

■ 上市基金看台

高亢预期或再掀波澜 主动型基金产品可能是较佳选择

□银河证券 李薇

上周，多项改革政策点燃市场热情，A股市场再现普涨行情。上证综合指数报收2347.72点，环比周上涨幅度为0.78%。深圳综合指数报收1312.6点，环比周上涨幅度为1.66%。一方面新进资金效应较为明显，市场成交持续高位；另一方面，受投资者热度支持，新股发行对市场冲击呈现明显减弱态势。

市场热情点燃

从价格表现来看，全部场内基金中共有251只基金价格上涨，数量占比65.88%，平均周价格上涨幅为0.54%。其中65只上海证券交易所上市基金平均价格上涨幅为0.41%，较326只深圳证券交易所上市基金平均价格上涨幅为0.57%略低。受流动性影响，部分品种相对净值的价格偏离度仍然较高。

从各类上市基金比较来看，上周共有108只创新场内基金价格

上涨，平均价格上涨幅达0.6%，在各上市类型基金中表现突出。从银河证券基金三级分类比较来看，股债进取类份额表现略有分化。从运作形式来看，分级子基金平均价格上涨幅为0.66%，高于主代码创新基金平均0.12%的周价格上涨幅。从投资策略分类来看，指数创新基金平均价格上涨幅为0.84%，也显著高于主动投资基金平均0.23%的同期涨幅。

两市超七成ETF基金周价格收涨，平均价格上涨幅为0.57%，整体表现也较优。其它类型上市基金中，在经历前期强势估值提升后，两市传统封闭式基金呈现显著涨势减弱，上周两市传统封闭式基金期间整体价格上涨幅仅为0.03%，在各类上市基金中相对整体交易价格表现较弱。此外，场内LOF基金平均价格周涨幅为0.47%，与净值相比，LOF基金整体价格反应略显滞后，呈现小幅整体折价现象。

政策持续稳定

“提质增效”和“持续稳定”主题基调的政策不断落实。国务院总理李克强9月24日主持召开国务院常务会议，部署完善固定资产加速折旧政策、促进企业技术改造、支持中小企业创业创新。在功能上类似于来自政府的无息贷款，可以有效地改善企业现金流，也有助于推动社会融资成本的下降。上周公布的9月份汇丰PMI初值为50.5超出此前市场普遍预期，较前值50.2呈现回暖态势。并连续4个月保持在荣枯均衡点以上，也暗示了经济下行压力有所缓和。

整体而言，尽管转型中的经济仍然存在着不可忽视的下行风险，但是结构改革中效益的提升则打开了更多的发展途径。虽然近期调控政策依然以定向调控为主，保持了总体稳健的定力，但在“持续稳定”的政策前提下投资

者仍难以完全摆脱对于全面宽松的想像空间。短期而言高亢预期下或推动市场再掀波澜，但相对偏软的基本面则对行情的高度和广度形成了显著限制。

对于场内基金投资者而言，与普通股票相比，场内基金组合整体波动性相对较低、流动性相对也较低，这样的先天特征决定了基金组合相对于股票更为稳定的持仓结构。战略性配置仍然是构建基金结合的重点，震荡与结构分化的市场中主动型基金产品则是较佳选择。在品种的选择上，具有较强选股能力的强势品种仍然是可贵的超额收益来源；从风险偏好上来看，在震荡加剧的市场环境中保持一定的低风险类资产配置比例不失为更为理性的选择。随着长假休市的来临，投资者可关注货币基金或隐含收益率较高的股票型分级基优先类份额，与前者相比，后者具有更为稳定的收益计提。

分级基金数据概览

注：截至9月26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B类	4.51
泰达宏利中证500稳健	2.85
诺安中创分级进取	2.1
银河沪深300成长分级进取	1.71
国泰房地产行业分级A	1.42

分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
招商双债增强分级债券B	6.06
东吴转债指数分级A	2.16
鹏华丰利分级债券B	2
德邦企债指数分级B	0.97
金鹰持久回报分级B	0.76

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	2.87
银华深证100分级锐进	2.8
广发深证积极B	2.6
瑞福深证100指数分级进取	2.54
建信央视50B	2.51

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	4.12
中欧鼎利分级B	3.33
富国汇利回报分级B	3.22
招商可转债分级债券B	3.14
德邦企债指数分级B	3.13

交易所上市交易基金一览表

■ 杠基盘点

A股反弹
分级股B多数上扬

□金牛理财网 盖明钰

上周A股创下两周新低后企稳反弹，上证综指当周上涨0.78%，沪深300上涨0.49%；债市则延续涨势，但力度减弱，中证全债净价指数当周上涨0.13%。在此背景下，上周分级股B多数上涨，分级债B和分级A类小幅上涨。

金牛理财网分级基金数据显示：上周分级股B多数上涨，分化较大。其中跟踪军工、证券、信息技术和中证500的行业型和中盘指数的基金涨幅领先。预计A股强势格局仍未改变，但当前点位市场有整理的需要，分级股B的弹性下降，投资操作难度也加大，建议把握市场调整时的买入机会，推荐跟踪金融类和中证500指数的分级股B，不建议参与创业板指。

上周分级债B继续上涨，但涨幅收敛。数据显示，上周日均成交量超50万元的杠杆债基共7只，平均周涨幅0.2%。在低通胀、宽货币和高信用的背景下，债市仍具配置机会，债券投资策略上以获取票息收益为主，波段操作为辅。分级债B投资上，不建议频繁操作，继续推荐重点配置城投债和中等评级信用债的杠杆债B。

与分级债B相似，上周分级A总体上涨为主，但力度显著衰减。日均成交量超50万份的29只标的中，18涨3平7跌，平均周涨幅0.03%。截至9月26日分级股A预期收益率仍介于6%-7%之间，在信用风险仍在和资金相对宽松的背景下，分级股A相对债券基金以及货币基金的配置优势依然较佳。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。建议小额资金投资者买入高收益率品种，同时警惕优先股对永续分级A的潜在冲击。本期我们提醒投资者开始重点跟踪申万收益。

责编：张洁 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：2014-9-26

基金简称

基金简称