

上市基金看台

ETF仍是战略性资产配置选择

□银河证券基金研究中心 李薇

上周，上证基金指数报收3982.4点，下跌48.91点，周下跌幅度为1.21%。深证基金指数报收4949.72点，下跌2.12点，周下跌幅度为0.04%。两市基金指数成交萎缩较为显著，其中深市基金指数成交萎缩较沪市基金指数更为显著。

传统封基相对较优

从各类基金比较来看，传统封闭式基金整体表现相对较优，平均期间交易价格涨幅为0.48%，在各上市类型基金中相对领先，上涨基金数量达13只，占比也较高；创新场内基金上涨基金占比仅为37.5%，相对比例较低。其中股票分级杠杆类品种分化较为显著，受净值支撑，医药等行业、主题类杠杆品种走高显著。从运作形式来看，124只分级子基金平均价涨幅为0.04%，价格振幅为4.35%。从投资策略分类来看，指数

基金平均价格涨幅为0.16%；ETF基金期间整体价格跌幅为0.35%，相对整体交易价格表现较弱。市场风格分化显著，成长领先优势有所扩大。其中，策略、主题等指数标的ETF表现相对较优。

按投资分类比较来看，混合基金整体价格涨幅达到1.53%，在各类型上市基金中居首位。债券基金统计期内价格上涨基金数量占比仅为28.05%，在各类型上市基金中相对比例较低。债券基金期间平均价格跌幅为0.58%，在各类型上市基金中价格表现也较为落后。

市场整体谨慎乐观

国内方面，流动性预期趋于乐观。央行上周实现大规模资金净投放，全周公开市场实现净投放1550亿元，创今年6月以来的单周净投放量新高。受此影响，国内主要货币市场参考利率均现平稳下行态势。展望四季度，在外汇占款继续

改善和财政存款投放的背景下，市场资金紧张局面将得到缓解，一些市场人士对流动性状况改善的预期悄然增强。

国际方面，外围市场预期趋稳。上周美国市场受利好就业数据刺激普遍温和回暖。股票市场反应积极，标普500、纳斯达克等指数均出现温和上涨，整体抗跌迹象提振欧美股市走势趋稳预期，这对A股也形成了比较有利的外围市场环境。

市场层面，长假是影响市场预期的重要因素。一方面，长假期间仍存在各种不确定性，投资者节前的谨慎情绪或让蓝筹股的走势受到一定影响；另一方面，受假日经济预期升温，消费类风格股票又受到投资者的追捧。对于基金投资者而言，目前引导市场上涨的基本面因素并未发生改变，即经济企稳回升、市场信心增强等，依然会促使股市进一步走好，整体而言相对谨慎的乐观情绪较为可取。在品种选

择上，从场内基金投资运作、交易表现、估值水平、可投资性、市场反应等综合评价来看，各类上市基金整体性优势均不突出，投资者宜根据自身风险偏好、收益目标、流动性需求等进行选择。在节前、季末较为混沌的市场格局中，ETF整体业绩优势基本消失，但突出的流动性优势、多样的标的选项仍使得ETF成为目前场内最重要的优质战略性资产配置选择；LOF、传统封闭式基金是目前场内最为集中的主动型基金类型，在波动较大的市场环境中，相对而言具有一定的投资优势，而受流动性影响，相应产品的整体估值水平仍具有一定吸引力；对于以分级为主的创新基金而言，其对于收益和风险的不对称分配仍然是子份额类品种最重要的投资特征，但从整体来看收益预期、可投资性等均处于劣势，投资者在品种选择上更应注重自下而上的精细辨析。

中小盘杠杆指基
卷土重来

□金牛理财网 赵源

随着创业板指数和中小板指数的再度上攻，一度因风格转换而受到冲击的中小盘杠杆股基连续两周上涨，大有卷土重来再度成为投资热点的趋势。

上周，创业板指数、中小板指数分别上涨2.65%、2.26%。金牛理财网分级基金数据显示，受此带动，9月23日至27日，多只中小盘风格的杠杆指基价格涨幅超过3%。其中，华商500B上涨5.67%，申万菱信中小板B上涨5.51%，双力B上涨4.3%，易方达中小板进取上涨3.71%，诺安进取上涨3.05%。而上上周（9月16日至20日），风格为中小成长型的杠股基价格平均上涨逾2%。

