧 A(-16.20%)和信诚中证 500A(-16.17%)。

3、本周股票型分级基金进取份额净值涨幅居前的为申菱深成进取、银华鑫瑞和国联双禧 B，分别上涨 1.78%、1.19%和 0.47%；跌幅居前的为信诚中证 500B、泰达进取、银华瑞祥，分别下跌 3.51%、3.35%和 2.02%。债券型分级基金中，涨幅居前的为海富通稳进增利 B、富国汇利 B 和泰达宏利聚利 B，分别上涨 2.68%、1.94%和 1.56%。本周内杠杆最高的股票型进取份额仍为申菱深成进取(3.72)和银华鑫利(2.92)，杠杆最高的债券型进取份额为嘉实多利进取(5.23)和海富通稳进增利 B(4.52)。

4、本周无明显的整体折溢价套利机会。经过各分级基金对于大盘指数在不同点位的情景分析，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，如银华鑫利、信诚中证 500B 和银华锐进等。

2011 年年初至今指数表现（截至 2012.4.27）



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 股各板块表现开始分化,其中沪深 300 微跌 0.03%,上证综指下跌 0.44%,深圳成指上涨 0.49%;场内基金指数中,上证基金指数上涨 0.07%,深圳基金指数上涨 0.43%;中证全债指数微涨 0.14%。

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	2626.16	-0.03%	6.98%	4.87%	-18.18%
上证综指	000001	2396.32	-0.44%	5.90%	3.33%	-18.09%
深圳成指	399001	10180.39	0.49%	8.18%	7.55%	-17.63%
上证基金	000011	3919.99	0.07%	5.78%	3.64%	-16.23%
深证基金	399305	4635.23	0.43%	5.62%	5.67%	-20.08%
中证全债	h11011	140.56	0.14%	0.10%	0.19%	6.03%

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 A 股各板块表现分化且以下跌为主,本周内大部分股票型分级基金进取份额二级市场价格开始下跌,跌幅居前的为信诚中证 500B、银华锐进、泰达进取和银华瑞祥,分别下跌 4.07%、3.71%、2.90%和 2.43%,涨幅居前的为长盛同庆 B、国联安双禧 B 和银华鑫瑞,分别上涨 7.35%、2.23%和 1.71%; 本期股票型基金的优先份额表现相对较好,其中申菱深成收益、信诚中证 500A、建信稳健和银华金利,分别上涨 1.73%、0.85%、0.79%和 0.68%。

债券型进取份额中涨幅居前的为富国汇利 B、中欧鼎利分级 B、博时裕祥分级 B 和泰达宏利聚利 B,分别上涨 2.74%、1.53%、1.07%和 0.91%,而嘉实多利进取和鹏华丰泽 B 却分别下跌 1.89%和 0.66%; 债券型优先份额中表现较好的为泰达宏利聚利 A 和国泰信用互利 A,分别上涨 1.12%和 0.88%。

本周各基金份额中溢价率最高的为申菱深成进取(62.09%)、嘉实多利进取(26.21%)、银华鑫利(25.00%)和银华锐进(23.55%),折价率最高的基金仍为申菱深成收益(-25.07%)、银华稳进(-18.90%)、国联安双禧 A(-16.20%)和信诚中证 500A(-16.17%)。

