

进攻性削弱 杠基“折价潮”蔓延

分级基金套利游戏规则悄然改变

□本报记者 李良

A股反弹中,屡以惊人涨幅夺得市场眼球的杠基的力量似乎正在“衰退”。海通证券分级基金周报显示,截至5月17日,纳入统计、上市交易的37只杠基中,有29只出现折价,占比高达八成。而在风光之时,市场一度给予杠基平均20%的溢价率。

这种强烈反差的背后,是投资者对股票型分级基金中高风险份额(即“杠基”)和低风险份额的重新定位。业内人士认为,以往投资者对低风险份额的定价与封闭式基金相似,常常给予较高的折价,而杠基相应地获得较高的溢价,其杠基弹性十足。但伴随着多次出现折价,“到点折算”案例后,投资者对低风险份额的认识发生了实质性的变化,导致杠基的吸引力开始下降,这是杠基普遍陷入折价的主要原因。

杠基效应渐缺失

杠基效应暗涌“折价潮”的背后是杠基此前引以为傲的杠基效应渐削弱的。

以市场上交易较为活跃的部分杠基为例,截至昨日收盘,银华锐进今年以来二级市场价格下跌1.17%,而其跟踪的深圳100指数今年以来的涨幅却超过6%,根据海通证券数据,5月17日银华锐进的实际杠基倍数为2.66倍,很显然,银华锐进的杠基效应并未在二级市场上显现。无独有偶,截至昨日收盘,信诚500B今年以来二级市场价格涨幅为20.65%,其跟踪的中证500指数今年以来的涨幅为14.1%,而5月17日信诚500B的实际杠基倍数为2.27倍,该基金的分股折价也未充分反映其杠基效应。

值得注意的是,相较于杠基“进攻性”的削弱,对应的低风险份额在今年却表现着实抢眼。如银华锐进对应

的低风险份额银华稳进,截至昨日收盘,今年以来累计涨幅已经达到11.79%;信诚500B对应的低风险份额信诚500A今年以来累计涨幅也达到13.59%。此外,虽然成交量不如人意,但身为低风险份额的银华瑞吉今年以来累计涨幅高达25.63%截至5月17日,其溢价率竟高达28.56%,令业内人士惊叹。

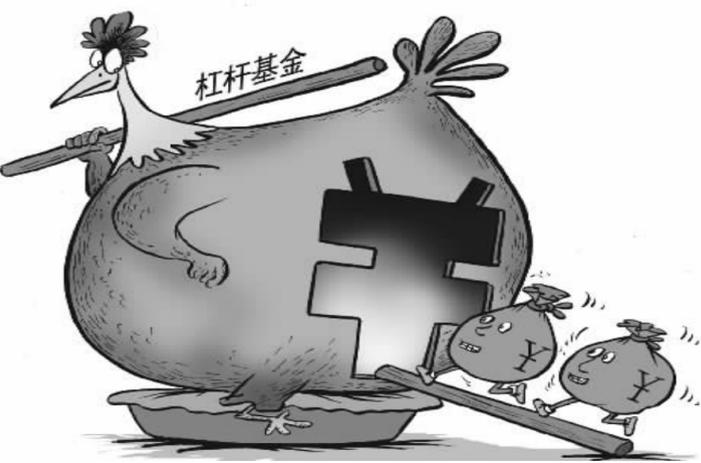
新的套利格局

从另类角度观察,杠基的频频折价,意味着分级基金的套利游戏规则正在悄然改变。

上海某基金经理认为,自银华中证等权重90指数分级基金首度实现“到点折算”,以及此后信诚中证500指数分级基金和银华深证100指数分级基金一度逼近“到点折算”后,投资者们意外地发现,在一定条件下,低风险份额具有“做空”的效果,这为低风险份额在固定收益之外附加了新的价值,引发了包括机构投资者在内对低风险份额的热捧。而这种新的投资取向,已经在相当程度上改变了目前分级基金的“玩法”。

许多投资者还没意识到的另一种极端情况是,如果分级基金没有设定向上折算条款,那么当母基金净值上涨至一定位置时,高风险份额的杠基将会完全消失,此时,持有人有套现的需求,但要实现无风险退出,则需要买入低风险份额配兑,此时,低风险份额将再度获得一次附加值溢价。因此,如果分级基金没有设定向上折算条款,高风险份额的投资者需要警惕这方面的投资风险。”该基金表示。

据记者了解,越来越多的投资者开始重视低风险份额的投资价值,致使杠基的吸引力不断下降,许多杠基的老玩家们都萌生退意。这或许意味着,在市场环境没有发生剧烈转变前,目前杠基普遍折价的现象还将继续下去。



