

■ 上市基金看台

传统封基仍有相对估值优势

□ 银河证券 李薇

在经历前期几乎无调整上涨后,上周A股主要市场指数震荡大幅加剧,周内涨幅显著缩窄。主要市场指数中沪深300指数周涨幅仅为0.07%,显著落后于同期上证综合指数和深圳综合指数0.42%和2.27%的周涨幅。受腾讯股价上扬等带动,内地中小股票上周表现积极,其中创业板指数周涨幅达3.88%。

场内基金周涨幅缩窄

受市场震荡影响,两市场基金指数周涨幅也有显著缩窄。场内基金价格表现方面,在持续两周强势后上周不足六成的215只基金上周价格收涨,平均价格涨幅仅为0.75%。

不过在业绩与估值的双重推动下部分股票分级杠杆类品种持续领先优势。另外,QDII全球股票

型基金整体平均期间价格涨跌幅为6.9%,在各类基金中间价格表现较优。

从各类上市基金比较来看,震荡环境下主动基金业绩回升以及价格补涨等多种因素,LOF基金整体价格走强较为显著;创新场内基金周平均价格涨幅达0.98%,在各上市类型基金中表现突出。

按投资分类比较来看,上周受地缘政治等因素影响,避险情绪再次推高黄金价格,三只黄金-其他ETF周价格均报收涨,整体价格涨幅达到1.9%,在各类型上市基金中居于首位。权益投资的挤出效应以及宽松货币政策引导无风险利率水平下行压力下,货币市场基金周平均价格涨幅仅为0.02%,在各类型上市基金中价格表现也较为落后。

从市场交易来看,374只纳入累计成交额统计的全部场内基金平均累计成交额为2.86亿元。与前期相比,国内股票ETF等品种

交易活跃有所扩散,交易活跃基金数量显著上升。

预期强化估值修复

政策改革、沪港通等利好推动,新晋资金的涌入使得以A股以拒绝回调的态势经历着年内整体收益最好周期。来自于市场的收益大幅提升,ETF、指数类创新基金成为市场的投资热点。

从整体来看,近期综合评价显示ETF基金可投资性、市场反应相对优势较为明显。市场风险偏好的上移提升了国内股票ETF的整体收益水平,行业ETF已经成为近年来市场发展的重要方向。凭借着更为精准的风格定位与特征,该类品种仍然是捕捉结构性超额收益的重要配置利器。

除了投资业绩,估值提升仍然是场内基金阶段性市场收益的重要来源之一。近期以来持续增强的投资者预期一路推高分级杠杆类

品种期间平均估值水平,而优先类份额整体价格压力则显较强。对于股票分级两类份额而言,内在价值提升均有赖于净值水平的上升,而估值水平提升则有赖于波动率的持续放大。在短期内积累较大涨幅后,市场高位震荡恐难完全避免,而下周又将迎来股指期货近月合约的交割。投资者不妨采取相对短期、更为灵活的操作。

虽然传统封闭式基金期限的缩短、价格向净值收敛呈现阶段性放大,传统封闭式基金特有的估值优势有所下降。此外,存量规模的快速衰减,也加快了传统封闭式基金板块的整体萎缩速度。但是与其它类型基金相比,其仍然具有独特的相对估值优势。此外,打新、转型类债券等“新LOF”品种的市场流动性呈现明显优势,其仍不失为把握特定投资机会的低成本选择。投资者可根据自身风险收益特征和组合需求选择配置。

分级基金数据概览

注:截至8月8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(%)
华安沪深300指数分级A类	7.63
易方达中小板指数稳健	3.88
银华中证800分级A	2.04
富国中证军工分级B	1.83
长城久兆中小板300稳健	1.71

分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
中欧鼎利分级B	8.43
天弘同利分级债券B	3.9
中银互利分级债券B	3.57
鹏华丰利分级债券B	1.58
银华中证转债分级A	0.73

分级股B价格杠杆前五

基金简称	预期收益率(%)
银华深证100分级锐进	2.77
招商中证大宗商品分级B	2.75
广发深证积极B	2.54
瑞福深证100指数分级进取	2.46
建信央视50B	2.42