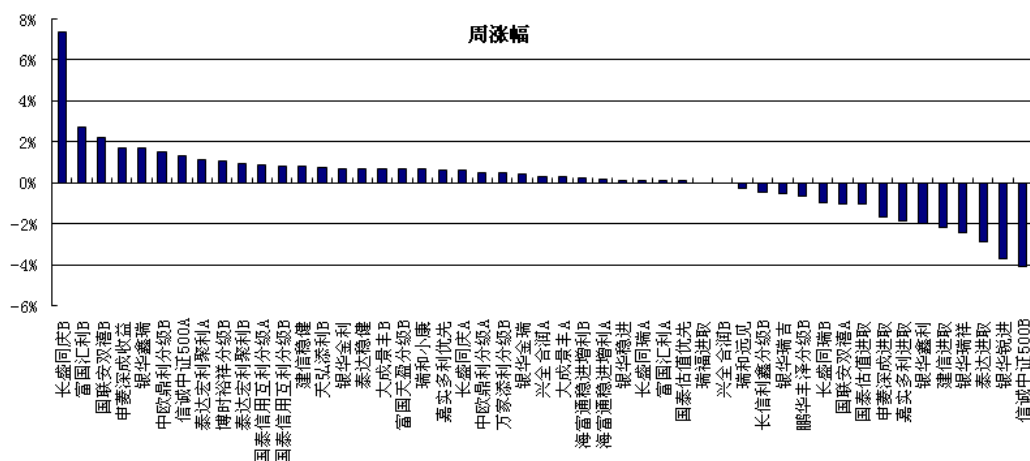
表 2: 交易所上市分级基金周表现

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	0.455	0.00%	5.74%	17,209	7,731.66	2.71%
长盛同庆 A	150006.SZ	1.155	0.61%	9.34%	54,853	63,139.39	-0.94%
长盛同庆 B	150007.SZ	0.657	7.35%	4.23%	37,278	24,360.65	-2.52%
瑞和小康	150008.SZ	0.926	0.65%	0.95%	227	208.54	-6.28%
瑞和远见	150009.SZ	1.040	-0.29%	0.99%	237	244.87	5.26%
国泰估值优先	150010.SZ	1.109	0.09%	7.91%	3,336	3,688.95	-1.51%
国泰估值进取	150011.SZ	0.650	-1.07%	5.47%	2,305	1,494.33	3.83%
国联安双禧 A	150012.SZ	0.936	-1.06%	7.93%	10,317	9,671.15	-16.20%
国联安双禧 B	150013.SZ	0.964	2.23%	13.73%	26,788	25,477.53	13.81%

兴全合润 A	150016.SZ	0.940	0.32%	2.70%	124	116.58	-6.00%
兴全合润 B	150017.SZ	0.868	0.00%	2.00%	138	118.84	3.25%
银华稳进	150018.SZ	0.828	0.12%	7.92%	28,294	23,404.87	-18.90%
银华锐进	150019.SZ	0.960	-3.71%	25.67%	91,540	87,940.95	23.55%
富国汇利 A	150020.SZ	1.033	0.10%	1.17%	2,465	2,540.39	-2.82%
富国汇利 B	150021.SZ	1.124	2.74%	1.85%	1,662	1,848.91	1.63%
申菱深成收益	150022.SZ	0.765	1.73%	8.97%	13,172	10,009.36	-25.07%
申菱深成进取	150023.SZ	0.650	-1.66%	38.77%	56,970	36,758.23	62.09%
大成景丰 A	150025.SZ	1.032	0.29%	2.25%	5,109	5,258.88	-2.82%
大成景丰 B	150026.SZ	0.745	0.68%	1.86%	1,812	1,342.63	-4.73%
天弘添利 B	150027.SZ	0.939	0.75%	1.16%	1,157	1,080.87	-9.97%
信诚中证 500A	150028.SZ	0.850	1.31%	17.14%	6,337	5,365.65	-16.17%
信诚中证 500B	150029.SZ	0.708	-4.07%	56.48%	31,451	22,177.18	17.22%
嘉实多利优先	150032.SZ	0.935	0.65%	0.28%	4	3.49	-6.95%
