

■ 上市基金看台

多标比标的的扩展ETF配置功能

□ 银河证券基金研究中心 李薇

上周，上证基金指数收报3723.69点，上涨59.05点，周涨幅为1.61%；深证基金指数收报4736.48点，上涨87.72点，周涨幅为1.89%。

传统封基价格表现领先

从分类基金市场表现来看，不论上涨比例还是上涨幅度传统封闭式基金价格表现都领先于场内其他类型品种。除基金裕阳转型，剩余的20只传统封闭式基金本周全线上涨，周交易价格平均涨跌幅为2.12%。

创新场内基金整体表现不佳，上债基金数量同类仅占比为47.79%，比例较低。从周整体价格平均涨跌幅也为0.15%，在场内各类型上市基金中整体表现靠后。创新场内基金周交易仍较为活跃，单只基

金周日均成交金额为1264.78万元。

受市场指数周表现提振，66只ETF基金中，周价格上涨基金数量为57只周价格下跌基金数量为8只，周价格上涨基金数量占比为86.36%，在持续弱态的环境下，部分高杠杆类股票分级进取类份额不定期折算风险大幅上升。不定期折算一般会对分级基金的收益风险特征产生重大影响，投资者应注重对组合的动态调整和再平衡。不定期折算提升了普通永续A、股份额的折现价值，而这也使得股票分级优先类份额相对于传统的固定收益类品种而言，具有一定的潜在折算增值收益。整体而言，股票分级优先A类品种仍然是目前市场上相对确定的投资标的选择。从银河基金研究中心近期研究表明目前A类品种市场定价在折算价值反映上存在一定的估

87只LOF基金周交易价格平均涨跌幅为1.19%。其中单只基金日均成交额不足25万元，低流动性仍较突出。

主动型基金仍将领先

短期来看，预计市场仍将维持

震荡的弱势格局，主要投资机会依然有赖于局部的结构性行情。与被动型产品相比，主动型基金的领先态势仍将持续。

随着国泰黄金ETF和华安黄金ETF的上市交易，场内ETF的投资类型已全面涵盖股票、债券、货币、QDII、其他等大类，战略配置功能进一步扩展和深化。对于传统的买入并持有的基金投资而言，多样化的ETF提供了更低成本、便捷的投资标的选择。而对于交易型投资者而言，ETF仍然是较佳的交易标的选择。虽然ETF的市场风险暴露程度较高，但其具有极高流动性，在结构性行情中，具有专业条件的投资者也可以采用适度灵活的交易策略，把握短期的局部结构性机会，并提升组合流动性，强化动态风险管理。

值差异，这使得调整后的隐含收益率升降有所不同。投资者宜根据自身的组合特征和风险承受能力择优选择。

随着国泰黄金ETF和华安黄金ETF的上市交易，场内ETF的投资类型已全面涵盖股票、债券、货币、QDII、其他等大类，战略配置功能进一步扩展和深化。对于传统的买入并持有的基金投资而言，多样化的ETF提供了更低成本、便捷的投资标的选择。而对于交易型投资者而言，ETF仍然是较佳的交易标的选择。虽然ETF的市场风险暴露程度较高，但其具有极高流动性，在结构性行情中，具有专业条件的投资者也可以采用适度灵活的交易策略，把握短期的局部结构性机会，并提升组合流动性，强化动态风险管理。

分级基金数据概览

注：截至7月27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(%)
浙商300分级进取	1.78
国投瑞银沪深300远见	1.17
银河沪深300成长分级优先	0.88
长盛同瑞中证200A	0.79
诺安中创分级稳健	0.59

分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
工银瑞信增利分级债券B	5.59
银河通利分级债券B	4.36
国联安双佳信用分级B	4.06
海富通稳进分级B	3.8
天弘丰利分级B	3.39

基础份额套利空间前五

基金简称	套利空间(%)
泰达宏利中证500	2.81
工银深证100指数分级	1.97
诺德深证300指数分级	1.27
广发中证100	1.23
长盛深证100	0.87

预期向下折算空间前五

基金简称	触发需跌(%)
中万菱信深成分级	-5.71
鹏华资源分级	6.55
银华中证内地资源	6.56
嘉实多利分级债券	9.1
银华深证100分级	12.41

分级股A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
国泰房地产行业分级A	6.87
银华中证内地资源全球	6.72
广发深证稳健A	6.7
万家中证创业成长指数A	6.69
金鹰中证500指数分级A	6.68

分级股B价格杠杆前五

基金简称	价格杠杆(倍)
鹏华资源分级B	3.44
招商中证大宗商品B	3.14
银华中证内地资源鑫瑞	2.96
银华深证100分级锐进	2.94
建信央视50B	2.63

分级债A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
富国汇利分级债券A	8.65
大成景丰分级A	7.62
浦银安盛增利分级A	6.22
泰达宏利聚利分级A	5.85
海富通稳进增利分级A	5.25

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	5.21
大成景丰分级B	4.15
海富通稳进增利分级B	4.08
博时裕祥分级B	3.92
长信利众分级债券B	3.73

