

■ 上市基金看点

中性策略跑赢阿尔法收益来源

□ 银河证券 李薇

受新一轮IPO等因素触发投资者情绪出现显著纠偏,上周A股市场呈现普遍下跌。截至2014年10月24日,全周上证综合指数报收2302.28点,下跌38.9点,周跌幅1.66%。深圳综合指数报收1296.64点,下跌26.88点,周跌幅2.03%。从市场成交情况来看,主板成交额相对平衡,而中小板块指数成交略显低迷,与最近一年滚动平均相比呈现明显下降态势。

场内基金普遍下跌

普调行情中,两市基金指数亦未幸免。其中,上证基金指数报收4091.44点,下跌57.37点,周下跌幅度为1.38%。深证基金指数报收5594.18点,下跌91.13点,周下跌幅度为1.6%。单只基金中,长盛同辉深100等权重指数分级(A级)在全部场内基金中周价格涨幅最

大,上涨12.5%。申万菱信量化小盘股票(LOF)周价格跌幅分别为18.26%,在全部场内基金中期间跌幅最大。

从各类上市基金比较来看,分级基金上涨基金数量最多,共有56只。固定收益类封闭基金上涨基金同类数量占比近七成,平均价格涨幅达0.44%,在各上市类型基金中表现突出。而以权益为主的传统封闭式基金滞涨再现,周平均价格跌幅达1.65%,相对整体交易价格表现较弱。按投资分类比较来看,场内债券基金平均价格涨幅达到0.97%,在各类型上市基金中居首位。而国内股票基金期间平均价格跌幅达2.15%,在各类型上市基金中价格表现也较为落后。

市场创新不断推进

宏观经济数据仍未释放反转信号,稳增长或仍是市场举足轻

重的支撑因素。地缘因素等影响全球经济复苏仍显迷离,流动性宽松状态或仍将持续。本轮金融和商品市场的深幅调整,反映了国际投资者对于全球经济增长前景的担忧情绪。而脆弱的复苏信心与低迷的需求所带来的低通胀,都为宽松政策提供了实施理由和操作空间。更偏向于刺激政策或将成为各国当局的较为普遍的选择,全球市场流动性仍将大概率维持宽松状态。

市场创新仍在不断推进。报道称深市期权业务第二阶段的首场业务测试将于27日正式启动,将重点演练各项基本业务场景。相关人士表示深市期权业务的第一阶段连通性测试较为顺利,接下来在陆续完善技术准备、市场准备后,有望在12月底具备正式启动条件。股票ETF期权是指将股票ETF作为期权投资标的的一种金融衍生品。股票ETF期权可

以为ETF基金投资者提供做空做多和对冲风险的工具。由于目前多数股票ETF均为指数投资,在很大程度上相同标的指数的股票ETF期权与股指期货具有较大的替代性。

对于场内基金投资者而言,动荡的经济环境下,单纯来源于Beta的收益呈现缩窄压力。近年来日益丰富和复杂的衍生工具及组合正在逐步改变市场生态与盈利模式,也创造出更多的Alpha收益来源。除了以往证券价格、股息等以外,波动性是期权等衍生工具收益的重要基础来源。随着股票ETF期权的推出,对于现有部分ETF品种而言,这或有效发掘出新的市场需求,并对ETF整体市场流动性起到促进作用。与其它品种相比,ETF投资多头单边获利的单一模式将呈现更快的多元化趋势,基于期货、期权、基金的对冲策略迎来快速发展的新一轮周期。

分级基金数据概览

注:截至10月24日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

分级股基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
长盛同辉深证100等权重A	3.85
国泰房地产行业分级B	2.39
南方消费分级进取	1.53
银华中证内地资源金融	1.48
银华中证800分级B	1.39

分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
东吴转债指数分级B	7.14
新华惠鑫分级债券B	2.81
融通通福分级债券B	2.18
中海惠裕分级债券发起式B	1.3
浦银安盛增利分级B	1.11