分级债B价格杠杆前五

基金简称	预期收益率(%)
海富通稳进增利分级B	3.87
嘉实多利分级进取	3.76
富国汇利回报分级B	3.21
银华中证转债分级B	3.17
德邦企债指数分级B	3.13

■ 杠基盘点

成交低迷品种补涨明显

□ 金牛理财网 盖明钰

上周蓝筹股在经历前期大涨之后获利回吐压力加大,开始出现调整,而前期表现低迷的成长股却强势反弹,风格暂有所切换。与此同时,债市持续窄幅震荡收益率小幅下调。在此背景下,分级基金各类价格B类股债双涨A类微涨,其中分级股B价格平均上涨2.32%,分级债B价格平均上涨1.33%,分级股A价格微涨0.25%。

数据显示,上周50只分级股B 33涨17跌,且成交量持续放大。值得注意的是价格方面呈现两大特点,一是两大阵营补涨及补,前期成交量较小价格表现低迷的品种发力呈现补涨态势。二是风格暂有所切换,前期上涨的大盘蓝筹及部分主题分级股B上周价格高位调整获利回吐,而前期持续低迷的中小杠杆股基上周价格乏力。

债市方面除了转债其余券种持续窄幅震荡,受此影响杠杆债基二级市场价格分化显著,转债分级或重配转债、股性较强的分级债B价格表现持续突出。在供给密集、经济企稳、资金面不确定性增多的综合影响下,短期债市调整难言结束,杠杆债基的下一波投资机会还需耐心等待。不过基于进取股市投资情绪高涨,转债分级或股性较强的二级分级高风险投资者亦可适当关注。

截至上周五,分级股A预期收益率经历前期的调整有所上升介于6%-7%之间,在信用风险不断积聚和短期资金价格宽松的背景下,分级股A相对债券基金以及货币基金的配置优势再度上升。因此建议低风险投资者对此类资产保持紧密关注,并在调整过程中结合期限、收益率和流动性进行配置。