嘉实多利进取	150033.SZ	1.041	-1.89%	0.15%	1	0.55	26.21%
银华金利	150030.SZ	0.888	0.68%	8.60%	19,166	16,930.68	-13.11%
银华鑫利	150031.SZ	0.650	-1.96%	61.29%	136,402	88,563.13	25.00%
建信稳健	150036.SZ	0.895	0.79%	4.24%	57	50.37	-12.51%
建信进取	150037.SZ	0.850	-2.19%	1.31%	26	22.25	8.83%
泰达宏利聚利 A	150034.SZ	0.899	1.12%	2.92%	3,239	2,888.85	-13.81%
泰达宏利聚利 B	150035.SZ	0.994	0.91%	10.70%	5,080	5,030.50	-10.13%
富国天盈分级 B	150041.SZ	1.069	0.66%	0.47%	490	521.39	-4.13%
万家添利分级 B	150038.SZ	1.033	0.49%	3.48%	2,689	2,758.58	-6.60%
博时裕祥分级 B	150043.SZ	0.944	1.07%	4.84%	3,866	3,649.39	-10.35%
中欧鼎利分级 A	150039.SZ	0.997	0.50%	0.73%	58	57.75	-3.86%
中欧鼎利分级 B	150040.SZ	0.995	1.53%	0.52%	18	17.82	4.30%
长信利鑫分级 B	150042.SZ	1.008	-0.49%	8.45%	1,793	1,803.59	-10.82%
海富通稳进增利 A	150044.SZ	0.984	0.20%	0.65%	114	111.96	-5.02%
海富通稳进增利 B	150045.SZ	1.123	0.27%	1.05%	46	51.29	-5.31%
银华瑞吉	150047.SZ	0.977	-0.51%	2.57%	34	33.28	-4.59%
银华瑞祥	150048.SZ	0.924	-2.43%	4.73%	249	230.21	0.11%
泰达稳健	150053.SZ	0.893	0.68%	46.19%	787	699.75	-12.62%
泰达进取	150054.SZ	1.172	-2.90%	26.90%	689	815.44	7.03%
长盛同瑞 A	150064.SZ	0.895	0.11%	29.22%	725	653.91	-12.51%
长盛同瑞 B	150065.SZ	1.212	-0.98%	26.70%	902	1,072.45	6.69%
银华金瑞	150059.SZ	0.893	0.45%	16.30%	2,864	2,564.27	-12.62%
银华鑫瑞	150060.SZ	1.188	1.71%	29.23%	7,265	8,466.33	7.61%
鹏华丰泽分级 B	150061.SZ	1.051	-0.66%	0.02%	15	15.90	-5.57%
国泰信用互利分级 A	150066.SZ	0.915	0.88%	4.00%	3	2.96	-10.03%
国泰信用互利分级 B	150067.SZ	1.275	0.79%	18.60%	6	7.95	19.83%