分级股B价格杠杆前五

基金简称	价格杠杆(倍)
招商中证大宗商品分级B	2.97
银华深证100分级锐进	2.87
广发深证积极B	2.61
建信央视50B	2.56
瑞福深证100指数分级进取	2.53

分级债B价格杠杆前五

基金简称	价格杠杆(倍)
嘉实多利分级进取	4.14
中欧鼎利分级B	3.23
德邦企债指数分级B	3.12
招商可转债分级债券B	3.1
富国汇利回报分级B	3.08

交易所上市交易基金一览表

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值(元)
ETF					
1	510150	华夏上证50ETF	1.629	0.18%	1.6280
2	519901	华夏上证50ETF	2.094	0.09%	2.0940
3	510130	华夏上证100ETF	2.091	0.15%	2.0870
4	519902	华夏中小板ETF	2.522	0.12%	2.5103
5	510880	华泰柏瑞上证红利ETF	1.844	0.11%	1.8420
6	510460	华泰柏瑞上证380ETF	1.092	-0.09%	1.0930
7	510010	友邦上证180指数分级ETF	0.629	0.15%	0.6160
8	519903	南方深证成指ETF	0.834	-0.13%	0.8351
9	510020	博时上证超级大盘ETF	1.601	-0.13%	1.6031
10	510130	易方达上证中盘ETF	2.576	-0.03%	2.5768
11	510030	华夏上证500ETF	2.158	-0.08%	2.1600
12	510090	建信上证500ETF	0.843	-1.63%	0.8590
13	510070	鹏华上证民营企金50ETF	1.178	0.08%	1.1770
14	510160	中财南方中小盘分级ETF	0.326	-0.28%	0.3269
15	510110	海富通上证180行业ETF	2.046	-1.68%	2.0800
16	510020	上证50ETF	0.723	-0.28%	0.7250
17	510100	南方上证央企ETF	2.237	-1.37%	2.2680
18	510170	国联安上证大宗商品股票ETF	2.49	-0.66%	1.9900
19	510150	鹏华上证500ETF	1.847	-0.49%	2.3610
20	519906	光大深证成长30ETF	0.722	-0.89%	0.7150
21	510220	华泰柏瑞上证中小盘ETF	3.033	1.61%	2.9820
22	510210	富国上证红利ETF	2.592	3.06%	2.5150
23	510230	国泰上证180全指ETF	3.5	-0.03%	3.3009
24	510260	建信上证红利ETF	0.915	-1.22%	0.9170
25	510020	上证50ETF	0.86	-0.10%	0.8580
26	519907	广发中证500ETF	1.105	-0.14%	1.1065
27	519908	博时深证基本面20ETF	0.758	-0.52%	0.7620
28	510270	中银上证50平权ETF	0.066	-0.57%	0.7000
29	519917	国联安上证300央企ETF	1.147	1.33%	1.1180
30	519918	嘉实深证300ETF	0.823	-1.54%	0.8359
31	510220	华泰柏瑞上证中小盘ETF	3.033	1.61%	2.9820
32	510210	富国上证红利ETF	2.592	3.06%	2.5150
33	510230	国泰上证180全指ETF	3.5	-0.03%	3.3009
34	510260	建信上证红利ETF	0.915	-1.22%	0.9170
35	510020	上证50ETF	0.86	-0.10%	0.8580
36	519907	广发中证500ETF	1.105	-0.14%	1.1065
37	519908	博时深证基本面20ETF	0.758	-0.52%	0.7620
38	510270	中银上证50平权ETF	0.066	-0.57%	0.7000
39	519917	国联安上证300央企ETF	1.147	1.33%	1.1180
40	519918	嘉实深证300ETF	0.823	-1.54%	0.8359
41	510110	博时上证红利ETF	0.627	0.08%	0.6276
42	510130	易方达上证500ETF	2.433	0.13%	2.4290
43	510150	鹏华上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
44	510160	中财南方中小盘ETF	0.326	-0.28%	0.3269
45	519920	华泰上证ETF(QDII)	0.077	-0.51%	0.0825
46	510090	易方达上证中国企金ETF(QDII)	1.099	-0.46%	1.0925
47	510430	鹏华上证50平权ETF	0.953	-1.55%	0.9680
