

上市基金看台

ETF大类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

分类型来看，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，周价格涨幅基金数量占比为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价格平均涨幅达到了4.62%，周日均换手率为3.44%，周总成交金额近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涨幅为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品种表现领先。

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，仅有国泰基金封闭、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5.64%。

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%，总成交金额仅有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，周交易价格平均涨幅达到了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。与之相对，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，近期随着风格收益扩散度的缩窄，积极组合投资的相对优势有所下降，而成本低廉、交易便捷的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，各类型差异较大的行业、策略类别的指数ETF为投资者提供了风格明确、投资精准的指数化工具，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。

分级基金数据概览

注：截至8月16日 数据来源：金牛理财网 www.jnlc.com

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	银华中证内地资源金瑞	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
150120	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

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

交易所上市交易基金一览表

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 盖明钰

上周，杠杆股基走势惊心动魄，大盘价值类基金涨幅显著，而前期涨幅较好的中小成长类基金持续调整。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涨少跌多。

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，杠杆股基的折溢价率相对上周大幅增加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，上周大盘周期类基金涨幅较大，而前期涨幅过大的中创成长类基金延续前周的调整之势。具体来看，跟踪沪深300及资源类基金领涨，诚信沪深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

序号	基金代码	基金简称	封闭式	收益(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	162126	泰达宏利中证500	—	0.7990	—	—
2	164689	长盛同庆时时利	0.91	—	-3.16%	0.9397
3	164690	长盛同庆时时利	0.913	—	-4.50%	0.9560
4	500002	嘉实多利分级	1.175	—	-4.52%	1.2306
5	164691	大成景丰定期开放	0.862	—	-6.63%	0.9232
6	700005	富国天盛定期开放	1.184	—	-3.49%	1.2383
7	184692	博时裕隆定期开放	0.839	—	-6.69%	0.8992
8	500009	华安恐慌定期开放	1.037	—	-5.89%	1.1019
9	184693	华夏幸福定期开放	0.839	—	-6.69%	0.8992
10	500018	华夏幸福定期开放	0.884	—	-7.60%	0.9567
11	184693	鹏华货币定期开放	0.756	—	-8.15%	0.8231
12	184695	南方日元定期开放	0.827	—	-8.00%	0.8989
13	500011	国泰添利定期开放	1.21	—	-7.74%	1.3115
14	184699	长盛同庆定期开放	0.985	—	-9.62%	1.0898
15	184701	大成景丰定期开放	0.9	—	-10.86%	1.0966
16	500015	富国天盛定期开放	0.929	—	-9.60%	0.9694
17	500038	嘉实多利定期开放	0.893	—	-16.57%	1.0703
18	184728	宝盈添利定期开放	0.627	—	-18.50%	0.7693
19	500056	易方达货币定期开放	0.872	—	-17.03%	1.0510
20	184721	嘉实多利定期开放	0.866	—	-17.45%	1.0491
21	184722	长盛同庆定期开放	0.692	—	-20.99%	0.8758
22	200508	银河添利定期开放	0.725	—	-20.42%	0.9110
23	150001	国投瑞银瑞盈分级B定期开放(场内)	0.751	—	-14.76%	0.8810
24	160128	南方基金添利定期开放债券(场内)	1.007	—	-2.23%	1.0300
25	161117	易方达货币定期开放债券(场内)	0.983	—	-1.31%	0.9960
26	161118	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.995	—	-4.23%	1.0390
27	160621	鹏华中小企业定期开放债券(场内)	0.984	—	-5.66%	1.0430
28	166901	民生加银平稳增利定期开放债券(类)	0.968	—	-4.44%	1.0130
29	163210	诺安纯债定期开放债券(场内A类)	0.92	—	-8.28%	1.0305
30	164801	工银瑞信货币定期开放债券(场内A类)	0.925	—	-8.0%	1.0307
31	160621	鹏华中小企业定期开放债券(场内)	0.984	—	-5.66%	1.0430
32	166901	民生加银平稳增利定期开放债券(场内)	0.968	—	-4.44%	1.0130
33	166902	诺安纯债定期开放债券(场内)	0.998	—	-8.28%	1.0305
34	164802	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.925	—	-8.0%	1.0307
35	164803	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
36	164804	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
37	164805	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
38	164806	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
39	164807	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
40	164808	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
41	164809	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
42	164810	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
43	164811	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
44	164812	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
45	164813	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
46	164814	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
47	164815	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
48	164816	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982	—	-8.0%	1.0307
49	164817	工银瑞信货币定期开放债券(场内)	0.982			