

■ 上市基金看台

■ 注重均衡配置 甄选行业对优势品种

□ 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，周交易价格平均涨跌幅为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）价格涨跌幅为0.2%，价格表现较强；而股票型分级子基金（进取份额）价格跌幅为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。在缺乏强力基本因素支持的条件下，弱态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，适度调整现期期望，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、国联安双力B中小板涨幅均高于2%。整体来看，在基本面无显著改善的环境下，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、国联安双佳信用分级债券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 主编：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

■ 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
银华中证内地资源金融	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

■ 基础份额套利空间前五

基金简称	套利空间（%）
建信双利分级股票	4.77
工银深证100指数分级	2.37
兴全合润分级股票	1.77
中欧盛世成长分级	1.1
华安沪深300指数分级	0.88

■ 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

序号	基金代码	基金简称	收盘价（元）	折溢价率	份额净值（元）
1	31000501	华夏上证500ETF	1.1018	0.000%	1.101801
2	1500001	嘉实深证100ETF	0.5601	-0.305%	0.56027
3	31000502	华夏上证180ETF	0.5603	-0.266%	0.560691
4	1500002	嘉实中证500ETF	0.5343	-0.17%	0.533701
5	31000503	华夏上证红利ETF	0.5604	-0.180%	0.560401
6	31000504	华夏上证红利50ETF	0.9727	-0.034%	0.97266
7	1500003	嘉实沪深300ETF	0.5605	-0.181%	0.560501
8	31000505	南方上证50ETF	0.9145	-0.205%	0.91475
9	31000506	博时上证50ETF	1.5603	-0.431%	1.56055
10	31000507	南方上证380ETF	0.5607	-0.205%	0.560701
11	1500004	嘉实沪深300ETF	0.5608	-0.066%	0.560801
12	31000508	建信上证50ETF	0.9728	-0.072%	0.972801
13	31000509	银华中证内地资源金融ETF	1.1410	-1.328%	1.14140
14	31000510	嘉实沪深300ETF	0.5609	-0.181%	0.560901
15	31000511	嘉实沪深300ETF	1.1997	-0.255%	1.199201
16	31000512	嘉实沪深300ETF	1.1998	-0.255%	1.199201
17	31000513	嘉实沪深300ETF	1.1999	-0.255%	1.199201
18	31000514	嘉实沪深300ETF	1.2000	-0.255%	1.199201
19	31000515	嘉实沪深300ETF	1.2001	-0.255%	1.199201
20	31000516	嘉实沪深300ETF	1.2002	-0.255%	1.199201
21	31000517	嘉实沪深300ETF	1.2003	-0.255%	1.199201
22	31000518	嘉实沪深300ETF	1.2004	-0.255%	1.199201
23	31000519	嘉实沪深300ETF	1.2005	-0.255%	1.199201
24	31000520	嘉实沪深300ETF	1.2006	-0.255%	1.199201
25	31000521	嘉实沪深300ETF	1.2007	-0.255%	1.199201
26	31000522	嘉实沪深300ETF	1.2008	-0.255%	1.199201
27	31000523	嘉实沪深300ETF	1.2009	-0.255%	1.199201
28	31000524	嘉实沪深300ETF	1.2010	-0.255%	1.199201
29	31000525	嘉实沪深300ETF	1.2011	-0.255%	1.199201
30	31000526	嘉实沪深300ETF	1.2012	-0.255%	1.199201
31	31000527	嘉实沪深300ETF	1.2013	-0.255%	1.199201
32	31000528	嘉实沪深300ETF	1.2014	-0.255%	1.199201
33	31000529	嘉实沪深300ETF	1.2015	-0.255%	1.199201
34	31000530	嘉实沪深300ETF	1.2016	-0.255%	1.199201
35	31000531	嘉实沪深300ETF	1.2017	-0.255%	1.199201
36	31000532	嘉实沪深300ETF	1.2018	-0.255%	1.199201
37	31000533	嘉实沪深300ETF	1.2019	-0.255%	1.199201
38	31000534	嘉实沪深300ETF	1.2020	-0.255%	1.199201
39	31000535	嘉实沪深300ETF	1.2021	-0.255%	1.199201
40	31000536	嘉实沪深300ETF	1.2022	-0.255%	1.199201
41	31000537	嘉实沪深300ETF	1.2023	-0.255%	1.199201