一边是中小盘杠杆指基的接连上涨，另一边则是蓝筹类杠杆指基的“阴雨绵绵”。继上周蓝筹类杠杆指基深度下跌后，上周多只蓝筹类杠杆指基价格跌幅超过3%。

目前，公募基金大多看好创业板行情，认为创业板的许多个股代表了未来经济转型的大方向，而由于市场预期美国QE退出会于10月重议，市场担忧对经济复苏产生冲击，开始规避一些盈利状况不太好的强周期行业，例如钢铁、化工、有色、煤炭、航运等。不过，由于中小板、创业板指数连创新高，短期内回调的风险也在加大，因此投资者仍需保持谨慎，切勿“恋战”。

上周杠杆债基普遍下跌，金牛理财网分级基金数据显示，31只上市交易的杠杆债基中，20只基金出现下跌，仅5只基金小幅上涨。上涨基金中最高涨幅仅为增利B上涨0.99%，而下跌基金中，多达8只基金跌幅超过3%。

分析人士认为，上周适逢月末季末，资金面出现一定程度的紧张，市场利率或出现阶段性上调，加之银行面临考核压力，债券配置需求不足，因此对债市产生不利影响。由于杠杆债基呈现较强的短期收益工具特性，因此建议投资者近期谨慎投资杠杆债基。

责编：鲁孝年 美编：王春燕

分级基金数据概览

注：截至9月27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(%)
国金沪深300指数分级A	10.02
泰信基本面400指数分级A	9.86
信诚医药指数分级B	5.47
国泰医药卫生分级B	4.9
泰信基本面400指数分级B	4.76

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	3.31
鹏华资源分级B	2.9
招商中证大宗商品B	2.78
银华深证100分级锐进	2.67
银华中证内地资源鑫瑞	2.67

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	6
华安沪深300指数分级	1.27
长盛同瑞中证200	1.15
嘉实多利分级债券	1.08
国泰信用互利分级	0.79

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	0.63
嘉实多利分级债券	7.29
鹏华资源分级	11.25
银华中证内地资源	11.48
银华深证100分级	15.97

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	7.94
国泰医药卫生分级A	6.92
国泰房地产行业分级A	6.86
银华中证内地资源金瑞	6.73
广发深证稳健A	6.71

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	3.31
鹏华资源分级B	2.9
招商中证大宗商品B	2.78
银华深证100分级锐进	2.67
银华中证内地资源鑫瑞	2.67

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	17.77
浦银安盛增利分级A	6.48
银华中证转债分级A	6.32
海富通稳健增利分级A	5.95
泰达宏利分级A	5.78

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	5.51
博时裕祥分级B	4.05
大成景丰分级B	4.04
长信利众分级债券B	3.96
海富通稳健增利分级B	3.91

