



深圳市场活力四射 指数基金亮点纷呈

■ 王翼 朱殷 2010.8.31

深证系列指数基金的斐然业绩从 2009 年延续到了 2010 年，尤其从 7 月份 A 股市场反弹以来，跟踪深证指数的指数基金在市场上更为炙手可热。深证系列的三只 ETF 独领风骚，深证 100 指数分级基金开创佳绩，其他传统型指数基金也同样表现不凡。

无论从业绩表现，还是资产规模、成交情况以及跟踪误差来看，深证系列指数基金都是可圈可点、亮点纷呈。



► 业绩表现：华夏中小板 ETF 领跑 2010

2009 年是名副其实的指数基金年，深证 100ETF 更是全程领跑指数基金，全年累计收益达到 113.64%，位列指数基金第一，开放式基金第四，给市场留下了深刻印象。

2010 年，中小板 ETF 争当指数基金新的领头羊，从年初到 8 月 27 日收盘，净值增幅为 5.38%，成为年初以来唯一一只获得正的累计收益的指数基金。自 7 月 A 股开始出现反弹至今，中小板 ETF 由于所跟踪的中小板指数反弹幅度大，业绩尤为出色，获得了高达 24.80% 的阶段收益。

表 1：今年以来指数型基金收益前十名（2009.12.31-2010.8.27）

排名	基金代码	基金名称	成立日期	净值增幅
1	159902	华夏中小板 ETF	2006-6-8	5.38%
2	160119	南方中证 500	2009-9-25	-1.03%
3	162711	广发中证 500	2009-11-26	-1.78%
4	110019	易方达深证 100ETF 联接	2009-12-1	-12.29%
5	161604	融通深证 100	2003-9-30	-14.59%
6	180003	银华道琼斯 88 精选	2004-8-11	-15.04%
7	450008	国富沪深 300	2009-9-3	-15.32%
8	159901	易方达深证 100ETF	2006-3-24	-15.40%
9	040002	华安 MSCI 中国 A 股	2002-11-8	-15.44%
10	202017	南方深成指 ETF 联接	2009-12-9	-16.62%

表 2：7 月反弹以来指数型基金收益前十名（2010.7.5-2010.8.27）

排名	基金代码	基金名称	成立日期	净值增幅
1	159902	华夏中小板 ETF	2006-6-8	24.80%
2	160119	南方中证 500	2009-9-25	22.26%
3	162711	广发中证 500	2009-11-26	22.19%
4	160616	鹏华中证 500	2010-2-5	22.02%
5	159901	易方达深证 100ETF	2006-3-24	20.80%
6	159903	南方深成指 ETF	2009-12-4	19.86%
7	161604	融通深证 100	2003-9-30	19.86%
8	110019	易方达深证 100ETF 联接	2009-12-1	19.78%
9	202017	南方深成指 ETF 联接	2009-12-9	18.80%
10	161812	银华深证 100	2010-5-7	18.71%

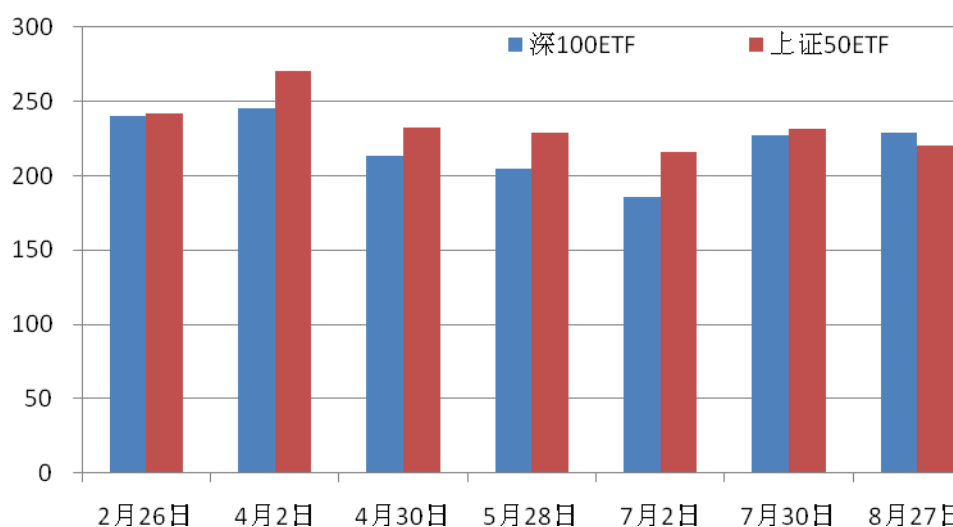


➤ 资产规模：易方达深 100ETF 再冲第一

在深证 100ETF 联接基金入市之初，深证 100ETF 资产规模曾超越上证 50ETF，但持续时间不长。如今，深证 100ETF 再次向 A 股市场最大 ETF 发起有力冲击。