CFP图片

杠基股基场内领涨

□本报记者 李菁菁

20日,沪深指数再度上涨,双双收四连阳。场内交易型基金方面逾七成收红,杠基股基场内涨幅居前,平均涨幅超过2%,杠基债基逾六成出现回调。分级基金建信央视财经50A、B份额首日上市,分别以

涨、跌停报收,分别成交8852万元和1335万元。

杠基股基方面,易方达中小板指数B、申万菱信中小板B涨幅均超过7%,领涨场内基金。诺安进取上涨5.51%,万家中证创业成长B、信诚中证500B等5只涨幅超过4%,涨幅居前。其中,万家中证创业成长B近4个交易日连

续大涨,累计涨幅已超过20%。

ETF基金方面,10只基金收盘均价创历史新高。其中,交银深证300价值ETF、大成深证成长40ETF涨幅均超过4%;易方达创业板ETF、招商深证TMT50ETF分别上涨3.05%和2.36%,涨幅居前,这两只基金年内累计涨幅分别已高达46.98%和43.35%。

杠基债基双盈B领跑同类基金

□本报记者 李良

银华数据显示,截至5月3日,信诚双盈分级债基B份额过去一年份额净值增长率为48.75%,遥遥领先同类基金,不仅超出第二名17.34%,更轻松跑赢大盘58.80%;而仅计算2013年以来业绩表现,信诚双盈B继续以20.77%的份额净值

增长率稳居同类产品首位(截至5月3日);此外,信诚双盈分级债基母基金、A份额今年以来净值增长率(截至5月3日)分别为8.06%、1.53%的回报,位列同类第一、第二名。

展望后市,信诚双盈分级债基基金经理曾丽琼认为,经济基本面对债市仍有一定支撑,基金将延续前期策略,同时紧跟物价,

密切关注流动性,静待债市可能出现的拐点。在组合结构上,信用债优先配置发达地区城投债及具有国有企业背景的优质产业债;在企业盈利实质性改善之前,维持民营企业债券低配,并分散化投资,尽量避免可能出现的信用风险冲击。投资组合适度规避强周期行业如钢铁、造船、光伏、风电、造纸等行业。

华夏基金方军:ETF不是机构“专属”

普通投资者也有多重“ETF驾驭术”

□本报记者 曹乘瑜

4、5月间,多只ETF产品上报受理。根据证监会的公告,截至5月10日,在104只上报的创新产品中,有41只ETF,占比逾四成。目前既有宽基指数ETF,还有系列行业ETF,也有保证金ETF、黄金ETF等上报待批创新产品。中国第一只ETF基金经理——华夏上证50ETF基金基金经理方军表示,个股选择很困难,ETF的发展是必然。但是ETF并不是机构投资者的“专属”,普通投资者也能有多重“ETF驾驭术”。

方军认为,ETF的快速发展不

足为奇,现在市场越来越有效率,想通过挖掘个股超越市场越来越难,相比选择个股,指数投资的应用越来越受到市场重视。相比于其他的指数基金,ETF有四大优势支持:效率高、费用低、可做杠基做空、可作为重要的权益类融资工具。

目前,随着机构投资者越来越多,ETF的一些套利策略下的盈利空间在急剧缩窄,普通投资者缺乏程序化交易工具,对一些“二级市场套利”、“成分股停牌套利”、“ETF和分级基金套利”等ETF的套利策略只能“望洋兴叹”。对此,方

军认为,普通投资者实际上还有一些实用策略可以使用。5月16日,在华夏基金举办的“E时代投资”交流会上,方军介绍了“利用ETF进行市场择时投资、行业板块轮动投资、对冲个股投资风险、流动性进行融资”等实用的投资策略。

华夏上证50ETF发行于2004年,方军的ETF管理经验也有近十年了。随着ETF的发展进化,ETF也曾出现过数起操作失误事件。方军认为,ETF对系统化、自动化要求特别高,因此ETF的基金经理需要非常有经验、对运作及IT系统非常熟悉,才能有这种预判能力,以便

提前准备好,进行系统化的应对。

他介绍,一个ETF的团队建设需要大量的人力、资金、技术的投入,因此对基金公司的实力有很高要求。目前,华夏基金已经发展出近乎完整的ETF产品线,为不同的市场行情提供了对应的ETF。如在流动性充裕时,可买入上证50ETF或沪深300ETF;在牛市行情启动时,可配置中小板ETF;当某个行业板块出现机会时,可在系列上证行业ETF进行布局;当看好境外市场时,可配置恒生ETF;当市场缺乏投资机会时,则可配置保证金货币。

