

## 上市基金看台

## 配置防御性品种

## 把握主题性投资机会

□银河证券 李薇

经济数据与外盘纠结,上周A股市场主要指数出现较大动荡。全周来看,上证综合指数报收2341.18点,下跌33.36点,环比周跌幅为1.4%。深圳综合指数报收1323.52点,下跌27.08点,环比周跌幅为2%。

## 创新场内基金具抗跌性

上周上证基金指数报收4148.8点,下跌42.51点,周下跌幅度为1.01%。深证基金指数报收5685.31点,下跌186.83点,周下跌幅度为3.18%。单只基金中,申万菱信量化小盘股票(LOF)、工银睿智深证100指数分级(A级)、富国中证军工指数分级(B级)、华泰柏瑞信用增利债券封闭和中银沪深300等权重指数(LOF)周价格涨幅分别为30.07%、21.01%、13.3%、

9.96%和9.91%,涨幅居前。

创新场内基金整体表现出更强的抗跌性。上周创新场内基金平均周价格跌幅为-0.2%,相对较小。此外,从运作形式来看,151只分级子基金平均周价格跌幅为-0.39%。而缘于债券类品种的价格坚挺,主代码创新基金平均价格周涨幅达1.2%。

两市ETF基金上周平均价格跌幅为-1.12%,周累计成交金额总计为1012.98亿元。LOF基金上周平均价格跌幅达-0.81%。

## 把握主题投资机会

宏观数据显示经济增速下行压力,市场预期货币宽松或是长期的趋势。

15日,统计局公布9月CPI同比增长1.6%,1-9月CPI平均同比增2.1%,PPI同比降1.8%,1-9月PPI平均同比降1.6%。PPI-CPI缺

口有所扩大。PPI环比增幅创今年以来新低,显示需求低迷和产能过剩或继续叠加,工业生产疲软状况持续改善仍有待观察。而重回“1”时期的低位CPI也为货币政策持续宽松留下了空间。

次日,央行公布9月金融统计数据,2014年前三季度社会融资规模为12.84万亿元,比去年同期少1.12万亿元。前三季度人民币贷款增加7.68万亿元,同比多增4045亿元。新增信贷超出此前市场的普遍预期。通过对银行资产负债表内扩张力度的加大,不仅可以缓解表外融资缩减压力,而且可以对实体经济需求形成支持。与以往全面宽松相比,市场投资者对定向宽松货币政策持续性更为乐观,通过定向政策以及PSL、SLF、正回购等灵活主动货币工具仍更可取。

主题性因素仍然是阶段性收益的重要来源,而风险控制对于

长期收益影响显著。宏观经济面或仍面临国内外诸多的不确定性因素扰动,但是持续的托底政策以及改革红利的释放则有效提升阶段性收益。

随着经济下行风险逐步得到控制,宏观政策对基本面因素支持将更为稳固,也将逐步提高市场收益中枢。同时,虽然持续涌入的新资金与高涨的投资者情绪主导下A股强势仍在持续,但IPO等因素仍然可能使得市场再受冲击。对于场内基金投资者而言,配置一定的防御性品种或更可取。此外,高涨的人气推动了场内基金整体估值水平,目前市场部分品种存在着整体溢价现象,具有一定的套利机会。利率市场化与无风险利率下行的长期趋势仍将推动债券基金牛市周期的持续,为数不多的债券分级B类产品仍具有独特的投资价值。

## 分级基金数据概览

注:截至10月17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(%)
工银深证100指数分级A	9.99
长盛瑞瑞中证200A	5.66
鹏华非银行分级B	3.12
长盛同辉深证100等权重A	2.56
申万菱信证券行业分级B	2.16

## 分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
融通通福分级债券B	4.82
中海惠丰纯债分级B	2.33
新华惠鑫分级债券B	2.23
天弘添利分级B	1.56
泰达宏利聚利分级B	1.4

## 分级股B价格杠杆前五

基金简称	价格杠杆(倍)
招商中证大宗商品分级B	2.93
银华深证100分级锐进	2.86
建信央视50B	2.53
瑞福深证100指数分级进取	2.453
广发深证锐极B	2.52

