

上市基金看台

注重均衡配置 甄选相对优势品种

□银河证券基金研究中心 李薇

上周，上证基金指数收报3823.5点，下跌18.57点，周跌幅为0.48%。深证基金指数收报4897.86点，上涨19.67点，周涨幅为0.4%。

传统封基价格表现突出

从分类基金市场表现来看，传统封闭式基金整体价格表现较强。20只传统封闭式基金中周价格上涨基金数量为15只，周交易价格平均涨幅为0.78%；上涨基金数量比例和涨幅均居于场内基金首位。其中，宝盈鸿阳封闭、嘉实泰和封闭、大成景福封闭涨幅居前。从分类比较来看，三年以上存续期长期品种二级市场价格走势较强，价格涨幅为1.47%；三年以上存续期长期品种成交最为活跃，累计换手率为2.8%。三年以上存续期长期品种价格表现较为活跃，周价格涨幅达3.16%。

而137只创新场内基金周整体

价格平均跌幅为0.56%，周价格上涨基金数量占比仅为42.34%，在场内基金中整体表现靠后。从分类比较来看，普通债券型基金（一级A类）价格涨幅为0.2%，价格表现较强；而股票型分级子基金（进取份额）价格涨幅为1.04%，价格表现较弱。股票型分级子基金（进取份额）价格振幅为6.6%，价格波动最为剧烈；股票型分级子基金（进取份额）周累计换手率为16.14%，交易单位换手则最为活跃。此外，从运作形式来看，114只分级子基金平均价格跌幅为0.34%。

仅有三成左右ETF基金周价格上涨，上涨基金数量仅为23只，周交易价格平均跌幅达0.27%。从交易特征来看，ETF基金周交易价格平均振幅为4.16%，周日均换手率为2.46%，周总成交金额为180.92亿元，单只基金日均成交金额为5653.85万元。从风格特征来看，弱市格局下中小盘风格表现相对较

优，其中，易方达创业板ETF、嘉实中创400ETF、大成中证500沪市ETF在ETF基金中排名价格涨幅前五位。

LOF基金方面，周价格上涨基金数量占比为45.98%，周交易价格平均跌幅为0.16%。整体流动性不足持续严重，LOF基金板块周总成交金额仅为0.64亿元，单只基金日均成交金额仅为15.89万元。

宜以价值投资为基础

从宏观经济来看，“稳增长”与“调结构”两大目标下政策平衡的重心仍在持续校正。在缺乏强力基本面因素支持的条件下，弱市市场恐仍将是市场的主导形态；但是受投资者预期的好转，风格收益差异缩窄预期影响，短期来看波动区间拓宽仍具较大概率。市场趋势的阶段性变化对短期交易模式具有较大的影响，波动区间拓宽一方面增加了交易的空间，另一方面也客观上

要求交易规则的变化和交易难度的提升。

对于基金投资者而言，与前期观点一致，我们仍然认为在投资组合构建时仍宜以价值投资为基础。而从结构调整的长期性来看，适度调整预期期望，注重组合中短期与长期的均衡收益关系更为理性，而中长期的相对收益优势仍然是场内基金品种的重要选择标准。与市场整体相比，LOF、传统封闭式基金、ETF这几类场内基金品种整体风险收益配比也相比更为均衡。波动的市场环境中，传统的主动型基金品种具有更强的投资灵活性，超额收益表现或将持续，具有一定整体折价率的传统封闭式基金也是目前市场上日益稀缺的相对较高安全边界的投资品种。而有约定收益的分级优先A类品种预期更为明确，对于中低风险偏好的一般投资者而言，更适宜作为中长期的重要配置组成。

分级基金数据概览

注：截至8月23日 数据来源：金牛理财网 www.jncl.com

分级股基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
诺安中创分级进取	2.38
长城久兆中小板300稳健	2.1
华商中证500指数分级A	1.52
金鹰中证500指数分级B	1.51
万家中证创业成长指数B	1.5

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	6.93
银华深证100分级锐进	6.7
广发深证稳健A	6.67
金鹰中证500指数分级A	6.63
招商中证大宗商品A	6.63

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	2.87
银华深证100分级锐进	2.85
招商中证大宗商品B	2.84
银华中证内地资源鑫瑞	2.71
瑞福深证100指数分级进取	2.54

