

上市基金看台

ETF基金交易优势显著扩大

□银河证券基金研究中心 李薇

上周，上证基金指数收报4111.11点，上涨177点，周涨幅为4.5%；深证基金指数收报5082.32点，上涨81.81点，周涨幅为1.64%。

ETF价格表现持续强势

从分类基金市场表现来看，ETF基金持续强势价格表现，整体平均价格涨幅为3.64%，在各类基金中整体价格涨幅居前；风格偏好急剧分化，金融、周期等权重类标的指数ETF价格大幅飙升。其中海富通上证周期行业50ETF、国泰上证180金融ETF、华夏上证金融地产ETF发起式价格涨幅居前三位。从股票指数标的基金分板块情况来看，沪深深弱差异显著，统计期内32只上证股票指数标的ETF周价格平均涨幅为5.51%，平均价格涨幅为8.02%。17只深证股票指数标的ETF平均价格涨幅为1.85%，价格表现较强；而一至三年

2.09%，平均价格涨幅为5.13%。

创新场内基金上涨基金数量同类占比为59.44%，比例较低。创新场内基金周整体价格平均涨幅为1.5%，在场内基金中整体表现也较为靠后。从运作形式分类比较来看，122只分级子基金平均价格涨幅为1.8%。价格涨幅为5.54%。24只主代码平均价格涨幅仅为0.16%。从投资策略分类来看，指数运作创新基金平均价格涨幅为2.8%，主动投资创新基金平均价格涨幅仅为0.12%。

传统封闭式基金全线上涨，平均周价格涨幅为1.61%。单只基金中博时裕隆封闭、富国汉兴封闭和华夏兴和封闭价格涨幅相对排名第一。从期限结构比较来看，一年以内到期基金上市数量为10只，整体久期快速缩短趋势持续；从价格表现来看，一年以内到期传统封闭基金价格平均涨幅为1.85%，价格表现较强；而一至三年

到期基金价格涨幅为1.37%，价格表现相对较弱。

超六成LOF基金周价格上涨，上涨基金数量达55只，周交易价格平均涨幅为1.57%。受市场人气快速回升拉动，LOF基金流动性有所上升，周日均换手率为0.7%，周总成交金额为1.73亿元，单只基金平均日均成交金额为42.45万元。87只LOF基金中，兴全沪深指数、国投沪深指数和万家红利指数周以来价格涨幅排名前三位。

耐性投资注重持续性

一方面，政策与数据坚实“稳增长”基础，投资者乐观情绪正在扩散。另一方面，制度创新下“调结构”仍任重道远。对于场内基金投资者而言，注重投资的耐性和业绩的稳定性仍然可取，战略上适度降低风险偏好仍然是震荡市场环境下较为理性的选择。

从场内基金投资运作、交易表

现、估值水平、可投资性、市场反应的综合评价来看，近期以来市场的大幅上涨使得ETF基金凭借投资运作、交易表现、可投资性突出表现在各类型场内基金中综合领先优势显著扩大，而瞬时交易、延时T+0等多种策略更为适用于专业的进取型投资者博取短期阶段性收益。从现阶段而言，股票指数标的ETF交易优势极为突出。而对于资金量较小的投资者而言，股票分级杠杆类品种提供了有差异的非线性收益特征，市场短期波动的显著增强，净值的快速走高都加强了此类品种的价格反应能力，从目前来看股票分级杠杆类基金仍然是短期交易工具的最佳选择之一。

不过从中长期来看，管理人专业投资管理能力仍然是最为重要的价值源泉。对于普通投资者而言，随着相对估值吸引力的上升，传统主动投资基金更适宜成为中长期佳的投资标的。

■ 分级基金透视

沪深300分级
周最高涨幅近24%

□金牛理财网研究中心 盖明钰

金牛理财网分级基金数据显示，上周前四个交易日41只杠杆股基价格平均上涨5.19%，与其净值涨幅几乎持平。但受市场风格切换影响，二级市场表现分化显著。其中，以资源、宽基大盘指数为跟踪对象的杠杆股基大涨，沪深300的7只分级价格涨幅逾12%。而同期跟踪中小风格的成长分级表现一般，部分中创风格显著的甚至逆市下跌。