## 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	4.18
中欧鼎利分级B	3.2
德邦企债指数分级B	3.14
招商可转债分级债券B	3.13
富国汇利回报分级B	3.1

## 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)
1	510001	华夏上证50ETF	1.65	-0.006%	1.6510
2	159090	易方达深证100ETF	2.974	-0.006%	2.9739
3	510102	华泰上证180ETF	2.129	0.11%	2.1266
4	159092	华泰上证180ETF	2.555	0.16%	2.5510
5	510809	嘉实上证央企50ETF	1.891	0.21%	1.8940
6	510806	华泰上证央企50ETF	1.891	-0.09%	1.1100
7	510101	上证上证180公司油理ETF	0.676	0.45%	0.6730
8	510103	南方上证180ETF	0.859	-0.03%	0.8579
9	510201	鹏华上证央企50ETF	2.037	0.05%	2.0362
10	510130	南方上证380ETF	2.638	0.13%	2.6345
11	510303	华泰上证上证180价值ETF	2.484	0.00%	2.4840
12	510403	华夏上证央企50ETF	0.845	-2.76%	0.8690
13	510402	华夏上证央企50ETF	1.201	-0.33%	1.2040
14	510160	华安上证50ETF	0.333	0.12%	0.3346
15	510110	鹏华上证50ETF	0.261	-2.51%	2.1140
16	159095	鹏华上证50ETF	0.743	0.09%	0.7443
17	510196	鹏华上证50ETF	2.291	0.29%	2.3140
18	510170	国联安上证50ETF	0.174	1.29%	1.3540
19	510150	招商上证50ETF	2.087	-1.53%	2.0320
20	159096	鹏华上证50ETF	2.141	1.92%	0.7280
21	510808	嘉实上证央企50ETF	3.056	0.23%	3.0490
22	510210	国泰上证50ETF	2.544	-0.70%	2.5620
23	510401	华夏上证50ETF	3.329	-0.15%	3.3341
24	510501	上证上证50ETF	0.941	1.63%	0.9470
25	510502	上证上证50ETF	2.155	2.80%	2.1610
26	159097	广发上证300ETF	1.122	0.03%	1.1217
27	159098	博时上证300ETF	0.774	-1.38%	0.7846
28	510210	鹏华上证300ETF	0.704	-1.26%	0.7130
29	159099	鹏华上证300ETF	0.736	1.09%	0.7370
30	159101	嘉实上证300ETF	0.905	-1.38%	0.9619
31	510280	华泰上证上证180央企ETF	0.075	-0.10%	0.9760
32	159111	鹏华上证央企ETF	3.336	0.21%	3.3490
33	159112	鹏华上证央企ETF	0.389	1.64%	0.4080
34	159121	汇添富上证300ETF	0.968	-0.70%	0.9550
35	510290	南方上证300ETF	1.144	0.05%	1.1434
36	159115	鹏华上证300ETF	1.47	-0.05%	1.4707
37	510108	嘉实上证50ETF	0.988	-0.98%	0.9780
38	159117	国泰上证300ETF	1.138	-0.70%	1.1460
39	159118	鹏华上证300ETF	1.667	2.28%	1.6327
40	510110	鹏华上证300ETF	0.647	-0.32%	0.6491
41	510104	嘉实上证50ETF	1.492	0.07%	1.4918
42	159119	嘉实上证300ETF	2.549	-0.04%	2.5500
43	510100	上证上证180ETF	1.099	-0.09%	1.1000
44	510420	易方达上证50ETF	0.974	0.71%	0.9671
45	510421	易方达上证50ETF	0.716	0.17%	1.0664
46	510430	大成上证50ETF	0.972	-0.17%	0.9890
47	510440	大成上证50ETF	1.13	0.87%	1.1670
48	510450	鹏华上证300ETF	1.33	2.78%	1.2940
49	159120	鹏华上证300ETF	2.092	0.15%	2.0917
50	159122	鹏华上证300ETF	4.87	-0.19%	4.8795
51	510460	鹏华上证300ETF	1.365	-0.08%	1.3661
52	159093	大成上证100ETF	0.894	0.00%	0.8940
53	159095	鹏华上证300ETF	0.907	0.19%	0.9070
54	510101	鹏华上证180ETF	0.623	-0.13%	0.6240
55	510110	鹏华上证300ETF	0.968	0.14%	0.9694
56	510120	鹏华上证300ETF	0.939	-0.11%	0.9400
57	510600	鹏华上证300ETF	0.933	-0.04%	0.9334
58	510610	鹏华上证300ETF	1.099	-0.12%	1.1003
59	510660	鹏华上证300ETF	1.16	-0.22%	1.1626
60	510110	鹏华上证300ETF	0.799	0.11%	0.7981
61	510410	鹏华上证300ETF	1.37	-0.03%	1.3704
62	510420	鹏华上证300ETF	1.256	-0.34%	1.2660
63	511301	国泰上证50ETF	1.236	—	—
64	159094	鹏华上证300ETF	1.03	0.09%	1.0300
65	159096	鹏华上证300ETF	0.804	-1.34%	0.8100
66	511210	鹏华上证300ETF	0.845	-0.07%	0.8460
67	511210	鹏华上证300ETF	0.845	-0.27%	105.6900
68	510800	鹏华上证300ETF	1.023	0.49%	2.4270
69	159091	鹏华上证300ETF	0.949	-0.33%	2.4570
70	159092	鹏华上证300ETF	2.154	0.27%	1.0970
71	159101	嘉实上证300ETF	2.559	-0.05%	0.9595
72	159102	嘉实上证300ETF	0.889	-0.02%	0.8892
73	159129	鹏华上证300ETF	1.51	0.00%	1.5101
74	159130	鹏华上证300ETF	1.044	-0.25%	1.0466
75	159093	大成上证50ETF	1.099	0.36%	1.0930
76	159094	鹏华上证300ETF	0.896	0.04%	0.8960
77	510210	鹏华上证300ETF	0.963	-0.10%	0.9640
78	510210	鹏华上证300ETF	2.09	0.09%	1.1344
79	510310	鹏华上证300ETF	0.43	-0.49%	2.4420
80	512120	鹏华上证300ETF	1.062	-0.84%	1.0710
81	512110	鹏华上证300ETF	1.188	0.00%	1.1880
82	512120	鹏华上证300ETF	0.04	—	—
83	159095	鹏华上证300ETF	1.228	0.03%	1.2296
84	510210	鹏华上证300ETF	1.222	-0.03%	2.2732
85	159096	鹏华上证300ETF	1.159	-0.26%	1.1621
86	510400	鹏华上证300ETF	1.077	-0.07%	1.0770
87	510410	鹏华上证300ETF	1.174	-0.37%	1.1828
88	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
89	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
90	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
91	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
92	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
93	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
94	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
95	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
96	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
97	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
98	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
99	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948
100	512120	鹏华上证300ETF	1.086	-0.04%	1.0948

