

■ 上市基金看台

ETF可投资性优势显著

□银河证券基金研究中心 李薇

上周，上证基金指数收报4029.73点，下跌52.22点，周跌幅为1.28%。深证基金指数收报5089.59点，下跌25.78点，周跌幅为0.5%。两市基金指数日均成交金额上升平均幅度为9.73%，其中深圳基金指数与一年滚动日均成交金额相比上升了20.48%。

LOF唯一收涨

从各类上市基金比较来看，LOF基金上涨基金同类数量占比较高，上涨基金同类占比达36.84%，平均价格涨幅达0.37%，是各上市类型基金唯一收涨基金类型。受净值和收盘溢价率双双走高影响，华宝兴业标普油气上游股票指数等LOF品种周价格表现领先于场内其它类型基金。

创新场内基金周平均价格跌幅达1.26%，在场内各类基金中整体交易价格表现较弱，价格振幅为

3.76%。从上涨来源看，净值与杠杆仍然是创新基金价格走势的重要因素，受流动性影响创新基金场内分化更为显著。其中，工银瑞信睿智中证500指数分级(B级)、易方达永旭添利定期开放债券、浙商沪深300指数分级进取(B级)在创新场内基金相对排名靠前，而富国创业板指数分级(B级)周收盘价格大跌32.4%。

受股票标的ETF普遍调整影响，ETF基金中上涨基金占比仅为14.1%，相对比例较低。平均价格跌幅达1.1%。ETF基金整体交易活跃，单只基金平均周累计换手率达14.24%。单只基金中，黄金等另类标的ETF品种表现较为突出，国泰纳斯达克100(QDII-ETF)、嘉实中证金边中期国债ETF、国泰黄金ETF相对排名靠前。而主流国内股票指数ETF下跌较为明显，68只股票指数标的ETF平均价格跌幅为1.37%。

20只传统封闭式基金平均价

格跌幅为0.4%，整体交易活跃度也较前期有所下降，周平均累计换手率仅为2.25%。其中，富国汉盛封闭、嘉实泰和封闭、银河银丰封闭相对排名靠前。从期限结构来看，一半传统封闭式基金将在一年以内到期，筹码锁定的比例较高，一年以内到期基金周累计平均换手率仅为1.98%，交易更为平淡；从价格表现来看，三年以上基金上周平均价格跌幅为0.04%，在各期限类型传统封闭式基金中价格表现较强，但隐含年化收益率相对则较低。

注重阶段性战术组合调整

经济数据稳中有升，市场信心逐步增强。预期因素仍存变数，短期市场波动显著。从市场层面来看，主要指数仍然处于较低起点的上升通道内，但呈现一定的弱态，短期波动强于中长期，可持续的趋势预计仍需经历波折。

对于基金投资者而言，在策略

选择时，波动的市场环境中不妨加强基金组合的整体交易性，通过场内基金品种阶段性调整战术交易组合。综合来看，ETF基金仍然是场内最重要的战略性投资标的，在可投资性方面整体优势仍然显著；其中国泰上证5年期国债ETF、华夏柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、华宝兴业现金添益货币ETF、易方达深证100ETF优势最为突出。波动较大的市场环境中，具有良好杠杆支持的创新类基金在短期波段交易中具有独特价值。而受流动性制约，LOF基金在场内各类基金中仍呈现整体性劣势。但从投资多样性和投资表现来看，LOF基金仍然较为符合普通投资者一般风险收益属性，事实上对于一般QDII类产品而言，ETF与LOF并无区别，而受美债预期调整，近期国际市场波动，使得招商标普金砖四国指数、易方达黄金主题、汇添富黄金及贵金属等LOF类QDII产品整体投资性有所增强。

■ 分级基金透视

场内份额暴增

创业板B套利空间

快速收窄

□金牛理财网研究中心 盖明钰

随着高涨的投资情绪消退及套利资金的离去，上周创业板B二级市场价格大幅回落，其基础份额溢价套利空间也收窄至0.93%。不过，创业板分级因此场内份额短短一周几乎翻两倍，流动性大幅提升。

金牛理财网分级基金数据显示，上周44只分级股B仅有10只价格微幅上涨，整体价格平均下跌逾3%。受风格显著分化影响，前期价格暴涨、风格偏中小成长的杠杆份额上周跌幅较大。譬如创业板B上周二级市场价格下跌32.40%，其中前四天连续四个跌停，第五天价格微幅反弹，溢价率从前周五的47.37%下降40.34%至7.03%。对于进行场内溢价套利的大额投资者，价格波动及场内交易流动性风险异常突出。

富国创业板B在场内溢价率大幅回落的同时，其基础份额溢价套利空间也快速大幅收窄，从前周五的22.26%降至上周五的0.93%。不过，正是因为创业板B前期溢价率快速升高致基础份额溢价套利空间显著，致使创业板B上周场内流通份额暴增176.94%达到13,739.35万份，相对上市初期，场内流动份额几乎翻了近9倍，这个只花不到三周的时间。一方面或因为今年A股演绎的结构牛市行情使得投资者仍抱有乐观期望；另一方面外力做市商助推。