根据深沪交易所披露的有关数据计算，自 8 月中旬起，深证 100ETF 资产规模再次超过上证 50ETF，并至今保持着小幅领先。

图 1：深 100ETF 和上证 50ETF 今年来资产净值变化 单位:亿元



从深、沪市场 ETF 整体资产规模来看，沪市因股票市值规模为深市两倍以上，相关 ETF 在数量和总资产规模上仍然领先。不过，在 ETF 资产占股票市场市值比例、ETF 平均资产规模等指标上，深市 ETF 则有优势，在核心 ETF 产品做大做强方面成效更为突出。

表 3：深沪两市 ETF 资产规模及市场份额（2010.8.27）

代码	简称	基金份额(亿份)	资产净值(亿元)	市场份额
159901	深 100ETF	63.9	228.7	29.7%
159902	中小板 ETF	14.9	41.5	5.4%
159903	深成 ETF	44.1	48.9	6.3%
510010	治理 ETF	63.3	45.0	5.8%
510020	超大 ETF	99.5	19.4	2.5%
510030	价值 ETF	5.8	15.0	1.9%
510050	50ETF	113.0	226.0	29.3%
510060	央企 ETF	10.7	13.7	1.8%
510090	责任 ETF	3.3	2.9	0.4%
510130	中盘 ETF	9.5	26.1	3.4%
510180	180ETF	112.8	68.6	8.9%
510880	红利 ETF	16.6	35.3	4.6%



	基金份额(亿份)	资产净值(亿元)	市场份额
深市合计	122.9	319.1	41.4%
沪市合计	382.6	441.9	58.6%
深市平均	41.0	106.4	13.8%
沪市平均	48.3	50.2	6.5%

➤ 成交情况：南方深成 ETF 持续增长

深成指 ETF 于今年 1 月底成立，经过上市初期的调整，自 3 月上旬以来，深成指 ETF 份额已超过基金首发募集份额，数月来稳定在 44 至 49 亿份左右。

上市首 5 个月，深成指 ETF 日均成交金额为 0.38 亿元。自 7 月份 A 股反弹以来，深成指 ETF 受到市场青睐，成交随之快速放大，尤其是 8 月 4 日，深成指 ETF 日成交金额更是达到 1.41 亿元，首次超过其于 2 月 2 日上市首日时 1.32 亿元的成交金额。

7 月 6 日至 8 月 27 日期间，深成指 ETF 日均成交金额达到 0.67 亿元，日均成交金额增幅超过 76%，为 ETF 中成交金额增幅最大的一只，同期增幅排名第二和第三的 ETF 分别为上证 180ETF 和中小板 ETF。