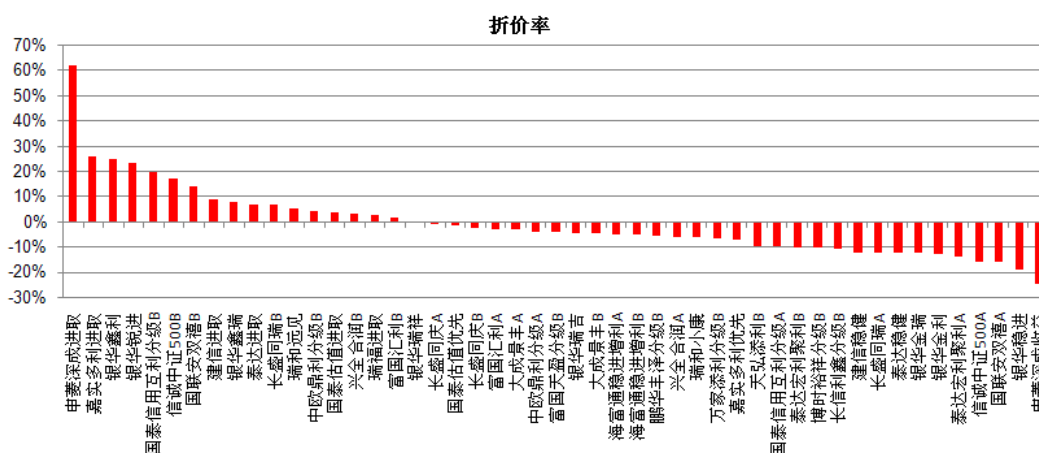
数据来源：WIND、东北证券

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进取份额净值涨幅居前的为申菱深成进取、银华鑫瑞和国联双禧 B，分别上涨 1.78%、1.19%和 0.47%；跌幅居前的为信诚中证 500B、泰达进取、银华瑞祥，分别下跌 3.51%、3.35%和 2.02%。债券型分级基金中，涨幅居前的为海富通稳进增利 B、富国汇利 B 和泰达宏利聚利 B，分别上涨 2.68%、1.94%和 1.56%。