42	31000538	嘉实沪深300ETF	1.2024	-0.255%	1.199201
43	31000539	嘉实沪深300ETF	1.2025	-0.255%	1.199201
44	31000540	嘉实沪深300ETF	1.2026	-0.255%	1.199201
45	31000541	嘉实沪深300ETF	1.2027	-0.255%	1.199201
46	31000542	嘉实沪深300ETF	1.2028	-0.255%	1.199201
47	31000543	嘉实沪深300ETF	1.2029	-0.255%	1.199201
48	31000544	嘉实沪深300ETF	1.2030	-0.255%	1.199201
49	31000545	嘉实沪深300ETF	1.2031	-0.255%	1.199201
50	31000546	嘉实沪深300ETF	1.2032	-0.255%	1.199201
51	31000547	嘉实沪深300ETF	1.2033	-0.255%	1.199201
52	31000548	嘉实沪深300ETF	1.2034	-0.255%	1.199201
53	31000549	嘉实沪深300ETF	1.2035	-0.255%	1.199201
54	31000550	嘉实沪深300ETF	1.2036	-0.255%	1.199201
55	31000551	嘉实沪深300ETF	1.2037	-0.255%	1.199201
56	31000552	嘉实沪深300ETF	1.2038	-0.255%	1.199201
57	31000553	嘉实沪深300ETF	1.2039	-0.255%	1.199201
58	31000554	嘉实沪深300ETF	1.2040	-0.255%	1.199201
59	31000555	嘉实沪深300ETF	1.2041	-0.255%	1.199201
60	31000556	嘉实沪深300ETF	1.2042	-0.255%	1.199201
61	31000557	嘉实沪深300ETF	1.2043	-0.255%	1.199201
62	31000558	嘉实沪深300ETF	1.2044	-0.255%	1.199201
63	31000559	嘉实沪深300ETF	1.2045	-0.255%	1.199201
64	31000560	嘉实沪深300ETF	1.2046	-0.255%	1.199201
65	31000561	嘉实沪深300ETF	1.2047	-0.255%	1.199201
66	31000562	嘉实沪深300ETF	1.2048	-0.255%	1.199201
67	31000563	嘉实沪深300ETF	1.2049	-0.255%	1.199201
68	31000564	嘉实沪深300ETF	1.2050	-0.255%	1.199201
69	31000565	嘉实沪深300ETF	1.2051	-0.255%	1.199201
70	31000566	嘉实沪深300ETF	1.2052	-0.255%	1.199201
71	31000567	嘉实沪深300ETF	1.2053	-0.255%	1.199201
72	31000568	嘉实沪深300ETF	1.2054	-0.255%	1.199201
73	31000569	嘉实沪深300ETF	1.2055	-0.255%	1.199201
74	31000570	嘉实沪深300ETF	1.2056	-0.255%	1.199201
75	31000571	嘉实沪深300ETF	1.2057	-0.255%	1.199201
76	31000572	嘉实沪深300ETF	1.2058	-0.255%	1.199201
77	31000573	嘉实沪深300ETF	1.2059	-0.255%	1.199201
78	31000574	嘉实沪深300ETF	1.2060	-0.255%	1.199201
79	31000575	嘉实沪深300ETF	1.2061	-0.255%	1.199201
80	31000576	嘉实沪深300ETF	1.2062	-0.255%	1.199201
81	31000577	嘉实沪深300ETF	1.2063	-0.255%	1.199201
82	31000578	嘉实沪深300ETF	1.2064	-0.255%	1.199201
83	31000579	嘉实沪深300ETF	1.2065	-0.255%	1.199201
84	31000580	嘉实沪深300ETF	1.2066	-0.255%	1.199201
85	31000581	嘉实沪深300ETF	1.2067	-0.255%	1.199201
86	31000582	嘉实沪深300ETF	1.2068	-0.255%	1.199201
87	31000583	嘉实沪深300ETF	1.2069	-0.255%	1.199201
88	31000584	嘉实沪深300ETF	1.2070	-0.255%	1.199201
89	31000585	嘉实沪深300ETF	1.2071	-0.255%	1.199201
90	31000586	嘉实沪深300ETF	1.2072	-0.255%	1.199201
91	31000587	嘉实沪深300ETF	1.2073	-0.255%	1.199201
92	31000588	嘉实沪深300ETF	1.2074	-0.255%	1.199201
93	31000589	嘉实沪深300ETF	1.2075	-0.255%	1.199201
94	31000590	嘉实沪深300ETF	1.2076	-0.255%	1.199201
95	31000591	嘉实沪深300ETF	1.2077	-0.255%	1.199201
96	31000592	嘉实沪深300ETF	1.2078	-0.255%	1.199201
97	31000593	嘉实沪深300ETF	1.2079	-0.255%	1.199201
98	31000594	嘉实沪深300ETF	1.2080	-0.255%	1.199201
99	31000595	嘉实沪深300ETF	1.2081	-0.255%	1.199201
100	31000596	嘉实沪深300ETF	1.2082	-0.255%	1.199201