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	160101	南方和元分级股票基金(LOF)	1.089	-1.08%	1.1009
2	160301	中欧中国消费基金(LOF)	1.307	-0.29%	1.3108
3	160505	博时主题行业股票基金(LOF)	1.952	-0.71%	1.9660
4	160703	广发中小盘分级股票基金(LOF)	1.358	0.10%	1.3592
5	162805	景顺长城成长基金(LOF)	1.022	0.00%	1.0220
6	161607	鹏华创业板基金(LOF)	0.737	-0.81%	0.7430
7	161006	南方高成长基金(LOF)	1.549	-0.93%	1.5635
8	161802	大成中证500基金(LOF)	2.161	0.75%	2.1450
9	161802	大成中证500基金(LOF)	1.025	-0.33%	1.0314
10	161005	富国天惠成长基金(LOF)	1.602	-0.10%	1.6036
11	161706	招商文化基金(LOF)	1.023	-0.25%	1.0256
12	161802	大成中证500基金(LOF)	0.533	1.62%	0.5307
13	162607	景顺长城成长基金(LOF)	0.751	-0.13%	0.7520
14	162207	泰达宏利中证500基金(LOF)	1.007	0.18%	1.0052
15	161607	鹏华创业板基金(LOF)	0.822	-0.72%	0.8230
16	161802	大成中证500基金(LOF)	0.993	1.19%	0.9933
17	160610	鹏华高成长基金(LOF)	1.158	0.43%	1.1590
18	160601	中欧中小盘基金(LOF)	0.892	-0.83%	0.8935
19	162606	景顺长城成长基金(LOF)	1.076	-0.01%	1.0761
20	160101	南方和元分级股票基金(LOF)	0.916	-0.76%	0.9230
21	160611	鹏华创业板基金(LOF)	0.892	-0.99%	0.8100
22	161610	鹏华创业板基金(LOF)	0.751	0.00%	0.7510
23	160910	大成中证500基金(LOF)	0.738	-1.56%	0.7300
24	160101	南方和元分级股票基金(LOF)	0.891	0.84%	0.8940
25	160613	鹏华创业板基金(LOF)	1.326	1.61%	1.3050
26	160615	鹏华创业板基金(LOF)	0.917	-1.08%	0.9270
27	161810	鹏华创业板基金(LOF)	0.89	-0.89%	0.8980
28	160101	南方和元分级股票基金(LOF)	0.891	0.84%	0.8940
29	162307	鹏华创业板基金(LOF)	0.72	2.13%	0.7050
30	165309	建信沪深300基金(LOF)	0.728	-0.55%	0.7320
31	160606	鹏华创业板基金(LOF)	0.77	0.01%	0.7653
32	160615	鹏华创业板基金(LOF)	0.923	-0.88%	0.9251
33	160616	鹏华创业板基金(LOF)	0.906	-0.98%	0.9160
34	160901	泰达宏利中证500基金(LOF)	0.82	-0.49%	0.8160
35	161210	鹏华创业板基金(LOF)	0.913	—	—
36	160123	鹏华创业板基金(LOF)	1.31	1.74%	0.9521
37	165308	鹏华创业板基金(LOF)	1.135	0.18%	1.1330
38	160807	鹏华创业板基金(LOF)	0.88	5.26%	0.8360
39	161205	鹏华创业板基金(LOF)	0.629	1.46%	0.6300
40	160129	鹏华创业板基金(LOF)	0.991	2.50%	0.9690
41	160717	鹏华创业板基金(LOF)	0.733	—	—
42	160307	鹏华创业板基金(LOF)	0.87	-0.16%	0.8687
43	161815	鹏华创业板基金(LOF)	0.709	—	—
44	160123	鹏华创业板基金(LOF)	0.86	1.13%	0.9770
45	165310	鹏华创业板基金(LOF)	0.837	—	—
46	160609	鹏华创业板基金(LOF)	1.336	2.20%	1.3030
47	161714	鹏华创业板基金(LOF)	0.721	-0.89%	0.9004
