

上市基金看台

基金另类投资场内化成新趋势

河银证券基金研究中心 李薇

场内基金深强沪弱格局转换。春节前最后一交易周,上证基金指数收报4298.44点,上涨37.89点,周涨幅0.89%;深证基金指数收报5004.38点,上涨124.6点,周涨幅2.55%。

场内基金涨多跌少

受益于市场普遍上涨,270只场内基金涨多跌少。上涨基金数量为214只,下跌基金数量为46只,场内基金周交易价格(简单,以下同)平均涨幅1.96%。从股票方向基金来看,受益于中小盘类指数大幅上涨,中小盘类指数分级基金高风险级别表现最为强势。前期涨幅较快

的大盘风格类回调较为明显。类固收类基金品种估值回归较为显著,低折价及高溢价品种跌幅较为显著。

从创新上市基金、传统封闭式基金、LOF基金、ETF基金四个分类基金来看,传统封闭式基金整体平均价格涨幅最大,周交易价格平均上涨2.23%。除基金兴华停牌以外,23只正常交易的传统封闭式基金上涨基金数量为22只,仅有基金久嘉一只下跌。其中基金久嘉一只下跌。其中基金久嘉一只下跌。其中基金久嘉一只下跌。

116只创新上市基金中上

涨基金数量为86只,下跌基金数量为23只,交易价格周平均涨幅2.14%。股票分级杠杠类品种整体表现优异,多只基金名列场内基金涨幅榜前列,另一方面,股票市场的持续上涨给前期涨幅较快的股票分级低风险类基金造成一定价格压力,在前一交易周该板块整体回调最为显著。

49只ETF基金中,上涨基金数量为40只,下跌基金数量为9只。交易价格周平均涨幅1.91%。受益中小盘风格指标的指数ETF表现居前,其中嘉实中创400ETF、招商深证TMT50ETF、南方上证380ETF、招商上证消费80ETF和易方达

创业板ETF交易价格周涨幅分别为5.88%、5.84%、5.12%、5.04%和4.98%,在49只ETF基金中排名前五位。

81只LOF基金中,上涨基金数量为66只,下跌基金数量为13只。交易价格周平均涨幅仅为1.66%,在场内各类基金中排名靠后。从上涨来源来看,低流动性下的折溢价率波动幅度较大仍然是重要的价格波动直接原因。从基金来看,国投瑞银中证消费服务指数(LOF)、信诚周期轮动股票(LOF)、大摩资源优选混合(LOF)、信诚新机遇股票(LOF)和建信沪深300指数(LOF)交易价格周涨幅分别为8.13%、7.83%、4.27%、4.12%和3.9%,在LOF基金中排

名涨幅前五。

基金另类投资场内化

从目前的发展状况来看,以产品创新为旗帜已经成为交易所体系基金发展的重要关键词。在过去的几年中,收益分级产品中运用最为广泛的创新手段,仅2012年度新增交易所体系基金中债券分级和股票分级总数就有50只之多。从运作形式来看,ETF的相关产品在场内新发行基金规模中比例增长最为显著,境外ETF、跨市场ETF等创新ETF品种发展迅速。而在2013年,以黄金ETF等为代表的另类投资创新品种的发行上市,场内基金“另类投资”化创新发展

趋势则更为值得期待。

对于基金投资者而言,场内基金品种的“另类”化有利于扩展投资组合的有效边界。投资者根据自身的风险承受能力,适当选择及组合这些另类投资品种,有利于优化组合整体风险收益配比。

对于基金管理者而言,以场内ETF等形式发展另类投资品种或成为新的发展“蓝海”。一方面,这些工具类场内产品可以采取相对更为简单的投资策略,降低管理成本和风险,提升管理效率。另一方面,由于场内品种的流动性往往具有一定的先天性优势,场内另类投资品种品种的“跑马圈地”竞争也将升级。

分级基金透视

金牛理财网研究中心 盖明轩

节前最后一周分级股基的B份额,经过连续5周的低迷震荡之后,杠杠属性终于发力。36只股基B份额去掉因定期折算停牌的瑞福进取价格均呈现正增长,平均上涨6.06%,而同期基础份额净值涨幅平均仅为2.4%,区间价格杠杠高达2.5倍。股B杠杠属性、抢反弹的工具功能的再度显现或反映了分级A的价值重估短期或已达均衡点,后市其溢价率将趋于稳定,交易空间将显著收窄,而其对应的B份额的杠杠属性将会逐渐凸显。

经过前期的价值重估,截至2月8日,分级股A的整体定价已由前期的折价变为溢价,34只股A21只溢价13只折价,平均溢价率约为0.93%。与前周相比,18只股A的溢价率有

所回落,整体股A溢价率微缩0.03%。短期来看,分级股A的价值重估或已至尾声,但部分折价水平仍较高。此外,鉴于股A的配置价值,后期部分价值重估仍可预期,但经历前期大幅上涨,空间已相对有限。

受市场风格转换的影响,上周分级股B价格整体表现虽较好,但内部表现分化显著。其中重仓资源、消费及中小盘属性突出的B份额二级市场市场价格表现相对突出,譬如鹏华资源分级B、信诚中证500B、中欧盛世成长分级B、申万菱信中小板指数分级B上周价格涨幅均超10%,主要受益于基础份额配置契合市场风格;而重仓银行、保险的大盘指数表现一般,譬如双禧B涨幅仅有0.72%,主要因其基础份额净值负增长所致。因此,在选择B份额进行杠杠操作时,首先应结合

市场风格选择对应的基础份额。如果基础市场偏中小盘,投资者可重点选择跟踪中证500或者中小板指数的B份额;偏大盘可关注跟踪中证100、沪深300的B份额;另外如果基础市场主题行情突出,投资者可选择主题分级的B份额,譬如资源类、商品类、消费类的分级股B。

值得注意的是当前分级基金同质化较为严重,跟踪同一只指数的分级基金数量较多,选基时应重点关注B份额流动性。跟踪中证500的分级指数高达5只,跟踪沪深300、深证100分别高达4只。对于此类基金,鉴于其跟踪标的相同,基础份额的净值涨跌幅趋同,但二级市场价格表现却分化显著。一般来看,场内份额较多,交易相对活跃,流动性较高的B份额交易成本较低,反弹力度相对较大。

分级基金数据热点聚焦

Table with multiple sections: 分级股基价格涨幅前五, 分级债基价格涨幅前五, 分级股A预期收益前五, 分级债A预期收益前五, 分级股B价格杠杠前五, 分级债B价格杠杠前五, 基础份额套利空间前五, 预期向下折算空间前五. Each section lists fund names and their respective metrics.

注:截至2月8日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

交易所上市交易基金一览表

Large table listing various exchange-listed funds with columns for fund code, name, asset value, and other details. The table is organized into two main columns.