

上市基金看台

高杠杆投资者盯紧尾部风险

透视 LOF 基金

富国天惠 专注于选股 注重成长

银河证券基金研究中心 李薇

上周市场快速反弹,两市主要指数大幅上涨,沪市基金指数涨幅高于深市基金指数。其中,上证基金指数收报4013.14点,上涨142.91点,周涨幅3.69%;深证基金指数收报4632.33点,上涨84.89点,周涨幅1.87%。

ETF整体涨幅领先

从分类型基金来看,在持续上涨条件下,ETF基金整体涨幅仍领先于其它场内品种,47只ETF全数上涨,周交易价格平均上涨4.6个百分点。中小盘成长类风格主题指数表现较优,鹏华上证民企50ETF、易方达创业板ETF、招商深证TMT50ETF、建信深证F60ETF和鹏华深证民营ETF交易价格周涨幅分别为9.14、8.07、7.45、7.41和6.92个百分点,在47只ETF基金中

排名前五位。

创新上市基金上涨基金数量最多,周上涨基金数量达到105只,周交易价格平均上涨3.85%。中小板B、兴全合润B、盛世B、易基中小板B类份额和国联安双动力中小板B交易价格周涨幅分别为21.51、16.54、14.61、14.12和12.55个百分点,在115只创新上市基金中排名涨幅前五位。股票型基金优先、债券等低风险品种价格下跌较为显著,互利A、互利B、易基中小板A、中小板A、金鹰持久回报分级债券B、诺德双翼分级债券B等周跌幅也较为明显。

随着基金金泰的转型基金——国泰金泰平衡的发售,传统封闭式基金整体数量继续下降。上周23只正常交易的传统封闭式基金周收盘均有不同程度上涨,周交易价格平均上涨2.44个百分点。其中基金安信、基金汉盛、基金金鑫、基金兴华和基金丰和交易价格周涨幅分别为4.98、4.67、4.08、3.41和3.07个百分点,在25只传统封闭式

基金中排名前五位。

78只LOF基金中,上涨基金数量为71只,整体交易价格周平均上涨3.52%。国泰价值经典股票、信诚深度价值股票、富国中证500指数增强、南方中证500指数和融通领先成长股票交易价格周涨幅分别为31.16、10.99、6.35、6.09和5.97个百分点,在78只LOF基金中排名涨幅前五位。

市场强势或持续

近期资金抢筹氛围浓重,政策预期乐观,两会前市场强势环境或将持续。从长期来看,基金行业的整体投资价值仍然具有一定的专业性和成本优势。传统封闭式基金、LOF等交易所体系内的主动投资股票方向基金理财性功能,仍然具有发展的潜力和空间。对于资金量较小的投资者而言,潜伏于小盘、交易不活跃等具有低流动性特征的LOF品种,这种整体大幅溢价提升也是一种“偶得性”

收益的来源。

近期以来杠杆品种整体的估值水平较为稳定,大幅的溢价率波动发生较小。对于套利型投资者而言,目前整体性溢价的投资机会则较为稀缺,而传统的ETF变回T+0交易或成为相对较好的选择。值得注意的是,投资者对“政策”预期明显转好是近期以来市场短期波动加大的重要原因之一。对于组合杠杆比例高的交易型投资者而言,应增强尾部风险管理。

杠杆类品种价格的上涨,股票分级优先类品种价格受到了一定压抑。从中长期来看,目前6%左右的收益水平使得其仍是低风险类的投资者的较佳选择。值得注意的是,目前多数股票分级优先类品种并无实质性的“分红”权利,而通过份额折算方式兑现的定期收益也并不具备“税盾”效应。对于应税型投资者而言,应综合考虑税收等多项因素选择并组合投资于这类场内基金品种。

直击创新型封基

南方消费进取 今年以来二级市场大幅反弹

天相投顾 张春雷 仪胜男

南方新兴消费增长分级股票型基金(以下简称“南方消费分级”)设立于2012年3月,该基金按照1:1的份额配比,分为稳健类份额(南方消费收益)和进取类份额(南方消费进取),稳健类份额和进取类份额在交易所上市。截至2013年1月18日,该基金基础份额南方消费单位净值为0.986元;南方消费收益单位净值为1.053元,二级市场价格1元,折价率为

5.03%;南方消费进取单位净值为0.919元,二级市场价格0.949元,溢价率为3.26%。

根据基金契约规定,在正常情况下,优先保证南方消费收益的约定收益。南方消费收益的约定年基准收益率为一年期银行定期存款利率(税后)+3.2%,比较适合风险承受能力低,并希望获取相对较高收益的投资者。由于去年市场表现疲弱,自2012年下半年开始南方消费收益在二级市场保持上涨势头。在正常情况下,南方消费进取

在满足南方消费收益的约定收益之后有望获取相对较高收益。南方消费进取的初始杠杆倍数为2倍,截至2013年1月18日,溢价率为3.26%,动态杠杆倍数约为2.2倍。另外,南方消费分级基金以消费为主题,主要投资具备新兴消费增长主题的上市公司,其中投资于新兴消费主题相关的股票合计不低于股票资产的90%,成立以来重仓食品饮料和机械设备行业。

需要注意的是,该基金的份额折算分为定期折算和不定期折算。

定期折算是指在每个运作年度对南方消费、南方消费收益、南方消费进取份额进行一次折算。不定期折算是指某个工作日南方消费进取的净值小于或等于0.200元,对南方消费、南方消费收益、南方消费进取基金份额进行折算。另外,南方消费分级基金有份额配对转换机制,从而为投资者提供双向套利机会,但由于份额配对转换、申购、赎回等业务存在时滞性,如果期间市场发生较大变化,则可能导致套利失败。

交易所上市交易基金一览表

Table with columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元)

Table with columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元)

Table with columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元)

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2013-1-18

责编:张鹏 美编:王春燕