图 3：深成指 ETF 日成交金额（2010.2.2-2010.8.27） 单位：亿元

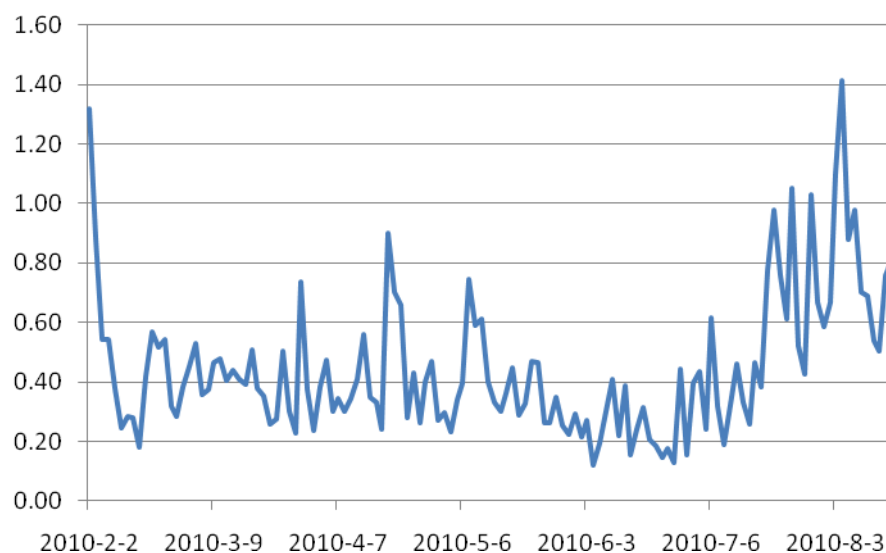




表 4: ETF 日均成交金额在两阶段的对比 单位: 亿元

基金代码	基金简称	阶段一 日均成交金额	阶段二 日均成交金额	增幅
159903	深成指 ETF	0.38	0.67	75.15%
510180	上证 180ETF	2.30	3.95	71.38%
159902	中小板 ETF	1.36	1.84	35.77%
159901	深证 100ETF	5.34	6.15	15.28%
510030	180 价值 ETF	0.21	0.17	-22.11%
510050	上证 50ETF	13.58	8.18	-39.77%
510020	超大盘 ETF	0.26	0.12	-53.80%
510130	上证中盘 ETF	0.65	0.29	-55.23%
510880	上证红利 ETF	0.88	0.36	-58.94%
510010	180 治理 ETF	0.06	0.02	-62.96%
510060	上证央企 ETF	0.51	0.14	-72.69%
510090	上证责任 ETF	0.00	0.33	N/A

注: 阶段一为 2010 年 1 月 4 日至 2010 年 7 月 5 日, 此期间上市的自上市日起;
阶段二为 2010 年 7 月 6 日至 2010 年 8 月 27 日, 此期间上市的自上市日起;

➤ 跟踪误差: 深证双雄保持领先水平

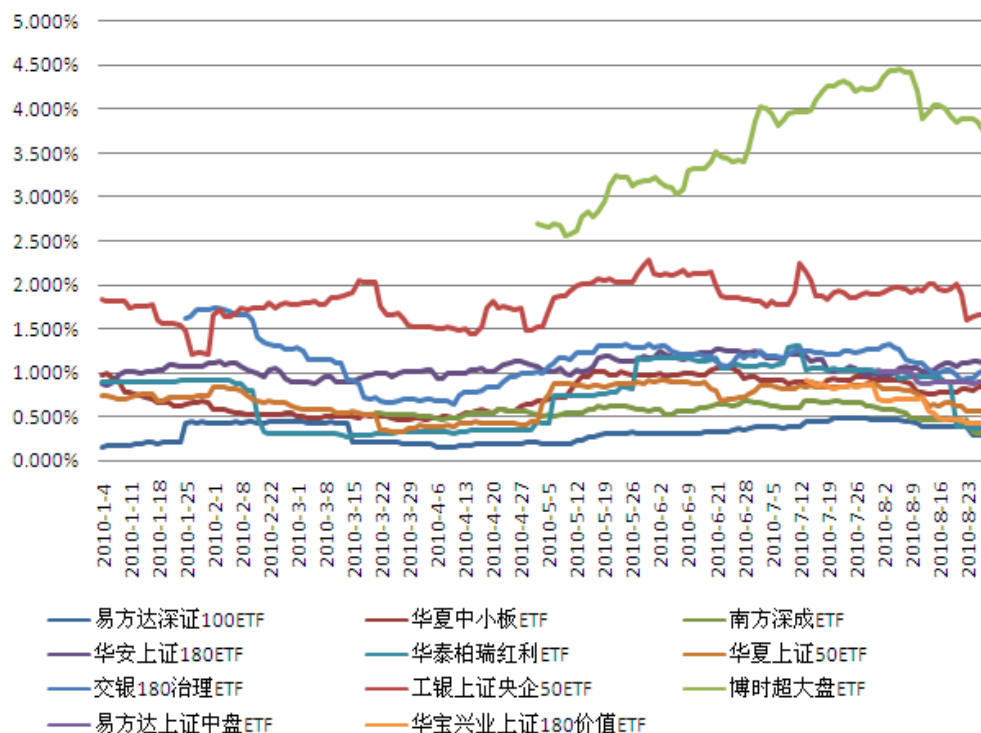
跟踪误差既是评价指数基金绩效的主要标准, 也是投资者选择指数基金时的重要参考指标。历史数据表明, 于深交所上市的 3 只 ETF 自上市以来的跟踪误差均控制在较小的范围内, 在所有指数基金中处于领先水平。以 2010 年 2 月 2 日深成指 ETF 上市以来至 8 月 27 日数据计算, 由低到高排名, 易方达深证 100ETF 和南方深成 ETF 年化跟踪误差分别为 0.31% 和 0.53%, 位列第一和第二。

表 5: 指数型基金跟踪误差 (2010.2.2-2010.8.27)

排名	基金代码	基金名称	年化跟踪误差
1	159901	易方达深证 100ETF	0.31%
2	159903	南方深成指 ETF	0.53%
3	510050	华夏上证 50ETF	0.70%
4	510880	华泰柏瑞红利 ETF	0.79%
5	159902	华夏中小板 ETF	0.81%
6	510010	交银 180 治理 ETF	1.06%
7	510180	华安上证 180ETF	1.08%
8	481009	工银瑞信沪深 300	1.33%
9	050002	博时裕富沪深 300	1.40%
10	410008	华富中证 100	1.44%



图 4：主要 ETF 年化跟踪误差变化趋势（2010.1.4-2010.8.27）



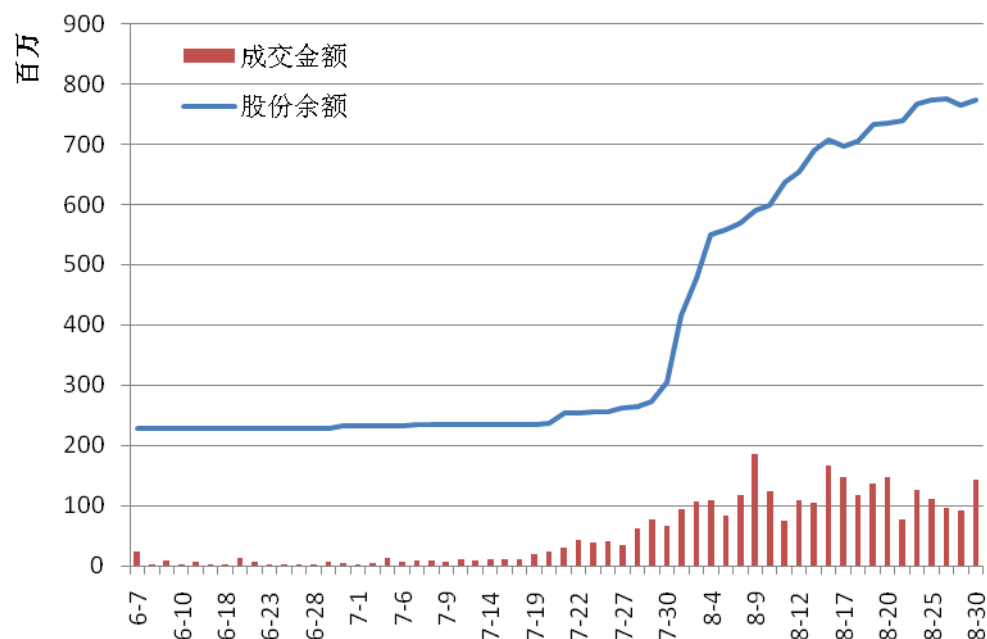
➤ 创新基金：银华深证 100 分级一鸣惊人

2010 年创新型指数基金同样表现抢眼，上市仅 2 个多月的银华深证 100 分级基金可谓一鸣惊人。银华稳进和银华锐进 6 月 7 日上市首日报价率分别为 1.49% 和 1.95%，成为我国第一只上市首日出现“双溢价”的分级基金，此后，更取得了连续 18 个交易日“双溢价”的惊人成绩，为投资者提供了较大的套利空间。自 7 月 6 日 A 股市场反弹以来，截至 8 月 27 日，银华锐进利用杠杆倍数，涨幅达到 42.47%，是同期所有类型基金中涨幅最高的一只，且超出排名第二的国泰估值进取约 8 个百分点。

银华深证 100 分级基金的优异表现，受到市场的关注和青睐。截至 8 月 27 日，银华稳进和银华锐进已由上市首日的各 2.27 亿份激增至各 7.64 亿份，资产规模则分别由 2.28 亿元和 2.22 亿元升至 7.77 亿元和 8.82 亿元。银华深证 100 分级基金收益和规模的迅速增长成为创新型指数基金的成功典范。