48	510440	光大上证500平权ETF	1.529	0.91%	1.4570
49	510450	华泰上证50平权ETF	1.333	4.31%	1.2750
50	510460	华泰上证500ETF	2.445	0.01%	2.4447
51	510470	南方上证500ETF	1.341	-0.05%	1.3417
52	510480	建信上证500ETF	0.720	-0.30%	0.7205
53	519923	大成上证100ETF	0.827	-0.57%	0.8370
54	519925	南方开元沪深300ETF	0.948	0.01%	0.9479
55	510110	博时上证红利ETF	0.628	-0.74%	103.1400
56	510130	易方达上证50ETF	0.953	-0.08%	0.9680
57	510150	鹏华上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
58	510160	中财南方中小盘ETF	0.326	-0.28%	0.3269
59	510170	国联安上证大宗商品ETF	2.49	-0.66%	1.9900
60	510180	华泰上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
61	510190	易方达上证500ETF	2.433	0.13%	2.4290
62	510200	富国上证红利ETF	2.592	3.06%	2.5150
63	510210	国泰上证180全指ETF	3.5	-0.03%	3.3009
64	510220	建信上证红利ETF	0.915	-1.22%	0.9170
65	510230	华泰上证ETF(QDII)	0.077	-0.51%	0.0825
66	510240	易方达上证中国企金ETF(QDII)	1.099	-0.46%	1.0925
67	510250	鹏华上证50平权ETF	0.953	-1.55%	0.9680
68	510260	光大上证500平权ETF	1.529	0.91%	1.4570
69	510270	华泰上证50平权ETF	1.333	4.31%	1.2750
70	510280	华泰上证500ETF	2.445	0.01%	2.4447
71	510290	南方上证500ETF	1.341	-0.05%	1.3417
72	510300	建信上证500ETF	0.720	-0.30%	0.7205
73	510310	大成上证100ETF	0.827	-0.57%	0.8370
74	510320	南方开元沪深300ETF	0.948	0.01%	0.9479
75	510330	博时上证红利ETF	0.628	-0.74%	103.1400
76	510340	易方达上证50ETF	0.953	-0.08%	0.9680
77	510350	鹏华上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
78	510360	中财南方中小盘ETF	0.326	-0.28%	0.3269
79	510370	国联安上证大宗商品ETF	2.49	-0.66%	1.9900
80	510380	华泰上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
81	510390	易方达上证500ETF	2.433	0.13%	2.4290
82	510400	富国上证红利ETF	2.592	3.06%	2.5150
83	510410	国泰上证180全指ETF	3.5	-0.03%	3.3009
84	510420	建信上证红利ETF	0.915	-1.22%	0.9170
85	510430	华泰上证ETF(QDII)	0.077	-0.51%	0.0825
86	510440	易方达上证中国企金ETF(QDII)	1.099	-0.46%	1.0925
87	510450	鹏华上证50平权ETF	0.953	-1.55%	0.9680
88	510460	光大上证500平权ETF	1.529	0.91%	1.4570
89	510470	华泰上证50平权ETF	1.333	4.31%	1.2750
90	510480	华泰上证500ETF	2.445	0.01%	2.4447
91	510490	南方上证500ETF	1.341	-0.05%	1.3417
92	510500	建信上证500ETF	0.720	-0.30%	0.7205
93	510510	大成上证100ETF	0.827	-0.57%	0.8370
94	510520	南方开元沪深300ETF	0.948	0.01%	0.9479
95	510530	博时上证红利ETF	0.628	-0.74%	103.1400
96	510540	易方达上证50ETF	0.953	-0.08%	0.9680
97	510550	鹏华上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
98	510560	中财南方中小盘ETF	0.326	-0.28%	0.3269