本周内杠杆最高的股票型进取份额仍为申菱深成进取（3.72）和银华鑫利（2.92），杠杆最高的债券型进取份额为嘉实多利进取（5.23）和海富通稳进增利 B（4.52）。

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	0.893	0.22%	-	国投瑞银瑞福	0.668	0.29%
瑞福进取	0.443	0.46%	1.53			
长盛同庆 A	1.166	0.09%	-	长盛同庆	0.871	0.00%
长盛同庆 B	0.674	-0.15%	2.58			

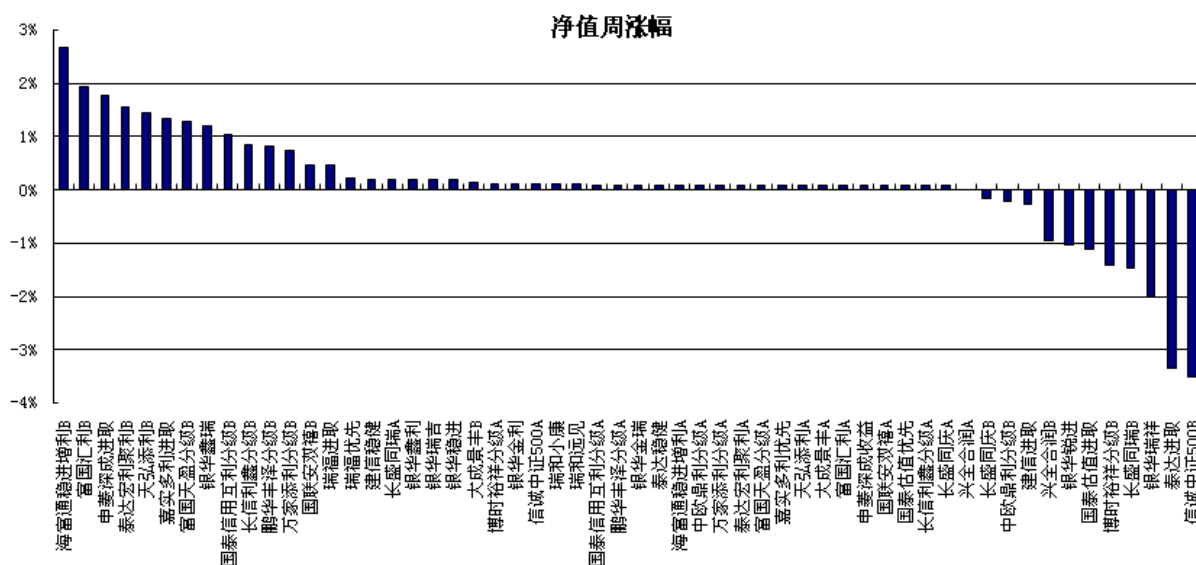
瑞和小康	0.988	0.10%	1.00	国投瑞银瑞和	0.988	0.10%
瑞和远见	0.988	0.10%	1.00			
国泰估值优先	1.126	0.09%	-	国泰估值优势	0.876	-0.34%
国泰估值进取	0.626	-1.11%	2.80			
国联安双禧 A	1.117	0.09%	-	国联安双禧中证 100	0.955	0.32%
国联安双禧 B	0.847	0.47%	2.25			
兴全合润 A	1.000	0.00%	-	兴全合润分级	0.904	-0.53%
兴全合润 B	0.841	-0.94%	1.75			
银华稳进	1.021	0.19%	-	银华深证 100	0.899	-0.33%
银华锐进	0.777	-1.02%	2.73			
富国汇利 A	1.063	0.09%	-	富国汇利分级	1.076	0.65%
富国汇利 B	1.106	1.94%	2.93			
申菱深成收益	1.021	0.09%	-	申万菱信深成分级	0.711	0.56%
申菱深成进取	0.401	1.78%	3.72			
大成景丰 A	1.062	0.09%	-	大成景丰分级	0.978	0.10%
大成景丰 B	0.782	0.13%	3.76			
天弘添利 A	1.007	0.09%	-	天弘添利分级	1.020	0.59%
天弘添利 B	1.043	1.46%	2.76			
信诚中证 500A	1.014	0.10%	-	信诚中证 500	0.768	-1.66%
信诚中证 500B	0.604	-3.51%	2.04			
银华金利	1.022	0.10%	-	银华中证等权重	0.771	0.13%
银华鑫利	0.520	0.19%	2.92			
嘉实多利优先	1.005	0.09%	-	嘉实多利	0.969	0.32%
嘉实多利进取	0.825	1.35%	5.23			
建信稳健	1.023	0.20%	-	建信双利策略主题分级	0.878	0.00%
建信进取	0.781	-0.26%	1.15			
泰达宏利聚利 A	1.043	0.10%	-	泰达宏利聚利分级	1.062	0.57%
泰达宏利聚利 B	1.106	1.56%	2.89			
富国天盈分级 A	1.021	0.10%	-	富国天盈分级	1.062	0.66%
富国天盈分级 B	1.115	1.27%	1.85			
万家添利分级 A	1.041	0.10%	-	万家添利分级	1.072	0.37%
万家添利分级 B	1.106	0.73%	1.94			
博时裕祥分级 A	1.019	0.11%	-	博时裕祥分级	1.030	-0.48%
博时裕祥分级 B	1.053	-1.40%	3.16			
中欧鼎利分级 A	1.037	0.10%	-	中欧鼎利分级	1.012	0.00%
中欧鼎利分级 B	0.954	-0.21%	1.06			
长信利鑫分级 A	1.016	0.09%	-	长信利鑫分级	1.059	0.40%
长信利鑫分级 B	1.130	0.86%	2.26			
海富通稳进增利 A	1.036	0.10%	-	海富通稳进增利	1.066	0.66%
海富通稳进增利 B	1.186	2.68%	4.52			
银华瑞吉	1.024	0.19%	-	银华消费主题分级	0.943	-1.56%
银华瑞祥	0.923	-2.02%	1.37			
泰达稳健	1.022	0.10%	-	泰达宏利中证 500	1.066	-2.02%
泰达进取	1.095	-3.35%	1.62			