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：2013-7-26

序号	基金代码	基金简称	ETF	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
1	514000A	华夏上证50ETF		1.57	-0.0006	1.57140
2	159001A	易方达深证100ETF		0.5431	-0.0176	0.54376
3	514001A	华夏上证50ETF		0.8303	0.0197	0.83020
4	159002A	华夏中小盘ETF		2.257	-0.0434	2.25508
5	514003A	华夏上证50ETF		1.6017	0.0076	1.60182
6	514004A	上证上证50ETF		0.9725	0.135	0.97327
7	514005A	上证上证50ETF		0.5069	0.0000	0.50690
8	159005A	南方深证成指ETF		0.8114	0.1095	0.81132
9	159002A	博时上证50ETF		1.4066	0.0406	1.40600
10	514010A	上证上证50ETF		2.304	0.0000	2.30400
11	514006A	华夏深证100ETF		2.144	-0.0555	2.14400
12	514007A	上证上证50ETF		0.7668	0.0000	0.76680
13	514007A	银华中证大宗商品ETF		1.0726	-0.3738	1.08000
14	514010A	银华中证大宗商品ETF		0.2604	-0.0116	0.26067
15	514010A	银华中证大宗商品ETF		1.9501	0.1065	1.95000
16	159005A	上证上证50ETF		0.4776	0.0000	0.47760
17	514010A	上证上证50ETF		1.974	-0.1055	1.97400
18	514010A	银华中证大宗商品ETF		1.4068	-0.0216	1.40640
19	514007A	银华中证大宗商品ETF		0.7139	0.0000	0.71390
20	159006A	大成深证成指ETF		0.723	-0.0095	0.72300
21	514020A	银华中证大宗商品ETF		2.379	-0.6339	2.39400
22	514010A	银华中证大宗商品ETF		2.119	-0.3000	2.11900
23	514020A	银华中证大宗商品ETF		2.501	0.0406	2.50100
24	514020A	银华中证大宗商品ETF		0.8101	-0.1438	0.81000
25	514010A	银华中证大宗商品ETF		1.6082	-0.1308	1.71900
26	159007A	博时深证成指ETF		0.6089	0.0000	0.60890
27	159008A	银华中证大宗商品ETF		0.65	1.015	0.65007
28	514020A	银华中证大宗商品ETF		0.645	0.0286	0.64440
29	159009A	招商深证100ETF		0.405	0.0000	0.40500
30	159001A	银华中证大宗商品ETF		0.713	-0.1136	0.71300
31	514020A	银华中证大宗商品ETF		0.801	-0.1438	0.80100
32	159011A	鹏华深证成指ETF		3.0586	-0.0055	3.06224
33	159011A	鹏华深证成指ETF		1.373	-0.0335	1.38140
34	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
35	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
36	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
37	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
38	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
39	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
40	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
41	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
42	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
43	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
44	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
45	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
46	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
47	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
48	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
49	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
50	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
51	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
52	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
53	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
54	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
55	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
56	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
57	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
58	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
59	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
60	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
61	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
62	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
63	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
64	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
65	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
66	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
67	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
68	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
69	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
70	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
71	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
72	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
73	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
74	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
75	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
76	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
77	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
78	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
79	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
80	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
81	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
82	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
83	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
84	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
85	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
86	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
87	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
88	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
89	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
90	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
91	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
92	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
93	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
94	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
95	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
96	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
97	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
98	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
99	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000
100	159011A	鹏华深证成指ETF		0.81	-0.2606	0.81000

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
32	160801	上证上证50ETF	0.715	-0.0726	0.7640
33	161211	国投瑞银沪深300指数分级A(LOF)	0.757	-0.0020	0.7640
34	161210	国投瑞银沪深300指数分级B(LOF)	0.757	-0.0020	0.7640
35	160802	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
36	160803	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
37	160804	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
38	160805	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
39	160806	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
40	160807	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
41	160808	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
42	160809	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
43	160810	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
44	160811	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
45	160812	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
46	160813	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
47	160814	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
48	160815	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
49	160816	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
50	160817	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
51	161714	招商资管可转债纯债(LOF)	0.732	-0.4000	1.0406
52	160818	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
53	160819	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
54	160820	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
55	160821	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
56	160822	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
57	160823	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
58	160824	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
59	160825	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
60	160826	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
61	160827	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
62	160828	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
63	160829	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
64	160830	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
65	160831	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
66	160832	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
67	160833	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
68	160834	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
69	160835	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
70	160836	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
71	160837	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
72	160838	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
73	160839	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
74	160840	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
75	160841	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
76	160842	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
77	160843	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
78	160844	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
79	160845	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
80	160846	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
81	160847	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
82	160848	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
83	160849	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
84	160850	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
85	160851	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
86	160852	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
87	160853	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
88	160854	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
89	160855	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
90	160856	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
91	160857	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
92	160858	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
93	160859	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
94	160860	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
95	160861	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
96	160862	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
97	160863	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
98	160864	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
99	160865	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905
100	160866	上证上证50ETF	0.831	-0.0000	0.7905