99	510570	国联安上证大宗商品ETF	2.49	-0.66%	1.9900
100	510580	华泰上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
101	510590	易方达上证500ETF	2.433	0.13%	2.4290
102	510600	富国上证红利ETF	2.592	3.06%	2.5150
103	510610	国泰上证180全指ETF	3.5	-0.03%	3.3009
104	510620	建信上证红利ETF	0.915	-1.22%	0.9170
105	510630	华泰上证ETF(QDII)	0.077	-0.51%	0.0825
106	510640	易方达上证中国企金ETF(QDII)	1.099	-0.46%	1.0925
107	510650	鹏华上证50平权ETF	0.953	-1.55%	0.9680
108	510660	光大上证500平权ETF	1.529	0.91%	1.4570
109	510670	华泰上证50平权ETF	1.333	4.31%	1.2750
110	510680	华泰上证500ETF	2.445	0.01%	2.4447
111	510690	南方上证500ETF	1.341	-0.05%	1.3417
112	510700	建信上证500ETF	0.720	-0.30%	0.7205
113	510710	大成上证100ETF	0.827	-0.57%	0.8370
114	510720	南方开元沪深300ETF	0.948	0.01%	0.9479
115	510730	博时上证红利ETF	0.628	-0.74%	103.1400
116	510740	易方达上证50ETF	0.953	-0.08%	0.9680
117	510750	鹏华上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
118	510760	中财南方中小盘ETF	0.326	-0.28%	0.3269
119	510770	国联安上证大宗商品ETF	2.49	-0.66%	1.9900
120	510780	华泰上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
121	510790	易方达上证500ETF	2.433	0.13%	2.4290
122	510800	富国上证红利ETF	2.592	3.06%	2.5150
123	510810	国泰上证180全指ETF	3.5	-0.03%	3.3009
124	510820	建信上证红利ETF	0.915	-1.22%	0.9170
125	510830	华泰上证ETF(QDII)	0.077	-0.51%	0.0825
126	510840	易方达上证中国企金ETF(QDII)	1.099	-0.46%	1.0925
127	510850	鹏华上证50平权ETF	0.953	-1.55%	0.9680
128	510860	光大上证500平权ETF	1.529	0.91%	1.4570
129	510870	华泰上证50平权ETF	1.333	4.31%	1.2750
130	510880	华泰上证500ETF	2.445	0.01%	2.4447
131	510890	南方上证500ETF	1.341	-0.05%	1.3417
132	510900	建信上证500ETF	0.720	-0.30%	0.7205
133	510910	大成上证100ETF	0.827	-0.57%	0.8370
134	510920	南方开元沪深300ETF	0.948	0.01%	0.9479
135	510930	博时上证红利ETF	0.628	-0.74%	103.1400
136	510940	易方达上证50ETF	0.953	-0.08%	0.9680
137	510950	鹏华上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
138	510960	中财南方中小盘ETF	0.326	-0.28%	0.3269
139	510970	国联安上证大宗商品ETF	2.49	-0.66%	1.9900
140	510980	华泰上证500ETF	1.847	-0.09%	1.8470
141	510990	易方达上证500ETF	2.433	0.13%	2.4290
142	511000	富国上证红利ETF	2.592	3.06%	2.5150
143	511010	国泰上证180全指ETF	3.5	-0.03%	3.3009
144	511020	建信上证红利ETF	0.915	-1.22%	0.9170
145	511030	华泰上证ETF(QDII)	0.077	-0.51%	0.0825
146	511040	易方达上证中国企金ETF(QDII)	1.099	-0.46%	1.0925
147	511050	鹏华上证50平权ETF	0.953	-1.55%	0.9680
148	511060	光大上证500平权ETF			