序号	基金代码	基金简称	收盘价（元）	折溢价率	份额净值（元）
41	1600001	嘉实沪深300ETF	0.5607	-0.17%	0.560701
42	1600002	嘉实沪深300ETF	0.5608	-0.17%	0.560701
43	1600003	嘉实沪深300ETF	0.5609	-0.17%	0.560701
44	1600004	嘉实沪深300ETF	0.5610	-0.17%	0.560701
45	1600005	嘉实沪深300ETF	0.5611	-0.17%	0.560701
46	1600006	嘉实沪深300ETF	0.5612	-0.17%	0.560701
47	1600007	嘉实沪深300ETF	0.5613	-0.17%	0.560701
48	1600008	嘉实沪深300ETF	0.5614	-0.17%	0.560701
49	1600009	嘉实沪深300ETF	0.5615	-0.17%	0.560701
50	1600010	嘉实沪深300ETF	0.5616	-0.17%	0.560701
51	1600011	嘉实沪深300ETF	0.5617	-0.17%	0.560701
52	1600012	嘉实沪深300ETF	0.5618	-0.17%	0.560701
53	1600013	嘉实沪深300ETF	0.5619	-0.17%	0.560701
54	1600014	嘉实沪深300ETF	0.5620	-0.17%	0.560701
55	1600015	嘉实沪深300ETF	0.5621	-0.17%	0.560701
56	1600016	嘉实沪深300ETF	0.5622	-0.17%	0.560701
57	1600017	嘉实沪深300ETF	0.5623	-0.17%	0.560701
58	1600018	嘉实沪深300ETF	0.5624	-0.17%	0.560701
59	1600019	嘉实沪深300ETF	0.5625	-0.17%	0.560701
60	1600020	嘉实沪深300ETF	0.5626	-0.17%	0.560701
61	1600021	嘉实沪深300ETF	0.5627	-0.17%	0.560701
62	1600022	嘉实沪深300ETF	0.5628	-0.17%	0.560701
63	1600023	嘉实沪深300ETF	0.5629	-0.17%	0.560701
64	1600024	嘉实沪深300ETF	0.5630	-0.17%	0.560701
65	1600025	嘉实沪深300ETF	0.5631	-0.17%	0.560701