

■ 上市基金看台

ETF大类产品资产配置功能优势显著

□ 银河证券基金研究中心 李薇

上周，上证基金指数收报3842.07点，上涨33.41点，周涨幅为0.88%。深证基金指数收报4878.19点，上涨48.36点，周涨幅为1%。

ETF整体价格表现较强

从类型来看，ETF基金整体价格表现较强，平均价格涨幅为0.69%，在各类基金中整体价格涨幅略微领先。70只ETF基金中，周价格上涨基金数量占比为64.29%。受上周五异常交易影响，ETF周交易活跃度异常升高。其中ETF价格平均振幅达到了4.62%，周日均换手率为3.44%，周总成交额近250亿元。从风格来看，中小盘超额收益缩减，大盘价值类风格表现较优。

创新场内基金整体表现萎靡。创新场内基金上涨基金数量同类占比为35.04%，比例较低。从整体

平均价格涨跌情况来看，创新场内基金周整体价格平均涨幅为0.34%，在场内基金中整体表现也较靠后。创新场内基金周交易价格平均振幅为5.83%，单只基金日均换手率为2.55%。股票分级杠杆类品种再度分化。受净值和估值双重推动，300等大盘价值风格标的指数杠杆类产品表现领先。

20只传统封闭式基金表现较为平淡。其中周价格上涨基金数量为15只，仅有国泰鑫鑫封闭、嘉实泰和封闭、富国汉兴封闭、富国汉盛封闭和银河银丰封闭五只基金价格略有下跌但都在2个百分点以内。20只传统封闭式基金周交易价格平均涨幅为0.37%。

传统封闭式基金周交易价格平均振幅为3.28%，周日均换手率为0.48%，周总成交额为11.57亿元。博时裕隆封闭、长城久嘉封闭、富国汉兴封闭、大成景宏封闭和嘉实丰和封

闭周以来价格涨幅排名前五位。

略超五成LOF基金周价格上涨，其中上涨基金数量为45只，周交易价格平均涨幅为0.66%。LOF基金低流动性仍较为突出。其中LOF基金日均换手率为1.15%，总成交额仅有1.18亿元，单只基金周日均成交金额为29.56万元。低流动性下LOF基金反常价格波动仍较为剧烈，周交易价格平均振幅达到了5.64%。

游走于红海与蓝海

今年以来以上证指数等为代表的市值指数长期波动扁平化与短期波动的放大趋势更为明显。与之相应，量化交易已经成为A股市场重要的交易力量，而以套利为主的自动化、程序化交易占比也显著提升，游走于红海与蓝海之间的矛盾也有所突出。整体来看，基金投资者过度交易与交易不足的风险都在上升。

对于一般投资者而言，由于受到

多种因素的影响，从长期来看的交易策略成功概率和成功比例都较为有限，策略整体的“可复制性”较差。从市场整体来看，交易本身只是“零和”博弈，而只有来自于市场整体价值提升所带来的资本增值才是真实收益的重要来源。对于规模较大的专业投资者而言，近期随着风格收益“散度”的缩窄，积极组合投资的相对优势有所下降，而成本低廉、交易便捷“指数类”产品阶段性投资机会仍在好转。从品种选择上，无论是跟踪精度、交易效率还是跟踪成本，ETF都具有更为显著的优势，相应的投资策略也更具有可复制的规模效应，ETF仍然是适宜的风格标的。在标的的选择上各类风格差异较大的行业、策略类标的指数ETF为投资者提供了风格明确、投资精准的数字化工具，适合于更为丰富的组合策略，特别是今年以来债券、货币、黄金等多种类型ETF的问世，ETF大类资产配置功能优势更为突出。

■ 分级基金透视

风格切换明显

大盘领涨小盘调整

□ 金牛理财网研究中心 李明钰

上周，杠杆股基走势惊心动魄，大盘价值类分基涨幅显著，而前期涨幅较好的中小成长分基持续调整。与此同时，债市受近期评级频繁下调影响，仍显疲态，分级债B涨跌多。

金牛理财网数据显示，上周38只分级股B28涨10跌，二级市场价格整体平均上涨2.29%，而同期基金份额净值却平均下跌0.99%，受此影响，杠杆股基的溢价率相对前周大幅增加4.37%至9.13%，主要是受上周五乌龙指事件所扰动，投资者市场情绪瞬间高涨，二级市场表现与一级市场显著背离所致。

