

■ 上市基金看台

传统封闭式基金整体抗跌

□银河证券 李薇

上周，上证综合指数报收2217.2点，下跌23.61点，环比周下跌幅度为1.05%。IPO及月底因素叠加的市场短期资金面陡然紧张构成了上周市场下跌主要动因。与市场指数相比，基金指数表现更为温和。上证基金指数上周跌幅为0.83%。而传统封闭式基金持续补涨效应下深证基金指数周上涨15.99点，涨幅为0.3%。

场内基金仅两成上涨

上周，场内基金中仅有85只周价格收涨，占比略超二成，平均价格跌幅为0.94%。其中，上交易所基金平均价格跌幅为1.04%，略高于深交所基金平均0.91%的周价格跌幅。从各类上市基金比较来看，两市传统封闭式基金整体抗跌，平均价格跌幅达0.19%，在各上市类型基金中表现突出。而

受标的指数收益回落，不足两成ETF基金周价格收涨，平均周价格收跌幅达1.17%，在各类基金中相对整体交易价格表现较弱。按投资分类比较来看，上周场内债券基金上涨基金数量较多。而QDII基金平均价格周跌幅为1.3%，相对价格表现也较为落后。

从投资运作来看，上周全部场内基金平均净值增长率下降0.89%，略好于价格表现。从市场容量来看，场内基金平均周成交金额为2.98亿元，流动性集中趋势更为明显，LOF基金零成交现象突出，单只基金平均周成交额仅为264.67万元，垫底各类型上市基金。从价格波动来看，上周全部场内基金平均价格振幅为3.68%，全部场内基金期末收盘折价率为0.18%。

灵活借力市场风向

随着本轮IPO集中吸金的“过

境”，投资者不必过度担忧“钱荒”会重演。8月27日，央行宣布，对部分分支行增加支农再贷款额度200亿元，同时引导农村金融机构降低涉农贷款利率，支农再贷款执行优惠利率，贫困地区符合条件的农村金融机构的支农再贷款利率还可在优惠利率基础上再降1个百分点。截至29日，央行上周公开市场操作净投放资金450亿元。其中，本周正回购到期投放650亿元，正回购总回笼资金200亿元。在“稳增长”的主基调下，“精准打击”的局部宽松货币政策时滞或有所延长，但累积效应及中长期影响仍然可观。

市场逐步震荡筑底，收益中枢有望稳固。对于场内基金投资者而言，季节性及事件性突发事件或对市场短期资金成本产生较大冲击。而这一方面增加了短期风险，另一方面也意味着更多的交易机会。在投资操作时，投资者

不妨适度提升组合的周转率。在投资品种的选择上，场内基金交易成本较低更适于区分战术交易与战略配置的两类标的。而在投资策略的选择上，对于周期率较高的战术性交易类标的，更宜灵活借力市场风向，跟随市场热点、采取主题投资策略。而对于持有期限较长的战略性配置而言，注重安全边际的价值投资仍更适宜。值得注意的是，二者之间并未有严格界限，投资者应注重根据风险与收益特征的调整与平衡。事实上，今年以来风格轮动已经成为A股的重要特征。随着流动性的改善、改革预期的增强，近期以来以估值复苏为基础的传统行业短期投资机会已然增强。此外，实证研究表明战略性配置占据了中长期投资收益贡献的绝大部分，相对稳定的目标组合风险收益配比或更符合中长期投资目标需要。

分级基金数据概览

注：截至8月29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	9.99
银华消费分级瑞祥	9.72
中欧盛世成长分级B	6.61
诺安中创分级进取	3.56
申万菱信中小板指数分级B	3.49

基金简称	价格涨幅(%)
嘉实多利分级进取	2.31
德邦企债指数分级B	1.86
天弘丰利分级B	1.44
泰达宏利聚利分级B	0.97
海富通稳进增利分级B	0.85

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	2.97
银华深证100分级锐进	2.85
广发深证积极B	2.62
瑞福深证100指数分级进取	2.53
建信央视50B	2.5

基金简称	价格杠杆(倍)
嘉实多利分级进取	4.16
海富通稳健增利分级B	3.79
中欧鼎利分级B	3.44
富国汇利回报分级B	3.19
银华中证转债分级B	3.15