长盛同瑞 A	1.023	0.20%	-	长盛同瑞中证 200	1.091	-0.83%
长盛同瑞 B	1.136	-1.47%	1.69			
银华金瑞	1.022	0.10%	-	银华中证内地资源主题	1.071	0.75%
银华鑫瑞	1.104	1.19%	1.46			
鹏华丰泽分级 A	1.018	0.10%	-	鹏华丰泽分级	1.048	0.38%
鹏华丰泽分级 B	1.113	0.82%	3.77			
国泰信用互利分级 A	1.017	0.10%	-	国泰信用互利分级	1.031	0.39%
国泰信用互利分级 B	1.064	1.04%	0.97			

数据来源：WIND、东北证券

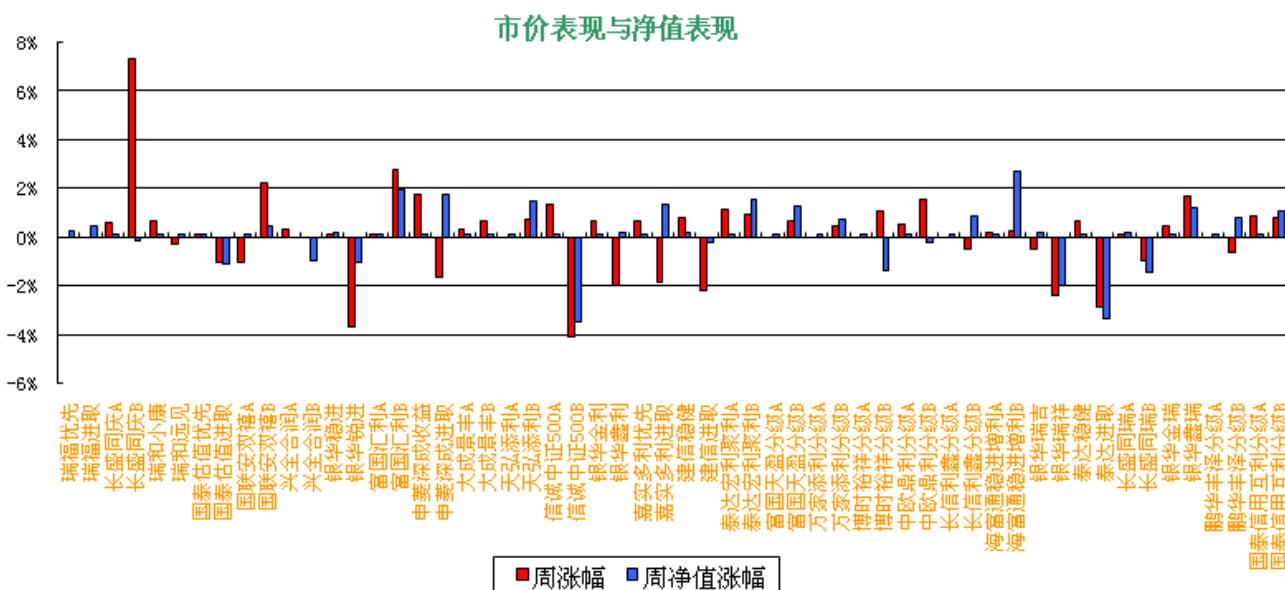
注：此处杠杆率=高风险份额分级基金净值增长率 / 母基金净值增长率

图 3：净值表现排序



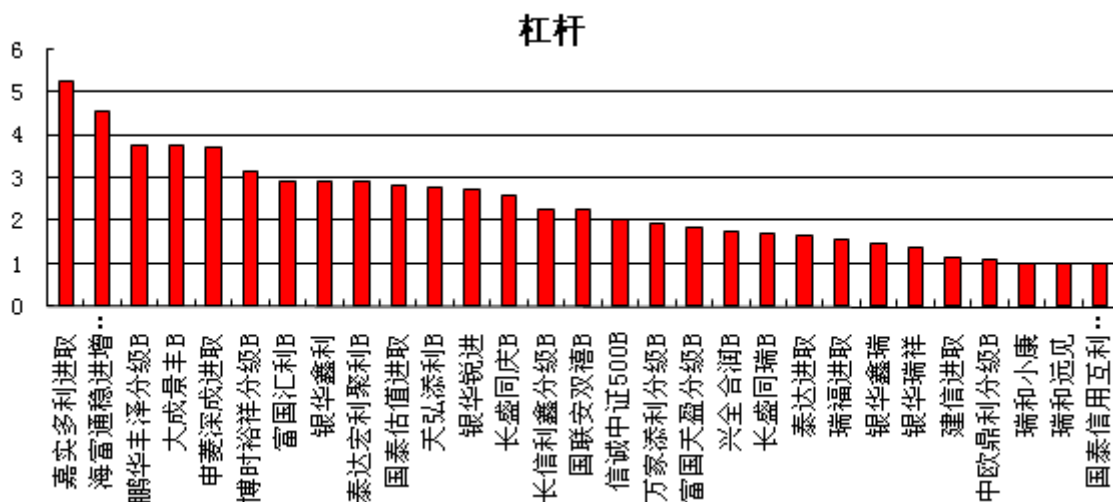
数据来源：东北证券

图 4：市值与净值表现



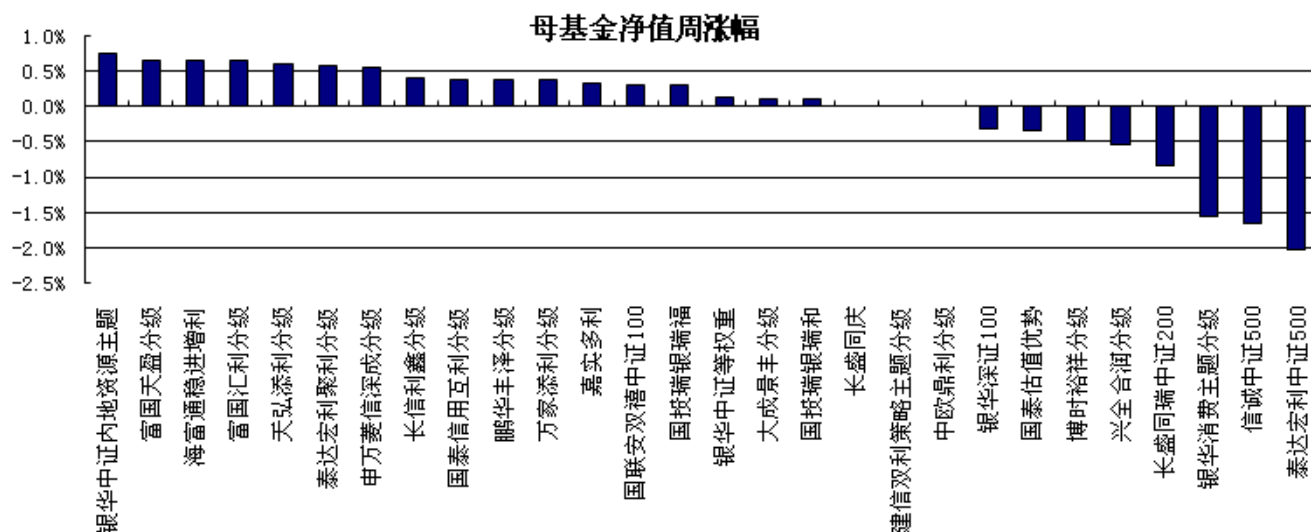
数据来源：东北证券

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

本周母基金中除交易较不活跃的中欧鼎利分级和嘉实多利外，无明显的折溢价套利机会。

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	95.44	-
长盛同庆	75.15	-
国投瑞银瑞和 300	94.69	-0.51%
国泰估值优势	70.55	-
国联安双禧中证 100	94.74	-0.23%
兴全合润分级	80.31	-0.84%
银华深证 100	93.97	-0.56%

富国汇利分级	0.00	-
申万菱信深成分级	93.63	-0.49%
大成景丰分级	3.75	-
天弘添利分级	0.00	-
信诚中证 500	93.79	-0.42%
银华中证等权重	93.42	-0.26%
嘉实多利	10.25	-1.30%
建信双利策略主题分级	93.71	-1.14%
泰达宏利聚利分级	0.00	-
富国天盈分级	0.00	-
万家添利分级	4.09	-
博时裕祥分级	0.00	-
中欧鼎利分级	2.77	-1.54%
长信利鑫分级	0.00	-
海富通稳进增利	1.59	-
银华消费主题分级	78.23	-0.89%
泰达宏利中证 500	0.00	-0.53%
长盛同瑞中证 200	96.30	-0.53%