48	160123	鹏华创业板基金(LOF)	0.823	-0.80%	0.9004
49	160312	鹏华创业板基金(LOF)	1.388	0.95%	1.3750
50	161116	鹏华创业板基金(LOF)	0.67	—	—
51	163109	鹏华创业板基金(LOF)	1.328	-0.65%	1.3300
52	160123	鹏华创业板基金(LOF)	0.86	1.13%	0.9770
53	160123	鹏华创业板基金(LOF)	1.648	30.79%	2.2600
54	161217	鹏华创业板基金(LOF)	0.571	1.60%	0.5620
55	161217	鹏华创业板基金(LOF)	1.17	4.53%	1.4050
56	160719	鹏华创业板基金(LOF)	0.669	—	—
57	160470	汇添富黄金基金(LOF)	0.643	—	—
58	160415	华泰紫金中证500基金(LOF)	0.98	0.14%	0.9760
59	160425	富国中证500基金(LOF)	1.079	—	—
60	162418	鹏华创业板基金(LOF)	0.929	—	—
61	160107	富国沪深300基金(LOF)	1.381	2.68%	1.3450
62	161010	南方中证500基金(LOF)	1.068	0.28%	1.0650
63	160608	鹏华创业板基金(LOF)	1.081	2.76%	1.0520
64	161219	鹏华创业板基金(LOF)	0.991	0.06%	1.0460
65	160533	汇添富中证500基金(LOF)	0.718	—	—
66	160306	景顺长城100指数基金(LOF)	0.829	-0.45%	0.8380
67	160416	汇添富中证500基金(LOF)	0.989	—	—
68	160312	鹏华创业板基金(LOF)	1.236	0.05%	1.2350
69	161536	汇添富期指对冲基金(LOF)	1.149	-0.66%	1.4880
70	163381	中证沪深300指数基金(LOF)	1.187	-0.31%	1.0860
71	161802	大成中证500基金(LOF)	1.215	0.09%	1.2151
72	161820	鹏华创业板基金(LOF)	1.064	-0.75%	1.0720
73	160706	嘉实沪深300ETF基金(LOF)	1.967	-0.53%	0.6426
74	161119	南方中证500基金(LOF)	1.14	-0.03%	1.0403
75	161802	大成中证500基金(LOF)	1.057	-0.56%	0.7220
76	160315	富国中证500基金(LOF)	1.188	0.42%	1.1830
77	160720	嘉实沪深300基金(LOF)	1.083	2.75%	1.0560
78	160212	国联中证500基金(LOF)	1.007	-1.66%	0.8210
79	160119	南方中证500基金(LOF)	1.177	-0.32%	1.0710
80	165313	建信中证500基金(LOF)	0.908	-0.70%	1.0050
81	160130	南方中证500基金(LOF)	1.105	-2.56%	1.1340
82	160415	华泰紫金中证500基金(LOF)	0.965	-0.52%	0.9700
83	160115	鹏华创业板基金(LOF)	0.928	—	—
84	160107	富国沪深300基金(LOF)	1.075	-0.56%	1.0010
85	163381	中证沪深300基金(LOF)	1.194	-1.39%	1.0550
86	161405	鹏华创业板基金(LOF)	1.089	-0.69%	1.0890
87	161405	鹏华创业板基金(LOF)	1.161	-0.43%	1.1660
88	160211	广发中证500ETF基金(LOF)	1.064	-0.29%	1.0671
89	160915	大成中证500基金(LOF)	1.093	-0.09%	1.0940
90	160107	南方中证500基金(LOF)	1.08	-0.37%	1.0810
91	160331	南方中证100基金(LOF)	1.099	-0.48%	1.0440
92	160617	鹏华中证500基金(LOF)	1.093	-0.46%	1.0960
93	160220	国联中证500基金(LOF)	1.064	-1.19%	1.0660
94	160107	南方中证500基金(LOF)	1.16	0.11%	1.0830
95	164808	工银沪深300基金(LOF)	1.08	-0.09%	1.0810