责编:张洁 美编:王春燕

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)
ETF					
1	510050	华夏上证50ETF	1.637	0.00%	1.6370
2	150991	易方达沪深100ETF	0.568	0.25%	0.5666
3	510180	华夏上证180ETF	2.093	0.07%	2.0915
4	150992	易方达沪深300ETF	2.326	-0.09%	2.3289
5	150989	国泰沪深300ETF	1.79	-0.17%	1.7909
6	510060	工银上证央企50ETF	1.059	-0.11%	1.0602
7	150110	安信沪深300ETF	0.652	0.15%	0.6510
8	150993	沪深300ETF	0.83	-0.16%	0.8313
9	150929	易方达沪深300ETF	1.61	0.06%	1.6099
10	510110	沪深300ETF	2.396	-0.23%	2.3996
11	510030	华夏沪深300ETF	2.451	-0.08%	2.4530
12	150109	建信上证50ETF	0.868	1.88%	0.8520
13	510070	华夏沪深300ETF	1.129	-0.27%	1.1320
14	150160	华泰沪深300ETF	0.824	0.34%	0.8229
15	510110	沪深300ETF	2.101	-0.09%	2.1010
16	150995	工银沪深300ETF	0.722	0.15%	0.7209
17	510190	华夏上证央企50ETF	1.26	1.01%	1.2760
18	510170	国泰上证央企50ETF	1.479	-0.20%	1.4820
19	150120	招商上证央企50ETF	2.75	-0.11%	2.7530
20	150996	华夏上证央企50ETF	0.692	-2.26%	0.7080
21	510220	华夏上证央企50ETF	2.694	-1.46%	2.7340
22	150110	富国上证央企50ETF	2.857	-1.71%	2.8980
23	510220	华夏上证央企50ETF	3.31	-0.08%	3.3127
24	150926	易方达上证央企50ETF	0.828	0.82%	0.8280
25	510120	富国上证央企50ETF	1.015	-0.98%	1.0330
26	150997	易方达上证央企50ETF	1.014	0.10%	1.0130
27	150998	易方达上证央企50ETF	0.73	-0.16%	0.7312
28	150120	富国上证央企50ETF	0.68	-1.02%	0.6870
29	150999	招商上证央企50ETF	3.545	-1.25%	3.6120
30	150100	华夏上证央企50ETF	0.806	-0.06%	0.8111
31	510280	华夏上证央企50ETF	0.963	0.00%	0.9630
32	150911	易方达上证央企50ETF	3.1	-0.14%	3.1044
33	150916	易方达上证央企50ETF	1.321	-2.61%	1.3617
34	150912	易方达上证央企50ETF	0.928	-0.20%	0.9299
35	510290	华夏上证央企50ETF	1.008	-0.16%	1.0096
36	150915	易方达上证央企50ETF	1.347	0.07%	1.3460
37	150917	易方达上证央企50ETF	0.94	-3.09%	0.9701
38	150917	易方达上证央企50ETF	1.051	-0.28%	1.0540
39	150918	易方达上证央企50ETF	1.444	0.08%	1.4428
40	510140	博时上证央企50ETF	0.624	0.02%	0.6239
41	510100	华夏上证央企50ETF	2.73	-0.05%	2.7342
42	150916	易方达上证央企50ETF	1.321	-0.08%	2.1320
43	510420	华夏上证央企50ETF	1.007	-0.10%	1.0080
44	510090	易方达上证央企50ETF	1.028	0.12%	1.0268
45	150928	易方达上证央企50ETF	1.123	-0.14%	1.1246
