

多只LOF/ETF价格玩“过山车”

套利者及追高者遭遇“套路”

□本报记者 徐文擎 李惠敏

近日,多只LOF和ETF的场内价格出现异常波动,暴涨暴跌,大幅偏离场外净值。业内人士提醒,这类基金的净值和交易价格通常高度跟随,当基金场内价格突然大幅上涨,投资者切勿盲目跟风买入或进行套利操作,尤其是那些日常成交量很小的LOF/ETF价格突然异常波动时,一定要及时“避让”。

多只基金场内价格异常波动

LOF(上市型开放式基金)和ETF(交易所交易基金)都是既可以向基金公司申购或赎回基金份额,又可以像封闭式基金一样在二级市场上按市场价格买卖份额的一种基金。只不过,ETF申赎必须以一篮子股票换取基金份额或者以基金份额换回一篮子股票,LOF则直接以现金申购。

这类基金都有两种价格,一种是场外净值,即基金本身值多少钱;另一种是场内交易价格,则与个股每日在交易所的交易价格相似。一家基金公司的资深人士称,通常来说,净值和交易价格是高度跟随的,误差不会超过1%,但遇到一些极端情况,也会出现交易价格大幅高于净值的情况。例如,某只LOF场内价格在3个交易日

日内出现“过山车”。2月27日,该只LOF场内价格上涨10.01%,2月28日继续上涨4.67%,3月1日则下跌9.97%,3月4日下跌3.63%。同期,该只LOF的场外净值在这4个交易日的对应涨跌幅为-0.61%、-0.62%、1.38%和1.26%。

该只基金在前两个交易日的场内价格和场外净值出现大幅偏离,远远超过1%的误差。上述资深人士称,这种情况往往是套利资金最喜欢出现的机会,有偏离才会有套利机会。按照常理,他们往往会在场外申购基金,再转成场内份额卖掉,一进一出之间锁定套利机会。当然,套利资金的涌入,也会使场内外的价格/净值的价差快速收敛,直到两者再次高度跟随,例如,该只LOF在3月5日的价格和净值的偏离就已经在1个百分点之内。

另外,据中国证券报记者不完全统计,还有至少5只LOF和ETF近期也出现类似的情况。

盲目追高易“受伤”

本来是一次“完美的套利”,但看不懂其中“原理”的投资者可能会受伤。例如,2月28日在场内追高买入的投资者,则注定要遭受3月1日的暴跌;或者在场外申购LOF,T+2日转换成场内份额,但因基金本身流动性小等因素来不及卖或卖不掉的“套利者”,也会遭遇场内价格的

部分LOF/ETF近日价格及净值情况			
日期	场内价格涨跌幅	净值涨跌幅	成交额(万元)
基金代码:****31			
2.25	10.03%	7.68%	204
2.26	9.23%	-2.32%	335
2.27	-4.46%	0.59%	201
2.28	-7.74%	-1.14%	730
基金代码:****35			
2.25	10.04%	5.47%	37
2.26	9.27%	-0.11%	71
2.27	-2.70%	-0.40%	21
2.28	-7.26%	0.14%	56
基金代码:****39			
2.25	10.03%	6.48%	3461
2.26	-4.85%	-0.35%	2567
2.27	-2.46%	-1.56%	3147
2.28	-6.01%	0.13%	6065
基金代码:****16			
2.26	6.53%	-1.32%	1308
2.27	-5.41%	0.60%	1878
2.28	-10.01%	-2.87%	1513
基金代码:****17			
2.26	10.02%	0.62%	10
2.27	4.55%	-0.92%	4
2.28	-9.93%	-0.15%	14

数据来源/Wind

大幅下挫。

“这是原先玩分级基金的‘套路’,这次在LOF/ETF上玩起来了。投资者要注意风险,别被‘套路’了。”上述基金公司的资深人士说,“如果你本身在场内持有这只基金,那就是发了一笔‘横财’,如果等你发现的时候再冲进去,大概率都是‘套路’。”

另一家大型公募的ETF人士称,此前分级基金确实因自带杠杆属性、市场较好、交易量活跃等因素可以为投资者实现套利。但部分LOF/ETF流动性小,很小的交易量就能将场内价格的波动性打得特别大,比如,如果该基金的日常交易量只有几百万元,那么几万或十几万元的交易量就可能将涨幅抬得很高,与基金本身对应的指数出现很大的偏离。

还有人认为:“成交额低的LOF/ETF在短期内出现离奇的拉升走势,比如指数本身没涨,但场内价格涨了十几个点,这就有可能是利用一二级市场的溢价吸引申购量。”

但对于这个观点,一些基金经理表达了相反意见。上述ETF人士称:“机构应该不太有做这种事的动机,因为没有意义,如果只有几十万元的交易量,涨停也卖不出,所以大概率还是个人投资者所为。”他说:“基金公司更希望旗下ETF交易活

跃。如果流动性不好,在场外即使大体系申购再转到场内卖掉,也会面临卖不出的尴尬局面。比如,在场外申购2亿元的基金,但场内的日常交易额只有200万元,那么这个时间成本及场内价格的波动风险,都是机构不愿承受的;如果只在场外申购200万元,对整个基金场外规模的提升意义也不大。这就类似部分个人投资者喜欢买流动性不好的股票,这种股票可能会突然涨停或跌停,机构投资者非常不看好,但总有散户投资者会参与博弈。”他特别强调,“套利最需要的是可以卖出,价格上涨的确可以卖出,但前提是必须要有大量买盘对接。”

谨防“雷区”

