

Shenzhen Market is Full of Vitality And Index Funds are Full of Strong Spots

Abstract: Index is not only the basic measure of market, but also an effective tool of investment market. It has a mutually reinforcing and mutually reinforcing relationship with the market. In recent years, while promoting the construction of multi-level capital market system, the improvement of index system and the development of products linked to index have made remarkable achievements. The index fully reflects the characteristics of Shenzhen market, and the products linked to it are popular in the market. The degree of indexation continues to lead, providing investors with richer investment tools and promoting the development of multi-level market.



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%

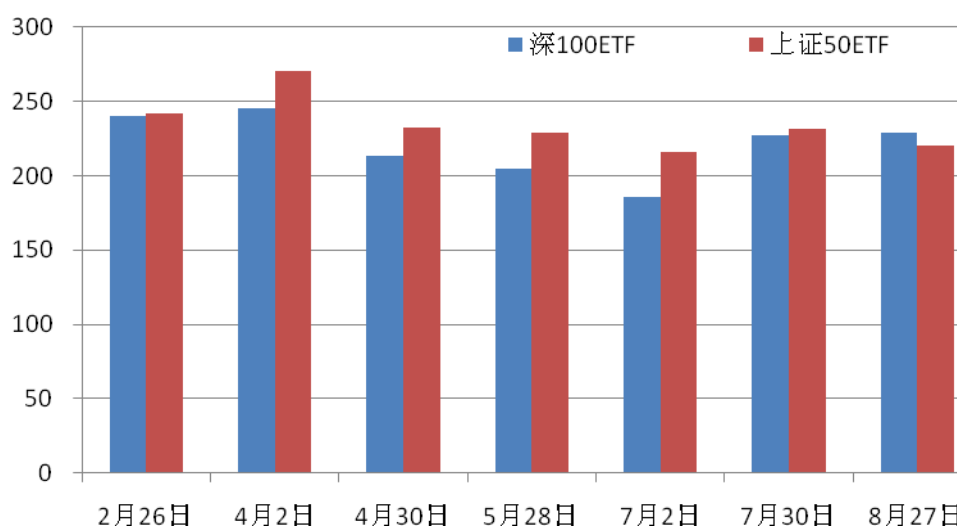


➤ 资产规模：易方达深 100ETF 再冲第一

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

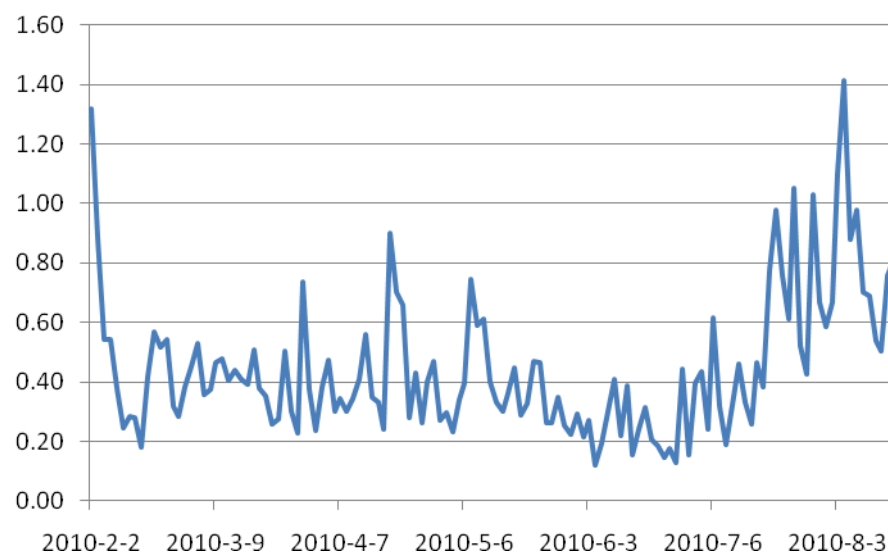




表 4：ETF 日均成交金额在两阶段的对比 单位：亿元

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

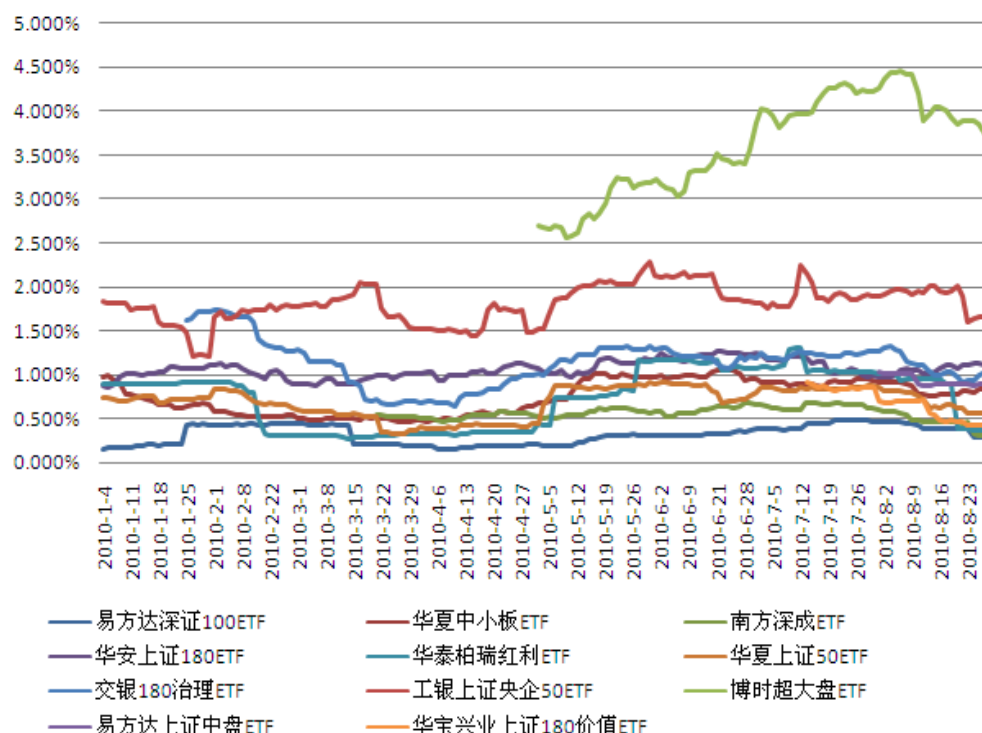
跟踪误差既是评价指数基金绩效的主要标准，也是投资者选择指数基金时的重要参考指标。历史数据表明，于深交所上市的 3 只 ETF 自上市以来的跟踪误差均控制在较小的范围内，在所有指数基金中处于领先水平。以 2010 年 2 月 2 日深成指 ETF 上市以来至 8 月 27 日数据计算，由低到高排名，易方达深证 100ETF 和南方深成 ETF 年化跟踪误差分别为 0.31% 和 0.53%，位列第一和第二。

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）



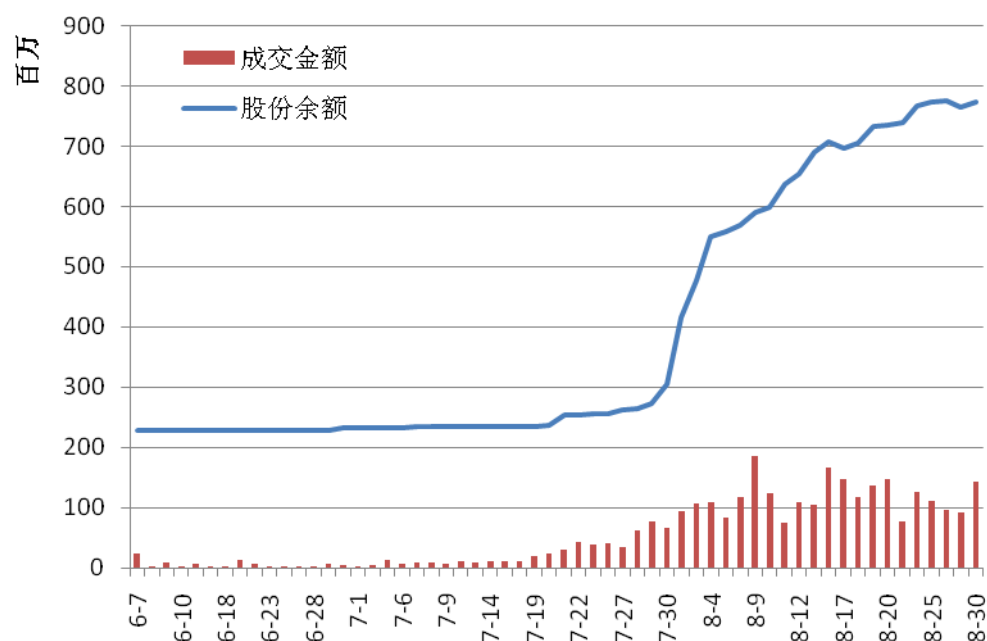
➤ 创新基金：银华深证 100 分级一鸣惊人

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 日上市首日报溢价率分别为 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

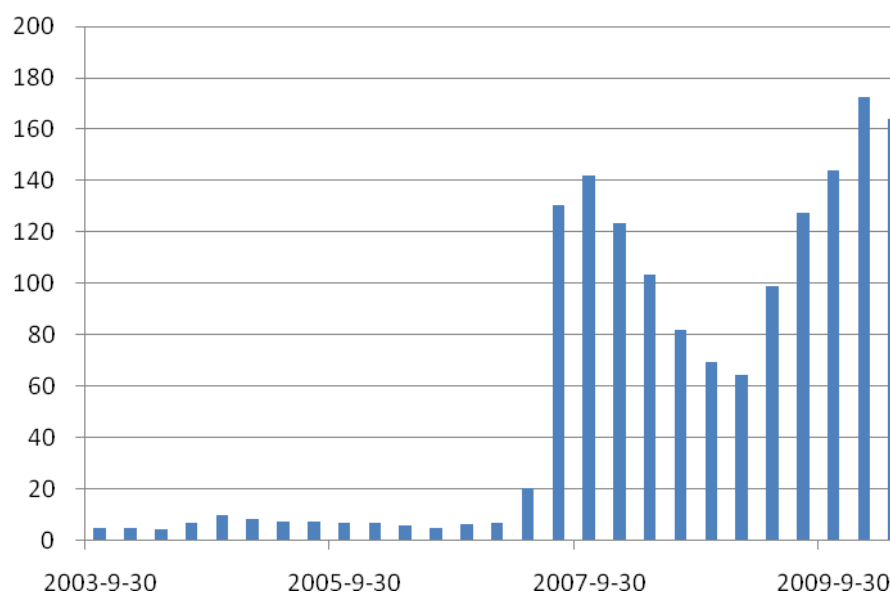
融通深证 100 指数基金成立于 2003 年 9 月 30 日，可谓指数基金中的老前辈，在净值增幅和规模增长上都取得了不俗的成绩。

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>