46	150916	易方达上证央企50ETF	0.946	-1.05%	0.9660
47	510440	华夏上证央企50ETF	1.319	-0.23%	1.3220
48	150921	易方达上证央企50ETF	1.179	-1.01%	1.1910
49	510330	华夏上证央企50ETF	2.38	-0.01%	2.3803
50	150922	易方达上证央企50ETF	4.318	-0.43%	4.3667
51	510340	华夏上证央企50ETF	1.21	1.21%	1.2100
52	150923	易方达上证央企50ETF	0.874	-0.34%	0.8770
53	150925	易方达上证央企50ETF	0.925	-0.02%	0.9252
54	510110	华夏上证央企50ETF	99.902	-0.30%	100.2010
55	510130	易方达上证央企50ETF	0.946	0.04%	0.9456
56	150926	易方达上证央企50ETF	0.8415	-0.13%	0.8440
57	510630	华夏上证央企50ETF	0.958	-0.10%	0.9590
58	510610	华夏上证央企50ETF	0.769	-0.01%	0.7691
59	510660	华夏上证央企50ETF	1.063	-0.02%	1.0632
60	150927	易方达上证央企50ETF	1.136	-0.09%	1.1360
61	510510	易方达上证央企50ETF	1.214	-0.17%	1.2161
62	510070	华夏上证央企50ETF	1.7	-1.33%	1.7230
63	513100	国泰上证央企50ETF	1.272	—	—
64	150924	易方达上证央企50ETF	0.95	-0.15%	0.9510
65	510920	易方达上证央企50ETF	0.946	-0.04%	0.9460
66	510640	华夏上证央企50ETF	1.085	0.03%	1.0847
67	510120	易方达上证央企50ETF	1.053	-0.15%	1.0532
68	518880	华夏上证央企50ETF	2.616	0.00%	2.6160
69	518880	华夏上证央企50ETF	1.938	-0.30%	1.9560
70	150927	易方达上证央企50ETF	2.357	-0.33%	2.3648
71	150931	易方达上证央企50ETF	0.937	-0.40%	0.9408
72	150930	易方达上证央企50ETF	0.857	-0.53%	0.8617
73	150929	易方达上证央企50ETF	1.025	-0.37%	1.0288
74	150932	易方达上证央企50ETF	1.091	-0.51%	1.0961
75	150932	易方达上证央企50ETF	1.236	-1.51%	1.2550
76	150933	易方达上证央企50ETF	0.985	-0.54%	0.9903
77	512010	易方达上证央企50ETF	0.88	0.09%	0.8792
78	150934	易方达上证央企50ETF	1.035	-0.36%	1.0360
79	150934	易方达上证央企50ETF	2.614	-0.50%	2.6011
80	512110	易方达上证央企50ETF	1.139	-0.44%	1.1440
81	512120	易方达上证央企50ETF	0.953	-1.85%	0.9710
82	513500	易方达上证央企50ETF	1.062	—	—
83	150935	易方达上证央企50ETF	1.136	-0.55%	1.1423
84	510520	易方达上证央企50ETF	1.074	-0.48%	1.0792
85	150936	易方达上证央企50ETF	1.076	-0.72%	1.0838
86	513610	易方达上证央企50ETF	1.04	-0.28%	1.0429
87	513610	易方达上证央企50ETF	1.058	-0.09%	1.0580
88	513620	易方达上证央企50ETF	1.058	-0.18%	1.0599
89	512070	易方达上证央企50ETF	1.107	0.13%	1.1056
LOF					
1	160105	南方中证央企50ETF	0.995	-0.57%	1.0007