图 5：银华锐进份额及成交金额变化



➤ 传统基金：融通深证 100 宝刀不老

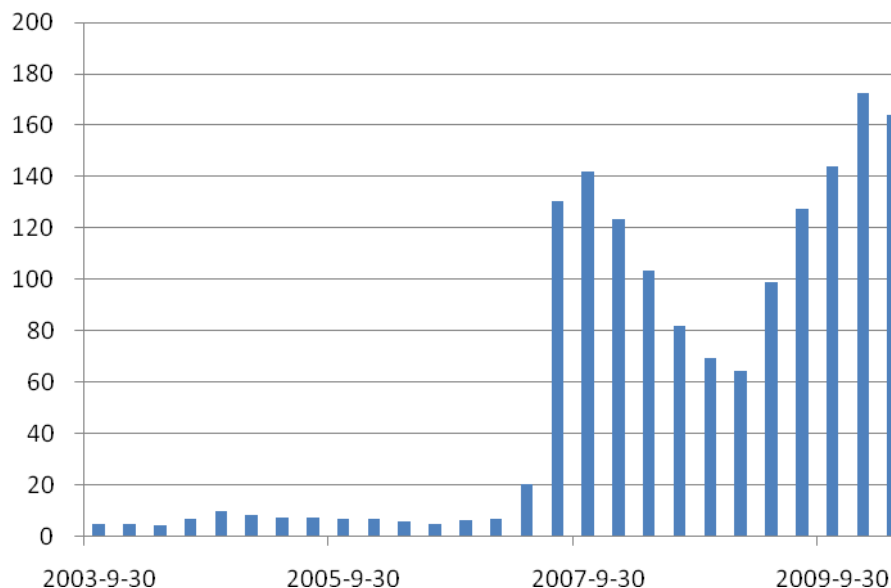
融通深证 100 指数基金成立于 2003 年 9 月 30 日，可谓指数基金中的老前辈，在净值增幅和规模增长上都取得了不俗的成绩。

从成立至今近 7 年的时间里，融通深证 100 指数基金累计收益高达 245.58%，年化收益约为 19.64%。2009 年全年，融通深证 100 指数基金以 103.96% 的收益位列指数基金第二，开放式基金第九；今年年初至今，该基金表现依然出色，净值增幅位列指数基金第五位。

资产规模方面，融通深证 100 指数基金成立之初仅 4.78 亿元，经过了近 7 年的发展，资产规模已今非昔比，根据基金 2010 年 2 季报数据，该基金资产规模达到 131.07 亿元，增长了 26.4 倍。期间，2007 年前三季度以及 2009 年全年是融通深证 100 指数基金资产规模增长的两个黄金阶段。



图 6： 融通深证 100 资产规模变化（2003.9.30-2010.6.30） 单位：亿元



➤ 产品开发：多层次指数体系潜力巨大

随着深交所多层次资本市场的快速发展，深证多层次指数体系的独特魅力正在显现。2010 年以来，跟踪深证指数的指数基金产品开发在多方面实现突破，发展明显加快：

1 月 29 日，首只跟踪深证指数的境外 ETF 产品——中金深证 100 指数上市基金在香港联交所上市；

2 月 2 日，南方深成指 ETF 在深交所上市；

5 月 7 日，银华深证 100 指数分级基金成立，首发募集 22.03 亿元；

6 月 22 日，招商深证 100 指数基金成立，首发募集 6.62 亿元；

8 月 12 日，天弘深成指 LOF 成立，首发募集 4.41 亿元。

截至 8 月份，跟踪深证系列指数的 ETF 新上市 2 只，LOF 基金新上市 2 只，非上市基金新成立 1 只，已是历史上产品发展最快的一年。

深证系列指数基金的强劲发展势头还将持续下去，目前，仍有多只基金产品蓄势待发：

工银瑞信深证红利 ETF 及其联接基金、申万巴黎深成指分级基金、融通深成指指数基金都已获得证监会批准，大成深证成长 40ETF 及其联接基金正在审批，这些产品有望在今年四季度或明年上半年发行；

此外，深证 300ETF、中小板 300ETF 都已名花有主，创业板 ETF



已受理多家实力基金公司的申请，多只深证系列定制指数 ETF 产品研发顺利，这些产品中的大部分有望在 2011 年问世；

在海外市场方面，继中金深证 100ETF 年初成功挂牌香港交易所之后，中信中小板 ETF 在香港上市事宜目前已启动，进展顺利。

近年来，深证多层次指数体系的规划与建设工作大幅提速，为指数基金的开发提供了层次丰富、特色鲜明的标的指数，在满足投资者多元化投资需要、促进多层次市场建设方面，正发挥着越来越重要的积极作用。



免责声明

本报告基于已公开的数据和文字资料，我公司力求但不保证相关资料的准确性及完整性。

报告中的信息或观点仅供参考，均不构成对任何投资工具的买卖建议或投资策略的行为依据。

我公司保留报告所有版权，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表或引用。

深圳证券信息公司指数事业部

地址：广东省深圳市福田区红荔西路上步工业区 10 栋

邮编：518028

电话：(+86) 755 - 83241251

传真：(+86) 755 - 83243723

电邮：[index@cninfo.com.cn](mailto:index.cninfo.com.cn)

网址：<http://index.cninfo.com.cn>