国富旗下股基近一年平均收益逾11%

□本报记者 黄淑慧

过去一年,A股市场不尽人意,但主动型股票基金的整体表现较为给力。Wind数据显示,截至5月13日,在过去一年大盘下跌6.39%的环境下,纳入统计的307只普通股票型基金平均收益为8.19%,有249只产品收获正收益,

占比超过81%。其中,国海富兰克林旗下5只成立满一年的普通股票型基金全部获得正收益,且平均业绩达到11.84%,完胜大盘与同类产品业绩均值。

展望下半年市场,国海富兰克林基金分析认为,经过前期的大幅上涨,市场估值修复过程基本完成,后续市场走势将主要取

决于经济基本面的走向,但来自政策层面的影响也不可忽视。新一届政府在执政方针和具体措施方面,都会有所改变。预计自去年四季度的经济改善的趋势能够持续,但向上的力道将弱于预期。结合政策节奏,对于三四季度经济增长的期望更高。随着政府部门人事结构调整到年

中基本完成,下半年将是新一届政府重要改革措施出台的重要时点,包括新型城镇化的总体方案,该政策预计将更加侧重于打破城乡之间的户籍及其相关制度的差异,而非简单的投资目标。此外,政策效果的体现可能慢于市场预期,但其短期的拉动效应仍然值得看好。

中证金牛股基指数 上周涨2.3%

□本报记者 曹淑彦

上周市场在大盘带动下走强,当周沪深300指数上涨2.02%。同期中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数也呈现较大涨幅,分别上涨了2.29%和1.79%。长期来看两只金牛基金指数取得了较高的超额收益,自2011年11月14日成立以来截至上周末,沪深300指数累计下跌3.82%,而两只中证金牛基金指数分别跑赢沪深300指数8.18个百分点和8.56个百分点。

金牛理财网认为,当前国内经济增速依然乏力,通胀短期无忧,资金面仍相对宽松,整体环境仍有利于债市。股市鉴于经济结构改革的政策利好,结构性的投资机会仍然可期,趋势性的投资机会在短期经济无实质性的改善时,还需等待。

更多互动 请登录金牛理财网 WWW.JNL.COM

基金业协会力推新基金法培训

近期,基金业协会组织全体会员单位在上海、深圳和北京先后开展了6期新《基金法》系列培训。全国人大财经委、证监会法律部、基金部有关负责人分别就新《基金法》立法背景和立法理念、具体法规的理解与适用、配套规则制定的情况以及实施要求等相关问题进行了全面细致的讲解。249家会员单位约1708名从业人员参加了该系列培训。

基金业协会领导表示,希望行业把握新《基金法》实施的契机,迎接基金业多元化大发展时期的到来。新《基金法》及证监会的相关规章,进一步完善了基金行业的契约制度,在提高人力资本地位、完善信息披露机制、拓宽基金公司经营范围、明确私募基金法律地位和权利义务等多个方面强化了保护投资者权益的履约机制,为管理人经营公募与非公募业务和产品提供了法律保障,有利于基金管理人在新的市场环境提高竞争力和提高经营水平。基金业协会将在新《基金法》和各项规章的法律框架下,进一步加强行业自律体系建设;会员单位要吸取以往国内外的历史教训,进一步关注和防范风险,切实

增强风险管理的意识,提高风险管理的能力,规范运营,健康发展,以迎接基金业多元化大发展时期的到来。

全国人大财经委专家在培训班上提出,新《基金法》的修订重点是放松公募基金的管制,设立私募基金的法律规范。在公募基金方面,新《基金法》放开基金管理人组织形式和机构类别、基金托管业务垄断、基金产品核准、关联交易以及从业人员证券投资五项限制;在私募基金方面,新《基金法》提出合格投资者、非公开募集、基金合同为中心、基金管理人登记、基金产品备案、非强制托管、基金投资范围以及私募基金发行公募等八项措施。

证监会法律部、基金部有关负责人从新《基金法》修订的背景、原则与过程,扩展法律的调整范围等方面全面解读了新《基金法》的相关条款。并就近期制定、修改的配套规章制度以及其他规章规则的制定、修改计划,就参训人员关心的话题详细讲解。此次培训满足了会员对新《基金法》了解和理解的多层次需求,提升了行业学法、懂法和宣法的积极性。(曹淑彦)

巴克莱:理财产品收益率将下降

在严格监管之下的理财产品收益率或将降低。国际投行巴克莱指出,今年理财产品市场快速扩张的步伐将放缓,资金将流向其他资产类别。

巴克莱表示,鉴于已经十分庞大的理财产品市场(2012年底达到7.1万亿元,同比上升55%)和持续的严格监管,预计今年理财产品市场快速扩张的步伐将放缓。这些资金自然会流向其他资产类别,或许类似于2004年-2007年理财产品市场兴旺之前:60%流向银行储蓄,19%流向房地产市场,9%流向保险市场,8%流向证券市场(债券、股票和共同基金等)。为了符合银监会8号文”