受经济数据利好带动，上周大盘周期类分基涨幅较大，而前期涨幅过大的中创成长类分基延续前周的调整之势。具体来看，跟踪沪深300及资源类分基领涨，信诚沪深300分级B、浙商300分级进取、诺德深证300指数分级B、华安沪深300指数分级B类，上周二级市场价格分别上涨13.46%、13.42%、8.1%、7.32%，位居同类前四，招商中证大宗商品B、银华中证内地资源鑫瑞价格也分别上涨6.91%、4.92%；而前期领涨的申万菱信中小板指数分级B、中欧盛世成长分级B和易方达中小板指数分级进取上周二级市场价格分别下跌4.90%、4.19%、3.54%，位居跌幅榜的前三。

上周，受经济数据企稳扰动，杠杆债基持续调整，不过跌幅有所收窄。其中29只分级债B，仅有5只上涨，其余全部下跌，二级市场价格平均下跌0.83%，其中有3只跌幅超过2%，金鹰持久回报分级B、诺德双翼分级B、万家添利分级债券B分别下跌2.57%、2.16%、2.07%。

就基本面而言，短期大盘周期类杠杆股基或有波段性的操作机会，但持续性及空间或有限。而杠杆债基在资金面紧平衡的环境下，受供大于求及经济企稳等因素影响，短期风险仍大于机会。

责编：张 鹏 美编：尹 建

数据来源：银河证券基金研究中心 计算截止日期：2013—8—16

分级股基价格涨幅前五		
基金代码	基金简称	价格涨幅(%)
150053	泰达宏利中证500稳健	5.55
150052	信诚沪深300分级B	3.24
150058	长城久兆中小板300积极	3.12
150023	申万菱信深成进取	2.18
150077	浙商300分级进取	2.17

分级股A预期收益前五		
基金代码	基金简称	预期收益率(%)
150117	国泰房地产行业分级A	6.92
150096	招商中证大宗商品A	6.78
150059	银华中证内地资源鑫瑞	6.69
150073	诺安中创分级稳健	6.67
150083	广发深证稳健A	6.66

分级债基价格涨幅前五		
基金代码	基金简称	价格涨幅(%)
150033	嘉实多利分级进取	0.95
150066	国泰信用互利分级A	0.54
150067	国泰信用互利分级B	0.2
150041	富国天盈分级B	0.15
150032	嘉实多利分级优先	0

分级股B价格杠杆前五		
基金代码	基金简称	价格杠杆(倍)
150101	鹏华资源分级B	2.9
150019	银华深证100分级锐进	2.83
150097	招商中证大宗商品B	2.72
150060	银华中证内地资源鑫瑞	2.66
150124	建信央视50B	2.51

基础份额套利空间前五		
基金代码	基金简称	套利空间(%)
162216	泰达宏利中证500	2.98
165515	信诚沪深300分级	2.98
162010	长城久兆中小板300	2.96
166802	浙商300分级	2.37
160417	华安沪深300指数分级	1.72

分级债A预期收益前五		
基金代码	基金简称	预期收益率(%)
150025	大成景丰分级A	10.47
150062	浦银安盛增利分级A	6.42
150044	海富通稳进增利分级A	5.93
150034	泰达宏利聚利分级A	5.75
150032	嘉实多利分级优先	5.23

交易所上市交易基金一览表

基金代码	基金简称	预期收益率(%)	价格杠杆(倍)
150033	嘉实多利分级进取	0.95	2.9
150066	国泰信用互利分级A	0.54	2.83
150067	国泰信用互利分级B	0.2	2.72
150041	富国天盈分级B	0.15	2.66
150032	嘉实多利分级优先	0	2.51
150025	大成景丰分级A	10.47	10.47
150062	浦银安盛增利分级A	6.42	6.42
150044	海富通稳进增利分级A	5.93	5.93
150034	泰达宏利聚利分级A	5.75	5.75
150032	嘉实多利分级优先	5.23	5.23

预期向下折算空间前五		
基金代码	基金简称	触发需跌(%)
163109	申万菱信深成分级	-1.63
160718	嘉实多利分级债券	8.03
161819	银华中证内地资源	12.52
160620	鹏华资源分级	13.04
161812	银华深证100分级	14.09

分级债B价格杠杆前五		
基金代码	基金简称	价格杠杆(倍)
150033	嘉实多利分级进取	5.13
150045	海富通稳进增利分级B	4.17
150026	大成景丰分级B	4.07
150043	博时裕祥分级B	3.92
150132	金鹰元盛分级债券B	3.89

序号	基金代码	基金简称	收益价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	140000	华夏上证500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
2	140001	华夏上证180ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
3	140002	华夏上证300ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
4	140003	华夏上证500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
5	140004	华夏上证800ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
6	140005	华夏上证1000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
7	140006	华夏上证1200ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
8	140007	华夏上证1500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
9	140008	华夏上证2000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
10	140009	华夏上证2500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
11	140010	华夏上证3000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
12	140011	华夏上证3500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
13	140012	华夏上证4000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
14	140013	华夏上证4500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
15	140014	华夏上证5000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
16	140015	华夏上证5500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
17	140016	华夏上证6000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
18	140017	华夏上证6500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
19	140018	华夏上证7000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
20	140019	华夏上证7500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
21	140020	华夏上证8000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
22	140021	华夏上证8500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
23	140022	华夏上证9000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
24	140023	华夏上证9500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
25	140024	华夏上证10000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
26	140025	华夏上证10500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
27	140026	华夏上证11000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
28	140027	华夏上证11500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
29	140028	华夏上证12000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
30	140029	华夏上证12500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
31	140030	华夏上证13000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
32	140031	华夏上证13500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
33	140032	华夏上证14000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
34	140033	华夏上证14500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
35	140034	华夏上证15000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
36	140035	华夏上证15500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
37	140036	华夏上证16000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
38	140037	华夏上证16500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
39	140038	华夏上证17000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
40	140039	华夏上证17500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
41	140040	华夏上证18000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
42	140041	华夏上证18500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
43	140042	华夏上证19000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
44	140043	华夏上证19500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
45	140044	华夏上证20000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
46	140045	华夏上证20500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
47	140046	华夏上证21000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
48	140047	华夏上证21500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
49	140048	华夏上证22000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
50	140049	华夏上证22500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
51	140050	华夏上证23000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
52	140051	华夏上证23500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
53	140052	华夏上证24000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
54	140053	华夏上证24500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
55	140054	华夏上证25000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
56	140055	华夏上证25500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
57	140056	华夏上证26000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
58	140057	华夏上证26500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
59	140058	华夏上证27000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
60	140059	华夏上证27500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
61	140060	华夏上证28000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
62	140061	华夏上证28500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
63	140062	华夏上证29000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
64	140063	华夏上证29500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
65	140064	华夏上证30000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
66	140065	华夏上证30500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
67	140066	华夏上证31000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
68	140067	华夏上证31500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
69	140068	华夏上证32000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
70	140069	华夏上证32500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
71	140070	华夏上证33000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
72	140071	华夏上证33500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
73	140072	华夏上证34000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
74	140073	华夏上证34500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
75	140074	华夏上证35000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
76	140075	华夏上证35500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
77	140076	华夏上证36000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
78	140077	华夏上证36500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
79	140078	华夏上证37000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
80	140079	华夏上证37500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
81	140080	华夏上证38000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
82	140081	华夏上证38500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
83	140082	华夏上证39000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
84	140083	华夏上证39500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
85	140084	华夏上证40000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
86	140085	华夏上证40500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
87	140086	华夏上证41000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
88	140087	华夏上证41500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
89	140088	华夏上证42000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
90	140089	华夏上证42500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
91	140090	华夏上证43000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
92	140091	华夏上证43500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
93	140092	华夏上证44000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
94	140093	华夏上证44500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
95	140094	华夏上证45000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
96	140095	华夏上证45500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
97	140096	华夏上证46000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
98	140097	华夏上证46500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
99	140098	华夏上证47000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
100	140099	华夏上证47500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
101	140100	华夏上证48000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
102	140101	华夏上证48500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
103	140102	华夏上证49000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
104	140103	华夏上证49500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
105	140104	华夏上证50000ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
106	140105	华夏上证50500ETF	1.6466	0.0405%	1.6450
107	1				