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
2	163901	中欧上证央企50ETF	1.228	-0.74%	1.2572
3	160505	博时上证央企50ETF	1.09	-0.43%	1.0920
4	162703	广发沪深300ETF	1.731	-0.96%	1.7477
5	162605	景顺沪深300ETF	0.971	-0.61%	0.9770
6	161607	德盛沪深300ETF	0.725	-0.96%	0.7320
7	160106	南方上证央企50ETF	1.096	-1.20%	1.1130
8	163902	大成沪深300ETF	1.93	-0.64%	1.9424
9	163402	华泰沪深300ETF	0.97	-0.58%	0.9757
10	160105	富国上证央企50ETF	1.457	-1.17%	1.4742
11	161706	博时沪深300ETF	0.965	-0.09%	0.9728
12	160110	大成沪深300ETF	0.82	-0.69%	0.8246
13	162607	景顺沪深300ETF	0.965	-0.57%	0.9690
14	162607	景顺沪深300ETF	0.965	-0.53%	0.9701
15	160605	鹏华沪深300ETF	0.809	-0.49%	0.8130
16	160905	华泰沪深300ETF	0.817	-1.04%	0.8286
17	160910	华泰沪深300ETF	1.083	-0.11%	1.0930
18	160601	中欧沪深300ETF	0.841	-0.74%	0.8473
19	162006	长城沪深300ETF	1.06	-0.94%	1.0701
20	160311	华夏沪深300ETF	0.876	-0.79%	0.8830
21	160610	华泰沪深300ETF	0.793	-0.43%	0.7980
22	161610	德盛沪深300ETF	0.706	-0.98%	0.7130
23	160910	大成沪深300ETF	0.731	-1.08%	0.7390
24	160314	大成沪深300ETF	0.801	-0.87%	0.8080
25	160613	鹏华沪深300ETF	0.846	0.65%	0.8380
26	160613	鹏华沪深300ETF	0.866	-0.60%	0.8720
27	161810	华泰沪深300ETF	0.83	-0.84%	0.8370
28	160211	南方沪深300ETF	1.286	-0.38%	1.3030
29	162607	景顺沪深300ETF	0.788	2.16%	0.6930
30	160610	华泰沪深300ETF	0.72	2.56%	0.7020
31	160606	中欧沪深300ETF	0.74	0.45%	0.7367
32	160716	嘉实沪深300ETF	0.659	-0.71%	0.6637
33	160616	华泰沪深300ETF	0.879	-0.96%	0.8870
34	163001	华泰沪深300ETF	0.737	-1.43%	0.7690
35	161210	易方达沪深300ETF	0.91	-0.09%	0.9110
36	160607	中欧沪深300ETF	0.817	0.28%	0.8147
37	160506	博时沪深300ETF	1.178	1.71%	1.1250
38	160307	嘉实沪深300ETF	0.781	-1.38%	0.7990
39	162805	大成沪深300ETF	0.64	1.43%	0.6310
40	160215	南方沪深300ETF	0.931	-0.54%	0.9350
41	160717	华泰沪深300ETF	0.78	—	—
42	163407	华泰沪深300ETF	0.827	-0.92%	0.8347
43	161815	华泰沪深300ETF	0.837	—	—
44	161213	易方达沪深300ETF	0.909	-0.22%	0.9110
45	165510	中欧沪深300ETF	0.875	—	—
46	160609	中欧沪深300ETF	1.734	3.50%	1.3275
47	161714	招商中证央企50ETF	0.772	—	—
48	161907	万家沪深300ETF	0.867	-1.33%	0.8797
49	160212	南方沪深300ETF	1.266	-0.94%	1.2780
50	161116	万家沪深300ETF	0.609	—	—
51	163409	华泰沪深300ETF	1.448	-0.14%	1.4500
52	160213	南方沪深300ETF	1.076	-0.35%	1.0798
53	165110	南方沪深300ETF	1.139	-2.32%	1.1600
54	160214	南方沪深300ETF	0.957	-0.95%	0.9590
55	165512	中欧沪深300ETF	1.39	6.11%	1.3100
56	160719	嘉实沪深300ETF	0.717	—	—
57	164701	汇添富黄金及黄金ETF	0.608	—	—
58	160415	华泰沪深300ETF	0.888	-0.22%	0.9000
59	160216	南方沪深300ETF	1.105	—	—
60	162411	华泰沪深300ETF	1.235	—	—
61	160127	富国中证500ETF	1.259	3.45%	1.2170
62	161010	南方中证500ETF	1.032	-0.48%	1.0370
63	164086	中欧沪深300ETF	1.095	6.17%	1.0310
64	161212	易方达沪深300ETF	0.91	0.80%	1.0020
65	165513	中欧沪深300ETF	0.753	—	—
66	165086	东吴沪深300ETF	0.832	-1.42%	0.8440
67	160616	华泰沪深300ETF	1.41	—	—
68	160312	华泰沪深300ETF	1.661	-0.30%	1.6660
69	165514	中欧沪深300ETF	0.992	-1.60%	1.0100
70	162821	南方沪深300ETF	1.299	-0.90%	1.0630
71	160916	大成沪深300ETF	1.156	-1.28%	1.1710
72	161820	华泰沪深300ETF	1.053	-1.59%	1.0700
73	160917	大成沪深300ETF	1.053	-0.54%	1.0550
74	161119	万家沪深300ETF	1.1	-1.53%	1.0530
75	161821	华泰沪深300ETF	1.077	2.47%	1.0510
76	163415	华泰沪深300ETF	1.15	0.79%	1.1410
77	160920	华泰沪深300ETF	1.11	3.34%	1.0340
78	160918	大成沪深300ETF	0.959	0.65%	0.9590
79	160119	大成沪深300ETF	1.046	-0.66%	1.0530
80	163313	信达优势动力ETF	0.992	-0.60%	0.9960
81	160310	南方水利1年定期开放债	1.016	-5.51%	1.0640
82	167901	南方沪深300ETF	0.921	-1.34%	0.9350
83	160312	华泰沪深300ETF	1.053	—	—
84	161813	华泰沪深300ETF	1.053	-0.19%	1.0550
87	163824	中欧沪深300ETF	1.022	-0.10%	1.0230
88	166515	博时沪深300ETF	1.013	-2.03%	1.0340
89	164086	中欧沪深300ETF	0.971	1.09%	0.9990
90	165112	易方达沪深300ETF	0.91	-0.26%	0.9120
91	160925	大成沪深300ETF	1.046	-0.48%	1.0510
92	161115	万家沪深300ETF	1.028	-0.48%	1.0330
93	160310	南方水利1年定期开放债	1.001	-2.05%	1.0220
94	160312	华泰沪深300ETF	0.971	0.28%	0.9770
95	166270	国联沪深300ETF	1.035	-0.48%	1.0400