的规定,银行会减少分配到非标准化债权资产的理财产品资产,这会降低理财产品的收益吸引力和市场的总体利率,因此预计理财产品的收益率会下降。

该行认为,短期内,大型银行受到的影响不大;长期来看,适度的理财产品监管能够减少银行行业的系统性风险。由于大型银行的非标准化债权资产占总体理财产品的比例低于中型股份制银行,并且大多数大型银行已经完成了对基于资产池的理财产品的分离过程,预计短期内它们受到的影响不大。对理财产品的适度监管将有助于降低银行行业的系统性风险,有利于中国银行业的长期发展。(朱茵)

首只基于期权概念混合指基将发行

这两年A股市场反复波动,让许多投资者对长期持有指数基金已失去热情。不过,这一局面或许很快能得以改善。据悉,国内首只基于期权概念的混合型指数基金——国联安中证股债动态策略指数基金即将发行,该基金将运用灵活的量化策略,主动捕捉股债轮动的投资机会,以达到在股市上涨中跟上指数步伐,在股市下跌中还能保住前期大部分正收益的效果。

据了解,国联安股债动态策略基金跟踪的——中证股债动态策略指数,由沪深300与

中证短融50这两只分别代表股票、债券两类资产的指数构成,股、债两类资产每年初分配比例均为50%,指数仓位变化由股债比价的变动决定。在一年之内,根据两类资产相对涨跌幅度,每月调整一次分配比例,实现股票与债券两类资产的动态配置,实现智能的“量化择时”策略。而根据中证股债动态策略指数的业绩回溯数据,从2005年至2013年4月,累计收益高达432.60%,而同期沪深300指数累计收益仅144.73%。(田露)

富国天盈A22日开放申购

记者获悉,“1000元起售、六个月滚动、约定年化收益4.2%”的类理财基金富国天盈A,将于5月22日开放一天申购,这也是天盈A第4次打开申购,该基金以往开打申购均受到追捧。

据了解,富国天盈A发行当日便吸引了逾70亿元资金认购。而在2012年5月22日开放之时,由于有效申购金额远超过基金规模

上限,富国天盈A不得不启动了比例配售机制,申购确认比例仅为34.14%。

富国基金表示,在5月22日,天盈A结转已实现的收益,进行份额折算后单位净值重新归为1元。记者了解到,除了富国天盈,5月份还将有其他两只同类基金开放申购,它们的当年约定年收益分别为4.05%和4.10%。(李良)

万福生科虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金补偿工作组提示公告

作为万福生科虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金(以下简称“专项补偿基金”)的管理人,中国证券投资者保护基金有限责任公司(以下简称“保护基金公司”)于2013年5月10日和5月11日分别在中国证券投资者保护网(www.sipf.com.cn)、《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》等媒体发布了《中国证券投资者保护基金公司关于万福生科虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金的管理人公告》,披露了专项补偿基金的基本情况以及支付补偿资金的基本流程等事项。根据专项补偿基金成立以来万福生科虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金补偿工作组(以下简称“补偿工作组”)的工作进展情况,现将专项补偿基金补偿工作相关事项公告如下:

截至目前,补偿工作组已按照平安证券确定的补偿对象和补偿金额计算方法,完成对每一适格投资者补偿金额的计算,并聘请独立的第三方会计师事务所对计算结果进行审计。第三方会计师事务所发表了“我们认为,补偿工作组已按照公告及编制说明中确定的补偿对象范围及补偿金额的计算方法编制了补偿金额明细表,计算结果真实、准确、完整。”的审计结论。

《和解承诺函》的点击确认。提请适格投资者注意,适格投资者在专项补偿基金网(www.wfskjj.com)点击确认《和解承诺函》前,应认真阅读专项补偿基金公告以及包括但不限于《和解承诺函》在内的专项补偿基金网站公布的有关文件,并确保已经理解相关文件的各项条款及其内容的含义。

二、后续公告 敬请投资者务必密切关注补偿专项基金后续发布的持续提示公告,并严格按照公告提示进行操作,避免因未能在公告列明的期限内有效实施操作而带来的不利后果。特此公告

万福生科虚假陈述事件投资者利益补偿专项基金补偿工作组 二〇一三年五月二十一日

中弘控股股份有限公司关于控股股东部分股权解除质押的公告

吉林成城集团股份有限公司股票停牌提示性公告

烟台冰轮股份有限公司关于全资子公司入选节能服务公司备案名单的公告

甘肃亚盛实业(集团)股份有限公司关于归还募集资金的公告