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)	折溢率(%)	份额净值(元)
1	LOF	华安上证50ETF	1.623	-0.06%	1.6229
2	510050	华安上证50ETF	1.623	-0.06%	1.6229
3	510100	华安上证100ETF	2.095	-0.03%	2.0943
4	510020	华安中小板ETF	2.423	-0.00%	2.4220
5	510380	华安创业板上证红利ETF	1.792	-0.00%	1.7970
6	510060	华安上证公用事业ETF	1.06	-0.04%	1.0596
7	510100	华安上证180公司治理ETF	0.652	-0.15%	0.6510
8	510990	华安深证成份指数ETF	0.827	-0.06%	0.8275
9	510020	华商上证中小板ETF	1.611	-0.24%	1.6148
10	510130	华商上证大盘ETF	2.437	-0.26%	2.4433
11	510030	华商兴业企业180价值ETF	2.441	-0.00%	2.4410
12	510090	华商上证企业债ETF	0.351	-0.11%	0.3460
13	510070	华商上证公用事业ETF	1.135	-0.44%	1.1300
14	510020	华商上证中小板ETF	0.324	-0.02%	0.3220
15	510100	华商上证周期行业50ETF	2.09	-0.19%	2.0940
16	510090	华商深证成份指数ETF	0.713	-0.25%	0.7148
17	510100	华商上证龙头企业ETF	2.2	-0.54%	2.2120
18	510100	华商上证医药ETF	1.473	-0.94%	1.4870
19	510150	华商上证消费50ETF	2.763	-1.14%	2.7950
20	510096	华商上证成长40ETF	0.715	-0.69%	0.7200
21	510200	华商上证中小板ETF	2.726	-2.08%	2.7340
22	510200	华商上证医药ETF	2.36	-2.36%	2.4170
23	510230	华商上证100ETF	3.269	-0.03%	3.2701
24	510090	华商上证中小板ETF	0.303	-0.01%	0.3541
25	510100	华商上证周期行业50ETF	1.031	-0.13%	1.0240
26	510120	华商上证医药ETF	1.635	-1.71%	1.6570
27	510120	华商上证公用事业ETF	1.007	-0.04%	1.0056
28	510096	华商深证成份指数200ETF	0.722	-1.76%	0.7349
29	510270	华商上证中小板基金ETF	0.687	-0.15%	0.6960
30	510096	华商深证成份指数TMT50ETF	3.693	-0.59%	3.7150
31	510090	华商上证医药ETF	0.816	-0.64%	0.8108
32	510120	华商上证企业180成长ETF	0.956	-0.21%	0.9580
33	510991	华商深证成份指数60ETF	3.197	-0.11%	3.2005
34	510016	华商上证中小板基金ETF	0.756	-0.01%	0.7541
35	510020	华商上证医药ETF	1.025	-0.10%	1.0240
36	510090	华商上证中小板ETF	1.136	-0.92%	1.1463
37	510090	华商上证医药ETF	1.036	-0.03%	1.0361
38	510090	华商上证公用事业ETF	1.036	-0.03%	1.0361
39	510090	华商深证成份指数200ETF(QDII)	1.05	-0.04%	1.0506
40	510030	华商上证医药ETF	0.925	-2.84%	0.9250
41	510040	华商上证中小板ETF	1.351	-0.30%	1.3550
42	510090	华商深证成份指数300ETF	1.279	-3.73%	1.2330
43	510016	华商上证企业100ETF	0.948	-0.03%	0.9484
44	510100	华商上证医药ETF	0.624	-0.22%	0.6254
45	510030	华商深证成份指数300ETF	2.383	0.07%	2.3813
46	510991	华商深证成份指数300ETF	2.445	0.06%	2.4435
47	510991	华商上证企业180分级ETF	1.025	-0.10%	1.0245
48	510090	华商上证医药ETF	1.136	-0.92%	1.1463
49	510090	华商深证成份指数300ETF(QDII)	1.031	-0.13%	1.0297
50	510020	华商上证医药ETF	1.394	-0.30%	1.3990
51	510016	华商上证企业100ETF	1.005	-0.13%	1.0056
52	510090	华商上证医药ETF	1.025	-0.10%	1.0250
53	510090	华商深证成份指数300ETF	1.096	-0.37%	1.0900
54	510100	华商上证企业100ETF	1.498	-0.03%	1.4984
55	510100	华商上证医药ETF	0.624	-0.22%	0.6254
56	510090	华商深证成份指数300ETF	2.383	0.07%	2.3813
57	510991	华商深证成份指数500ETF	4.438	-0.31%	4.4517
58	510020	华商上证医药ETF	1.245	-0.20%	1.2447
59	510020	华商上证医药ETF	0.935	-0.57%	0.9270
60	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
61	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
62	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
63	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
64	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
65	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
66	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
67	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
68	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
69	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
70	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
71	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
72	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
73	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
74	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
75	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
76	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
77	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
78	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
79	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
80	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
81	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
82	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
83	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
84	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
85	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
86	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
87	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
88	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
89	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
90	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
91	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
92	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
93	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
94	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
95	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-0.13%	1.0240
96	510090	华商深证成份指数300ETF	1.025	-	