

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同比增加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也为货币政策的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类品种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
长盛同瑞中证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	2.53
广发深证积极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)	序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)	序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)																																																																																																																																																																																																																																																				
1	150001	华夏沪深300ETF	1.65	-0.06%	1.6510	1	160105	南方积极配置混合(LOF)	1.089	-1.08%	1.1009	1	160105	南方积极配置混合(LOF)	1.073	-0.57%	1.0770																																																																																																																																																																																																																																																				
2	163091	南方成份100ETF	0.974	-0.06%	0.9759	2	163091	中银现金混合(LOF)	1.307	-0.29%	1.3108	3	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.952	-0.71%	1.9660	4	162703	广发成长债券型(LOF)	1.858	-0.10%	1.8562	5	162691	添富长债债券(LOF)	1.022	-0.00%	1.0220																																																																																																																																																																																																																																								
6	160060	工银上证央企50ETF	1.109	-0.09%	1.1100	6	160060	添富长债债券(LOF)	1.023	-0.11%	1.0220	7	160104	中银现金货币(LOF)	1.073	-0.81%	1.0720	8	160105	南方积极配置混合(LOF)	1.038	-0.00%	1.0380	9	160105	南方积极配置混合(LOF)	1.038	-0.00%	1.0380																																																																																																																																																																																																																																								
10	159903	博时上证50ETF	0.676	-0.21%	0.6746	10	160067	添富货币债券型(LOF)	0.822	-0.72%	0.8280	11	160012	添富现金管理货币(LOF)	0.893	-0.39%	0.9038	12	160012	添富现金管理货币(LOF)	0.893	-10.78%	1.0149	13	160505	博时主题行业股票(LOF)	1.261	-0.75%	1.2150																																																																																																																																																																																																																																								
14	159902	博时上证50ETF	0.675	-0.09%	0.6743	14	160342	添富货币债券型(LOF)	1.028	-0.33%	1.0314	15	160010	添富现金管理货币(LOF)	1.602	-0.10%	1.6036	16	161503	博时现金收益货币(LOF)	0.533	-1.02%	0.5387	17	161503	博时现金收益货币(LOF)	0.531	-0.01%	0.5320																																																																																																																																																																																																																																								
18	159901	博时上证50ETF	0.674	-0.09%	0.6743	18	160001	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.83%	0.9895	19	162000	添富现金管理货币(LOF)	1.076	-0.01%	1.0761	20	160001	添富货币债券型(LOF)	1.076	-0.01%	1.0761	21	160001	添富货币债券型(LOF)	1.076	-0.01%	1.0761																																																																																																																																																																																																																																								
22	159906	博时上证50ETF	0.674	-0.09%	0.6743	22	161610	添富货币债券型(LOF)	0.751	0.00%	0.7510	23	160910	大成货币增强型(LOF)	0.758	-1.56%	0.7000	24	160314	添富货币债券型(LOF)	0.991	-0.34%	0.9840	25	160613	添富货币债券型(LOF)	1.326	-0.13%	1.3050																																																																																																																																																																																																																																								
26	159905	博时上证50ETF	0.674	-0.09%	0.6743	26	160615	添富货币债券型(LOF)	0.917	-1.08%	0.9270	27	160611	添富货币债券型(LOF)	0.991	-0.34%	0.9840	28	160611	添富货币债券型(LOF)	0.991	-0.34%	0.9840	29	160611	添富货币债券型(LOF)	0.991	-0.34%	0.9840																																																																																																																																																																																																																																								
30	159920	华夏上证50ETF	0.674	-0.09%	0.6743	30	160200	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	31	160200	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	32	160200	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	33	160200	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800																																																																																																																																																																																																																																								
34	159921	华夏上证50ETF	0.674	-0.09%	0.6743	34	160201	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	35	160201	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	36	160201	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	37	160201	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800																																																																																																																																																																																																																																								
38	159922	华夏上证50ETF	0.674	-0.09%	0.6743	38	160201	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	39	160201	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	40	160201	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	41	160201	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800																																																																																																																																																																																																																																								
42	159923	华夏上证50ETF	0.674	-0.09%	0.6743	42	160201	添富货币债券型(LOF)	0.992	-0.99%	0.9800	43	161815	华商交易型开放式QDII-FOF	0.709	—	—	44	162115	华商交易型开放式QDII-FOF	0.966	-1.13%	0.9770	45	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	46	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	47	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	48	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	49	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	50	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	51	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	52	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	53	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	54	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	55	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	56	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	57	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	58	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	59	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	60	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	61	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	62	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	63	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	64	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	65	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	66	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	67	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	68	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	69	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	70	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	71	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	72	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	73	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	74	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	75	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	76	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	77	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	78	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	79	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	80	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	81	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	82	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	83	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.837	—	—	84	165510	华商货币基金(LOF)-QDII-LOF	0.