整体来看，当前基本面不好不坏，资金面不紧不松。后市成长股仍将是市场表现主力，周期类趋势性机会短期难现。但当前创业板估值较高必将经受业绩考验，后市表现或将有所分化。因此，建议投资者对杠杆股基整体抱有谨慎乐观的态度，尤其在结构性的行情中，一定要选对会用杠杆标的。对于杠杆债基，考虑到当前债市投资机会仍有限的环境，建议持续观望。

责编：张鹏 美编：王春燕

分级基金数据概览

注：截至10月18日 数据来源：金牛理财网 www.jnlc.com

分级股基价格涨幅前五

| 基金简称 | 价格涨幅(%) |
|---------------|---------|
| 银河沪深300成长分级进取 | 4.12 |
| 广发深证积极B | 3.22 |
| 富国创业板指数分级B | 3.05 |
| 华安沪深300指数分级B类 | 2.06 |
| 招商300高贝塔B | 2.01 |

分级股A预期收益前五

| 基金简称 | 预期收益率(%) |
|------------|----------|
| 申万菱信深成进取 | 7.84 |
| 国泰医药卫生分级A | 6.97 |
| 富国创业板指数分级A | 6.93 |
| 国泰房地产行业分级A | 6.79 |
| 信诚医药指数分级A | 6.77 |

分级债基价格涨幅前五

| 基金简称 | 价格涨幅(%) |
|--------------|---------|
| 中欧鼎利分级B | 3.8 |
| 嘉实多利分级进取 | 0.89 |
| 中海惠裕分级债券发起式B | 0.75 |
| 富国天盈分级B | 0.61 |
| 鹏华丰利分级债券B | 0.54 |

基础份额套利空间前五

| 基金简称 | 套利空间(%) |
|-------------|---------|
| 诺德深证300指数分级 | 4.92 |
| 建信双利分级股票 | 2.11 |
| 长盛同瑞中证200 | 1.85 |
| 长城久兆中小板300 | 1.56 |
| 富国创业板指数分级 | 0.93 |

分级债A预期收益前五

分级债B价格杠杆前五

| 基金简称 | 预期收益率(%) |
|------------|----------|
| 泰达宏利聚利分级A | 7.05 |
| 浦银安盛增利分级A | 6.46 |
| 银华中证转债分级A | 6.37 |
| 海富通稳健增利分级A | 5.56 |
| 嘉实多利分级优先 | 5.22 |

预期向下折算空间前五

分级债B价格杠杆前五

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：2013-10-18

| 序号 | 基金代码 | 基金名称 | 最新价(元) | 折溢价率(%) | 份额净值(元) |
|----|---------|------------|--------|---------|---------|
| 1 | 1500050 | 富国上证50ETF | 1.0993 | -0.12% | 1.0910 |
| 2 | 1500011 | 富国深证100ETF | 0.5019 | -0.10% | 0.50195 |
| 3 | 1500012 | 富国上证50ETF | 2.4013 | -0.20% | 2.47100 |
| 4 | 1500013 | 富国上证50ETF | 1.0999 | -0.05% | 1.09100 |
| 5 | 1500010 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 6 | 1500014 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 7 | 1500011 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 8 | 1500010 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 9 | 1500012 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 10 | 1500013 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 11 | 1500014 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 12 | 1500010 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 13 | 1500011 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 14 | 1500012 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 15 | 1500013 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 16 | 1500014 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 17 | 1500010 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 18 | 1500011 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 19 | 1500012 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 20 | 1500013 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 21 | 1500014 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 22 | 1500010 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 23 | 1500011 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 24 | 1500012 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 25 | 1500013 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 26 | 1500014 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 27 | 1500010 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 28 | 1500011 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 29 | 1500012 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 30 | 1500013 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 31 | 1500014 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 32 | 1500010 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 33 | 1500011 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 34 | 1500012 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 35 | 1500013 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 36 | 1500014 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 37 | 1500010 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 38 | 1500011 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 39 | 1500012 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 40 | 1500013 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 41 | 1500014 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 42 | 1500010 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 43 | 1500011 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 44 | 1500012 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 45 | 1500013 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 46 | 1500014 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 47 | 1500010 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 48 | 1500011 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 49 | 1500012 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 50 | 1500013 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 51 | 1500014 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 52 | 1500010 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 53 | 1500011 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 54 | 1500012 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 55 | 1500013 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 56 | 1500014 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 57 | 1500010 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 58 | 1500011 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 59 | 1500012 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 60 | 1500013 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 61 | 1500014 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 62 | 1500010 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 63 | 1500011 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 64 | 1500012 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 65 | 1500013 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 66 | 1500014 | 富国上证50ETF | 2.4110 | -0.15% | 2.42111 |
| 67 | 1500010 | 富国上证50ETF | 0.6057 | -1.00% | 0.66300 |
| 68 | 1500011 | 富国上证50ETF | 1.0919 | -0.05% | 1.09175 |
| 69 | 1500012 | 富 | | | |