普通投资者应尽量避免从涨停到跌停的“雷区”。一家大型基金公司的量化总监称:“基金自身规模小、场内交易量不活跃、关注度小的品种突然出现价格大幅上涨以至于严重偏离场外净值时,就要小心‘踩雷’了。投资者千万不要图一时上涨幅度‘不明真相’地冲进去,否则就有可能遇到价格和净值价差收敛时的暴跌。”

机构人士还提醒,对个人投资者而言,购买ETF应选择流动性好、价格在净值附近、每天成交金额在1000万元以上的品种。

上证综指逼近3100点 公募看好结构性机会

□本报实习记者 余世鹏

继周一(11日)反弹后,周二(12日)两市延续普涨态势。基于宏观基本面和政策边际改善,公募基金人士认为,在良好赚钱效应示范下,场外增量资金的流入趋势仍在继续,市场仍处于强势上涨期。但考虑到前期涨幅积累和外围不确定因素,指数上涨不会一蹴而就,市场机会要从普涨格局转为结构性的趋势把握上来。其中,题材股和金融蓝筹仍被公募普遍看好。

场内基金跟涨

Wind数据显示,受二级市场带动,12日场内交易的143只股票型ETF有130只实现上涨,涨幅逾2%的产品超过20只。其中,广发中证全指信息技术ETF以6.22%的涨幅位居第一(今年以来的累计涨幅高达62.18%,亦位居第一),广发中证传媒ETF的涨幅也超过5%。同时,分

级B方面,除了环保B端、券商B级、证券B等产品涨停外,中小B等逾30只产品涨幅超过5%。

招商基金认为:“行情的主导逻辑并未因上周五(8日)的回调而变化,在市场良好赚钱效应下,场外增量资金的流入趋势也未结束,短期市场仍处于强势上涨期。”但作为市场预期的反应,A股大涨背后是相关因素的边际改善。

央行数据显示,今年前两月社融新增5.3万亿元,同比多增1.05万亿元,为开年经济格局提供保障。“结合1-2月来看,社融同比增速连续下滑的态势已得到了初步遏制。”招商基金人士说。

“经济基本面依然较为稳健。”信达澳银基金指出,2月份PMI数据分项中的新订单数据(回升0.1至50.6)继续边际改善,预示后续宏观经济的支撑力较强。另外,采购价格的上行也显示目前处于补库存周期,这一周期大概率会贯穿今年一、二季度。这些要素叠加在一起将为股市提供明显支撑。“我们依然坚定看好后续市场。即使上证综指

遇阻,但指数搭台后,财富效应和市场人气也将意味着全年结构性机会丰富多彩。”

另外,在货币政策方面,深圳某公募人士则对记者表示,不管是降低社会融资成本,还是推动宽信用,都需要短期利率维持在低位状态。因此,在解决信用供给端方面,预计会继续改善银行在资本金、流动性等方面的约束,以及推行定向工具等结构性措施引导信贷投放。因此,股市阶段性上涨与政策周期是相匹配的,权益市场会先于实体经济见底,并提前走出上行趋势。考虑到经济周期变化相对缓慢,对应的市场走势不会在短时期内结束。

把握结构性机会

在预期改善的同时,公募认为,市场机会要从普涨格局转为结构性的趋势把握。其中,题材股和金融蓝筹仍被普遍看好。

上述公募人士认为,过快放量上涨会导致

短期出现调整需求。但单日极端行情有助于吸引场外资金注意力,形成潜在增量资金来源,维持行情的持续性。“从估值、资金动向、市场情绪、宏观政策等多维度看,市场大概率会维持上涨。在上述边际改善背景下,偏好非银金融和TMT等新兴产业。”

招商基金则指出,上周央行议息会议声明超预期鸽派,同时大幅下调对明年两年的通胀和经济增长预测,海外市场由此出现调整。“短期看市场虽有调整压力,但仍有较多结构性机会,我们会积极寻找低估值和滞涨板块,如航空、汽车和建筑装饰,适度规避短期涨幅偏高且基本面确定性欠佳的科技类板块。”

同样基于指数的持续上行,信达澳银基金则建议增加消费股配置,尤其是一季度业绩表现较好的个股。同时,基于标的本身的质地潜力,目前科技板块等主题板块依然存在很多值得挖掘的个股机会。

广发基金:市场交易逻辑向基本面切换

□本报记者 万宇

广发基金宏观策略部3月11日发布周策略指出,近期市场交易逻辑向基本面切换,急速拉升行情大概率降温。“2019年至今,全球流动性宽松预期下风险资产呈现普涨态势。但上周风险资产集体回调,MSCI全球和MSCI新兴市场分别下跌21%和20%,市场交易逻辑或从流动性开始向基本面切换。国内2月进出口数据和社融数据低于预期,但政策面和利率环境仍然相对友好,市场可能进入震荡。”

对于具体的投资策略,广发基金宏观策略部给出的建议是:市场结构分化,精选逆周期成长风格。2月社融增速低于预期使得“宽信用”效果需要更多的数据来验证,经济进入下行验证期,无论是从相对业绩还是政策导向来看,成长风格均相对占优。因此,建议聚焦逆周期的成长股如风电光伏、5G、计算机,高景气的券商,逆周期的基建等。

适逢时机 无缝对接

中国农业银行理财产品——到期对接功能

客户购买了中国农业银行安心得利等类型产品后,可通过该功能申请对接新产品,实现产品投资本金到期后自动购买指定产品,投资资金在产品到期日当天即可起息,实现“资金零闲置”(以说明书内容为准)。



安心快线 到期对接
www.abchina.com 客户服务热线 95599

中国农业银行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA