

■ 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%，相对较低些。其中股票分级杠杠类产品种分化较为显著，受净值支撑，医药等行业、主题类杠杠品种走高显著。从运作形式来看，124只分级子基金平均价涨跌幅为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，提振预期，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、多样的标的选择仍使得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的吸引力；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。

■ 分级基金透视

中小盘杠杠指基卷土重来

□ 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杠股基连续两周上涨，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杠指基价格涨幅超过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杠股基价格平均上涨逾2%。

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

上周杠杠债基普遍下跌，金牛理财网分级基金数据显示，31只上市交易的杠杠债基中，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。由于杠杠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杠债基。

责编：鲁孝年 主编：王春香

数据来源：银河证券基金研究中心 计算截止日期：2013-9-27

■ 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
国信医药指数分级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融	6.73
广发深证稳健A	6.71

■ 分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
国泰信用互利分级A	1.68
银华中证转债分级B	0.67
金鹰元盛分级债券B	0.45
中海惠裕分级债券发起式B	0.43
嘉实多利分级优先	0.41

■ 分级股B价格杠杠前五

基金简称	价格杠杠(倍)
申万菱信深成进取	3.31
鹏华资源分级B	2.9
招商中证100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
长盛瑞瑞中证200	1.15
嘉实多利分级债券	1.08
国泰信用互利分级	0.79

■ 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
泰达宏利聚利分级A	5.78

■ 交易所上市交易基金一览表

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
50	163000	鹏华中证500指数分级A	0.714	3.03%	0.7109
51	163111	国联鑫利沪深300指数分级A	0.633	0.71%	0.6317
52	160607	国联鑫利沪深300指数分级B	0.758	-1.42%	0.6953
53	163500	信诚深证300指数分级A	1.196	-0.50%	1.1920
54	160615	中信保诚沪深300指数分级A	0.669	1.75%	0.6517
55	160615	中信保诚沪深300指数分级B	0.617	-4.12%	0.6109
56	160317	泰达宏利中证500指数分级A	0.528	—	—
57	160317	泰达宏利中证500指数分级B	0.489	-3.47%	0.4835
58	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.418	-0.76%	0.4160
59	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.378	-0.76%	0.3749
60	160317	泰达宏利中证500指数分级A	1.400	-0.13%	1.4014
61	160317	泰达宏利中证500指数分级B	1.359	—	—
62	160907	万家沪深300指数分级A	0.624	-1.40%	0.6157
63	160907	万家沪深300指数分级B	0.479	-0.41%	0.4784
64	160409	国联鑫利沪深300指数分级A	1.254	-0.05%	1.2525
65	160415	国联鑫利沪深300指数分级B	0.854	-0.15%	0.8535
66	160415	国联鑫利沪深300指数分级A	0.630	0.14%	0.6280
67	160415	国联鑫利沪深300指数分级B	0.581	-0.15%	0.5795
68	160512	信诚沪深300指数分级A	1.188	-0.11%	1.1850
69	160512	信诚沪深300指数分级B	0.676	—	—
70	160415	国联鑫利沪深300指数分级A	0.585	5.91%	0.4970
71	160315	泰达宏利中证500指数分级A	—	—	—
72	160315	泰达宏利中证500指数分级B	—	—	—
73	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.479	-0.06%	0.4780
74	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.439	-0.16%	0.4370
75	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.403	-0.10%	0.4020
76	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.363	-0.10%	0.3620
77	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.323	-0.10%	0.3220
78	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.283	-0.10%	0.2820
79	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.243	-0.10%	0.2420
80	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.203	-0.10%	0.2020
81	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.163	-0.10%	0.1620
82	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.123	-0.10%	0.1220
83	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.083	-0.10%	0.0820
84	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.043	-0.10%	0.0420
85	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
86	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
87	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
88	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
89	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
90	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
91	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
92	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
93	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
94	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
95	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
96	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
97	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
98	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
99	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
100	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
50	163000	鹏华中证500指数分级A	1.137	18.40%	1.0340
51	163111	国联鑫利沪深300指数分级A	1.069	-2.11%	1.0480
52	160607	国联鑫利沪深300指数分级B	1.132	-2.00%	1.1500
53	163500	信诚深证300指数分级A	1.069	-0.05%	1.0680
54	160615	中信保诚沪深300指数分级A	0.633	2.59%	0.6180
55	160615	中信保诚沪深300指数分级B	0.758	-1.11%	0.6917
56	160317	泰达宏利中证500指数分级A	0.528	21.50%	0.4340
57	160317	泰达宏利中证500指数分级B	0.489	-4.80%	0.4315
58	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.418	4.80%	0.3920
59	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.378	-2.99%	0.3620
60	160317	泰达宏利中证500指数分级A	1.400	2.11%	1.3450
61	160317	泰达宏利中证500指数分级B	1.359	-1.10%	1.3040
62	160907	万家沪深300指数分级A	0.624	18.01%	0.5270
63	160907	万家沪深300指数分级B	0.479	-0.41%	0.4780
64	160409	国联鑫利沪深300指数分级A	1.254	-0.05%	1.2520
65	160415	国联鑫利沪深300指数分级B	0.854	-0.15%	0.8530
66	160415	国联鑫利沪深300指数分级A	0.630	0.14%	0.6280
67	160415	国联鑫利沪深300指数分级B	0.581	-0.15%	0.5790
68	160512	信诚沪深300指数分级A	1.188	1.23%	1.1690
69	160512	信诚沪深300指数分级B	0.676	3.80%	0.6460
70	160415	国联鑫利沪深300指数分级A	0.585	5.91%	0.5500
71	160315	泰达宏利中证500指数分级A	—	—	—
72	160315	泰达宏利中证500指数分级B	—	—	—
73	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.479	-0.06%	0.4780
74	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.439	-0.16%	0.4380
75	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.403	-0.10%	0.4020
76	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.363	-0.10%	0.3620
77	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.323	-0.10%	0.3220
78	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.283	-0.10%	0.2820
79	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.243	-0.10%	0.2420
80	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.203	-0.10%	0.2020
81	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.163	-0.10%	0.1620
82	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.123	-0.10%	0.1220
83	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.083	-0.10%	0.0820
84	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.043	-0.10%	0.0420
85	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
86	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
87	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
88	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
89	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
90	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
91	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
92	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
93	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
94	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
95	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
96	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
97	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
98	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020
99	160315	泰达宏利中证500指数分级A	0.003	-0.10%	0.0020
100	160315	泰达宏利中证500指数分级B	0.003	-0.10%	0.0020

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	510000	华夏上证50ETF	4.6905	0.0000%	4.69050
2	510000	华夏上证50ETF	2.8668	-0.0001%	2.86680
3	510110	华夏上证180ETF	0.52	0.0000%	0.52000
4	510100	华夏上证50ETF	0.52	0.0000%	0.52000
5	510000	华夏上证50ETF	1.0115	0.0000%	1.01150
6	510000	华夏上证50ETF	1.0115	-0.4000%	1.01104
7	510000	华夏上证50ETF	0.0183	0.0000%	0.01834
8	510000	华夏上证50ETF	0.0183	-0.0001%	0.01834
9	510130	华夏上证180ETF	2.171	0.1410%	2.16918
10	510130	华夏上证180ETF	0.2171	0.1410%	0.216918
11	510130	华夏上证180ETF	0.0217	0.0000%	0.02170
12	510000	华夏上证50ETF	0.0189	0.0000%	0.01890
13	510000	华夏上证50ETF	0.0189	0.0000%	0.01890
14	510140	华夏上证中小盘ETF	0.0110	0.0000%	0.01107
15	510140	华夏上证中小盘ETF	0.0110	0.0000%	0.01107
16	150005	工银上证50ETF	0.6741	1.2400%	0.67374
17	150005	工银上证50ETF	2.0668	0.0000%	2.06680
18	510110	华夏上证180ETF	1.6222	-0.1200%	1.62240
19	510000	华夏上证50ETF	0.5265	0.0000%	0.52650
20	150006	华夏上证50ETF	0.5265	1.0000%	0.52520
21	510000	华夏上证50ETF	0.5265	0.0000%	0.52650
22	510110	华夏上证180ETF	2.345	2.0000%	2.30900
23	510000	华夏上证50ETF	3.29	0.0000%	3.29000
24	510000	华夏上证50ETF	0.0189	0.0000%	0.01890
25	510120	华夏上证180ETF	1.0115	1.0000%	1.01150
26	510120	华夏上证180ETF	0.0115	0.0000%	0.01150
27	150008	博时上证50ETF	0.21	0.0000%	0.21000
28	150008	博时上证50ETF	0.21	0.0000%	0.21000
29	150009	招商上证50ETF	3.769	0.0000%	3.76700
30	150009	招商上证50ETF	0.3769	0.0000%	0.37670
31	510000	华夏上证50ETF	0.0189	-0.2010%	0.01890
32	510000	华夏上证50ETF	0.175	0.0000%	0.17500
33	150016	建信上证50ETF	1.572	2.0000%	1.53000
34	150016	建信上证50ETF	0.0157	0.0000%	0.01570
35	150020	南方上证50ETF	0.0034	-0.1100%	0.00340
36	150020	南方上证50ETF	0.0034	0.0000%	0.00340
37	150013	交银上证50ETF	0.5527	-0.7500%	0.55340
38	150013	交银上证50ETF	1.0008	0.0000%	1.00080
39	150018	富国上证50ETF	1.2031	-1.3400%	1.21277
40	150018	富国上证50ETF	0.012	0.0000%	0.01200
41	150018	富国上证50ETF	0.012	0.0000%	0.01200
42	150019	华夏上证50ETF	2.446	-0.1300%	2.44602
43	150019	华夏上证50ETF	0.0244	0.0000%	0.02440
44	150020	南方上证50ETF	1.005	0.0000%	1.00500
45	150020	南方上证50ETF	0.0105	0.0000%	0.01050
46	150140	易方达上证50ETF	0.577	-0.3000%	0.57700
47	150140	易方达上证50ETF	0.0057	0.0000%	0.00570
48	150012	南方上证50ETF	1.175	0.0000%	1.17500
49	150012	南方上证50ETF	0.0117	0.0000%	0.01170
50	510000	华夏上证50ETF	0.0076	0.0000%	0.00760
51	510000	华夏上证50ETF	0.0076	0.0000%	0.00760
52	150023	南方上证50ETF	0.0002	-0.2400%	0.00020
53	150023	南方上证50ETF	0.0002	0.0000%	0.00020
54	511010	华夏上证科创板50ETF	98.094	-0.4300%	98.09200
55	511010	华夏上证科创板50ETF	0.9557	-0.5000%	0.95572
56	510000	华夏上证50ETF	0.9557	-0.0200%	0.95572
57	510000	华夏上证50ETF	0.0195	-0.7500%	0.01950
58	510010	华夏上证50ETF	0.0133	0.0000%	0.01300
59	510010	华夏上证50ETF	0.0133	0.0000%	0.01300
60	510010	华夏上证50ETF	1.1281	0.1000%	1.12605
61	510010	华夏上证50ETF	0.0128	-0.0500%	0.01275
62	510010	华夏上证50ETF	0.0128	0.0000%	0.01275
63	511100	华夏上证科创板100ETF	1.0011	0.0000%	0.99920
64	510000	华夏上证50ETF	0.0101	0.0000%	0.01010
65	150046	嘉实上证科创板50ETF	96.17	-1.2700%	96.51410
66	510000	华夏上证50ETF	0.0101	0.0000%	0.01010
67	511210	博时上证科创板50ETF	99.405	-0.1000%	99.40200
68	510000	华夏上证50ETF	0.0101	0.0000%	0.01010
69	510000	华夏上证50ETF	0.0028	-0.1000%	0.00280
70	510000	华夏上证50ETF	0.0028	0.0000%	0.00280
71	150028	招商上证科创板50ETF	1.002	-0.4600%	1.00066
72	150028	招商上证科创板50ETF	0.0100	-0.1510%	0.01000
73	510000	华夏上证50ETF	0.0037	-0.4000%	0.00345
74	510000	华夏上证50ETF	1.0066	-0.0100%	1.00660
75	150022	华泰上证科创板50ETF	0.0066	-0.0100%	0.00660
76	150022	华泰上证科创板50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
77	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
78	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
79	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
80	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
81	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
82	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
83	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
84	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
85	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
86	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
87	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
88	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
89	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
90	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
91	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
92	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
93	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
94	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
95	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
96	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
97	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
98	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
99	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660
100	510010	华夏上证50ETF	0.0066	0.0000%	0.00660