银华中证内地资源主题	94.70	-0.09%

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。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，如银华鑫利、信诚中证 500B 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	-16.54%	-12.37%	-8.19%	-4.02%	0.15%	4.33%	8.50%	12.67%
国投瑞银瑞福进取	-22.73%	-16.99%	-11.26%	-5.52%	0.21%	5.95%	11.68%	17.41%
长盛同庆 B	-24.10%	-18.02%	-11.94%	-5.86%	0.22%	6.30%	12.38%	18.46%
国投瑞银瑞和小康	-16.39%	-12.25%	-8.12%	-3.98%	0.15%	4.29%	8.42%	12.56%
国投瑞银瑞和远见	-18.91%	-14.14%	-9.37%	-4.60%	0.18%	4.95%	9.72%	14.49%
国泰估值进取	-22.23%	-16.62%	-11.01%	-5.40%	0.21%	5.82%	11.43%	17.04%
国联安双禧 B 中证 100	-24.66%	-18.44%	-12.22%	-5.99%	0.23%	6.45%	12.68%	18.90%
兴全合润分级 B	-19.79%	-14.80%	-9.81%	-4.81%	0.18%	5.18%	10.17%	15.17%
银华锐进	-35.98%	-26.90%	-17.82%	-8.74%	0.33%	9.41%	18.49%	27.57%
申万菱信深成进取	-43.50%	-32.52%	-21.55%	-10.57%	0.40%	11.38%	22.35%	33.33%
信诚中证 500B	-46.23%	-34.57%	-22.90%	-11.24%	0.43%	12.10%	23.76%	35.43%
银华鑫利	-53.58%	-40.06%	-26.54%	-13.02%	0.50%	14.02%	27.54%	41.06%
建信进取	-21.60%	-16.15%	-10.70%	-5.25%	0.20%	5.65%	11.10%	16.55%

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。