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：2013-9-27

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	160000	国泰信用互利分级	1.695	-0.00%	1.6950
2	160001	国泰沪深300指数分级A	1.695	-0.00%	1.6950
3	510100	国泰医药卫生分级A	0.52	-0.00%	0.5200
4	510101	国泰医药卫生分级B	0.49	-0.00%	0.4900
5	510102	国泰中小盘50指数分级A	0.52	-0.00%	0.5200
6	510103	国泰中小盘50指数分级B	0.49	-0.00%	0.4900
7	510104	国泰沪深300指数分级A	0.52	-0.00%	0.5200
8	510105	国泰沪深300指数分级B	0.49	-0.00%	0.4900
9	510106	国泰医药卫生分级C	0.52	-0.00%	0.5200
10	510107	国泰中小盘50指数分级C	0.52	-0.00%	0.5200
11	510108	国泰沪深300指数分级C	0.52	-0.00%	0.5200
12	510109	国泰医药卫生分级D	0.52	-0.00%	0.5200
13	510110	国泰中小盘50指数分级D	0.52	-0.00%	0.5200
14	510111	国泰沪深300指数分级D	0.52	-0.00%	0.5200
15	510112	国泰医药卫生分级E	0.52	-0.00%	0.5200
16	510113	国泰中小盘50指数分级E	0.52	-0.00%	0.5200
17	510114	国泰沪深300指数分级E	0.52	-0.00%	0.5200
18	510115	国泰医药卫生分级F	0.52	-0.00%	0.5200
19	510116	国泰中小盘50指数分级F	0.52	-0.00%	0.5200
20	510117	国泰沪深300指数分级F	0.52	-0.00%	0.5200
21	510118	国泰医药卫生分级G	0.52	-0.00%	0.5200
22	510119	国泰中小盘50指数分级G	0.52	-0.00%	0.5200
23	510120	国泰沪深300指数分级G	0.52	-0.00%	0.5200
24	510121	国泰医药卫生分级H	0.52	-0.00%	0.5200
25	510122	国泰中小盘50指数分级H	0.52	-0.00%	0.5200
26	510123	国泰沪深300指数分级H	0.52	-0.00%	0.5200
27	510124	国泰医药卫生分级I	0.52	-0.00%	0.5200
28	510125	国泰中小盘50指数分级I	0.52	-0.00%	0.5200
29	510126	国泰沪深300指数分级I	0.52	-0.00%	0.5200
30	510127	国泰医药卫生分级J	0.52	-0.00%	0.5200
31	510128	国泰中小盘50指数分级J	0.52	-0.00%	0.5200
32	510129	国泰沪深300指数分级J	0.52	-0.00%	0.5200
33	510130	国泰医药卫生分级K	0.52	-0.00%	0.5200
34	510131	国泰中小盘50指数分级K	0.52	-0.00%	0.5200
35	510132	国泰沪深300指数分级K	0.52	-0.00%	0.5200
36	510133	国泰医药卫生分级L	0.52	-0.00%	0.5200
37	510134	国泰中小盘50指数分级L	0.52	-0.00%	0.5200
38	510135	国泰沪深300指数分级L	0.52	-0.00%	0.5200
39	510136	国泰医药卫生分级M	0.52	-0.00%	0.5200
40	510137	国泰中小盘50指数分级M	0.52	-0.00%	0.5200
41	510138	国泰沪深300指数分级M	0.52	-0.00%	0.5200
42	510139	国泰医药卫生分级N	0.52	-0.00%	0.5200
43	510140	国泰中小盘50指数分级N	0.52	-0.00%	0.5200
44	510141	国泰沪深300指数分级N	0.52	-0.00%	0.5200
45	510142	国泰医药卫生分级O	0.52	-0.00%	0.5200
46	510143	国泰中小盘50指数分级O	0.52	-0.00%	0.5200
47	510144	国泰沪深300指数分级O	0.52	-0.00%	0.5200
48	510145	国泰医药卫生分级P	0.52	-0.00%	0.5200
49	510146	国泰中小盘50指数分级P	0.52	-0.00%	0.5200
50	510147	国泰沪深300指数分级P	0.52	-0.00%	0.5200
51	510148	国泰医药卫生分级Q	0.52	-0.00%	0.5200
52	510149	国泰中小盘50指数分级Q	0.52	-0.00%	0.5200
53	510150	国泰沪深300指数分级Q	0.52	-0.00%	0.5200
54	510151	国泰医药卫生分级R	0.52	-0.00%	0.5200
55	510152	国泰中小盘50指数分级R	0.52	-0.00%	0.5200
56	510153	国泰沪深300指数分级R	0.52	-0.00%	0.5200
57	510154	国泰医药卫生分级S	0.52	-0.00%	0.5200
58	510155	国泰中小盘50指数分级S	0.52</td		