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	2.87
银华深证100分级锐进	2.85
招商中证大宗商品B	2.84
银华中证内地资源鑫瑞	2.71
瑞福深证100指数分级进取	2.54

分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
鹏华丰利分级债券B	4.91
东吴鼎利分级进取	1.56
国泰信用互利分级B	1.13
天弘添利分级B	0.89
博时裕祥分级B	0.86

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	10.41
浦银安盛增利分级A	6.44
泰达宏利聚利分级A	5.72
嘉实多利分级优先	5.23
国泰信用互利分级A	5.01

交易所上市交易基金一览表

分级基金透视

信诚沪深300
场内份额增逾60%

□金牛理财网研究中心 盖明钰

上周，杠杆股基整体走势仍处于7月初以来的上升通道，风格上再次切换至中小成长。债券分级经历前期的调整，杠杆份额趋于稳定，但趋势仍不明朗。

金牛理财网数据显示，上周38只分级股B有13涨25跌，二级市场价格整体平均下跌1.91%，而同期基础份额净值却上涨0.73%，与上周走势逆反。受此影响，杠杆股基的折溢价率相对前周大幅回落3.11%至5.91%，基本恢复至前周乌龙指事件发生之前的水平。此外，经历近两周多的风格调整及漂移，上周中小成长分级再次成为引领市场上涨的主力，而资源商品、大盘周期类上涨乏力，走势低迷。具体来看，前周涨幅高达13.42%的信诚沪深300指数分级B上周跌幅达9.64%，另外，同样跟踪沪深300的浙商300分级进取跌6.39%，房地产B跌幅也达5%。而同期中小风格的盛世B、金鹰500B、中小板B、国联安双动力B中小板涨幅均高于2%。整体来看，在基本面没有显著改善的环境下，市场风格虽切但不换，中小成长类杠杆份额仍是主力品种。

杠杆债基方面，上周虽然经济数据对债市走势带来一定的扰动，但杠杆债基二级市场价格表现趋于稳定，29只17涨12跌，整体价格平均微涨0.19%，不过内部表现分化显著。其中博时裕祥分级债券封闭B、国联安双动力分级债券B、多利进取等7只二级市场价格跌幅均高于1%，而鹏华丰利分级债券B、诺德双翼分级债券B涨幅分别高达4.92%、2.21%。

值得注意的是，信诚沪深300分级在部分交易日出现较大的折溢价套利空间，致使场内份额短短一周暴增逾60%。一方面归结于其持续高溢价状态的存在，而另一方面考虑到其跟踪的是沪深300，套利成本低，效率相对较高，为场内份额的暴增锦上添花。截至上周五，该基金由整体溢价变成微幅折价，套利空间暂失。

责编：张 鹏 美编：王春燕

数据来源：银河证券基金研究中心 计算截止日期：2013-8-23

基金代码	基金名称	单位净值(元)	折溢价率(%)	份额净值(元)
1600260	华富上证50指数(LOF)	1.0318	-0.009%	1.01000
5100901	华富上证50指数(LOF)	0.5611	-0.30%	0.56227
5101000	华富上证50指数(LOF)	0.5035	-0.20%	0.50660
5101001	华富上证50指数(LOF)	0.5034	-0.20%	0.50659
5100800	华富上证50指数(LOF)	1.7343	-0.1%	1.73430
5100860	华富上证50指数(LOF)	0.9277	-0.04%	0.92766
5100861	华富上证50指数(LOF)	0.9276	-0.04%	0.92765
1100000	华富上证50指数(LOF)	0.8485	-0.29%	0.84775
5100862	华富上证50指数(LOF)	0.9213	-0.11%	0.92095
5100863	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100864	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100865	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100866	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100867	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100868	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100869	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100870	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100871	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100872	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100873	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100874	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100875	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100876	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100877	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100878	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100879	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100880	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100881	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100882	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100883	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100884	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100885	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100886	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100887	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100888	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100889	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100890	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100891	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100892	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100893	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100894	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100895	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100896	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100897	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100898	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100899	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100900	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100901	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100902	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100903	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100904	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100905	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100906	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100907	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100908	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100909	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100910	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100911	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100912	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100913	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100914	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100915	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100916	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100917	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100918	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100919	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100920	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100921	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095
5100922	华富上证50指数(LOF)	0.9212	-0.11%	0.92095