在近几年结构性行情中，跟踪沪深300指数的杠杆股基表现差强人意，且同质性又高，上市之后场内份额呈现不同程度的赎回。不过，在上周大盘风格主导的市场环境下，沪深300分级终于扬眉吐气。跟踪沪深300的7只杠杆份额，前四个交易日价格平均上涨逾12%，远超同期平均涨幅5%。但内部亦有分化，信诚沪深300分级B由于产品设计上折点的下调，激发了杠杆的活力，场内份额在众多同类产品中脱颖而出。上周前四天价格暴涨23.38%，远超同期其他沪深300杠杆份额涨幅约10%的水平，溢价率也上升7%至15%。银河沪深300成长分级，虽然跟踪指数也属于沪深300系列，但是沪深300成长指数在上周成长板块低迷的环境下水土不服，前四个交易日价格仅涨2.33%。

上周聚焦眼球的还有国联安双禧B中证100指数分级B。此产品跟踪中证100指数，重点配置银行金融板块，与市场热点高度契合，上周前4个交易日价格大涨14.52%。与此同时，令投资者伤心的无疑是因风格切换价格遭遇调整的中小风格分级。数据显示，上周前4个交易日价格下跌的10只分级，跟踪中证500的2只、医药1只、中小板4只、中创2只、成长1只，价格平均下跌超2%。

因此，建议投资者在分级基金不断扩容、产品趋于丰富的市场环境下，一定要对各个产品的风格、运作特性、产品细节、流动性等特性认真辨别，以选择最佳的杠杆工具。

责编：张 鹏 美编：王春燕

分级基金数据概览

注：截至9月13日 数据来源：金牛理财网 www.jnclc.com

分级股基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
国联安双力A中小板综指	3.87
诺德深证300指数分级A	2.04
金鹰中证500指数分级B	1.99
长城久兆中小板300积极	1.93
银河沪深300成长分级优先	1.46

分级股A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
申万菱信深成收益	7.83
国泰医药卫生分级A	6.89
国泰房地产行业分级A	6.8
银华中证内地资源金瑞	6.68
广发深证稳健A	6.67

分级股B价格杠杆前五

基金简称	价格杠杆(倍)
申万菱信深成进取	3.22
鹏华资源分级B	2.75
招商中证大宗商品B	2.7
银华深证100分级锐进	2.63
银华中证内地资源鑫瑞	2.57

基础份额套利空间前五

基金简称	套利空间(%)
泰信基本面400指数分级	3.53
信诚沪深300分级	2.39
泰达宏利中证500	1.83
建信双利分级股票	1.76
诺德深证300指数分级	1.55

预期向下折算空间前五

基金简称	触发需跌(%)
申万菱信深成分级	3.08
嘉实多利分级债券	7.67
鹏华资源分级	15.11
银华中证内地资源	15.6
德邦企债指数分级	17.56

分级债A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
大成景丰分级A	8.52
银华中证转债分级A	6.28
浦银安盛增利分级A	6.19
海富通稳健增利分级A	5.91
泰达宏利聚利分级A	5.58

分级债B价格杠杆前五

基金简称	价格杠杆(倍)
嘉实多利分级进取	5.08
博时裕祥分级B	3.99
海富通稳健增利分级B	3.95
大成景丰分级B	3.89
长信利众分级债券B	3.79

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：2013-9-13

基金代码	基金名称	成立日期	规模(亿)	净值(元)	涨跌幅(%)	最新价(元)	交易状态
510001	国泰上证周期行业50	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510002	国泰上证金融	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510003	国泰上证180金融	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510004	国泰上证房地产	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510005	国泰上证医药卫生	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510006	国泰中小板300	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510007	国泰上证公用事业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510008	国泰中小板综指	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510009	国泰上证小盘	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510010	国泰上证信息产业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510011	国泰上证医药卫生	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510012	国泰上证公用事业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510013	国泰上证金融	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510014	国泰上证周期行业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510015	国泰上证房地产	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510016	国泰上证医药卫生	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510017	国泰上证信息产业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510018	国泰上证小盘	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510019	国泰上证公用事业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510020	国泰上证周期行业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510021	国泰上证金融	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510022	国泰上证医药卫生	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510023	国泰上证公用事业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510024	国泰上证周期行业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510025	国泰上证金融	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510026	国泰上证医药卫生	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510027	国泰上证公用事业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510028	国泰上证周期行业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510029	国泰上证金融	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510030	国泰上证医药卫生	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510031	国泰上证公用事业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510032	国泰上证周期行业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510033	国泰上证金融	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510034	国泰上证医药卫生	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510035	国泰上证公用事业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510036	国泰上证周期行业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510037	国泰上证金融	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510038	国泰上证医药卫生	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510039	国泰上证公用事业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510040	国泰上证周期行业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510041	国泰上证金融	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510042	国泰上证医药卫生	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510043	国泰上证公用事业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510044	国泰上证周期行业	2007-06-26	100.00	1.000	-0.000	1.000	正常
510045							