

■ 上市基金看台

Beta收益显著上升 指数基金目前较优选择

□银河证券 李薇

“资金引擎”动力强劲,大盘上周蓝筹集体撬动,银行等权重板块再度爆发。根据中国银河证券基金研究中心的统计,截至2014年12月19日收盘,全周上证综合指数报收3108.6点创下近四年来新高。沪深300指数报收3383.17点,环比上周上涨幅度为5.95%。市场风格转换显著,深市整体表现疲软。两市成交持续高位,上证综合指数周成交金额达2.47万亿元,沪深300指数和深综指成交金额为2.13万亿元,深证综合指数总成交金额为1.4万亿元。与最近一年日均成交额相比,沪深300指数成交上升了三倍有余。

沪深格局分化

场内基金指数方面,沪强深弱格局分化加剧。上证基金指数

上周报收5360.4点,周涨幅4.93%。深证基金指数报收6090.35点,周跌幅达1.96%。场内基金分化亦显著,仅略超五成基金周价格收涨,周平均价格涨幅仅为0.33%。ETF基金上涨基金同类占比达61.62%。受抑于净值和流动性,场内QDII基金周平均价格下跌了-2.34%,在各类型上市基金中价格表现也较为落后。

从投资运作来看,近七成场内基金周净值收涨,平均净值增长率达1.94%,业绩表现仍优于于市场表现。结构行情主导,场内杠杆类品种抢眼尽录。其中可转债分级杠杆类品种周净值“梦幻”上涨,其中招商可转债债券分级(B级)、东吴中证可转换债券指数分级(B级)和银华中证转债指数增强分级(B级)周净值增长率分别达55.51%、21.03%和19.48%,在全

部场内基金中周净值表现居前。而申万菱信申银万国证券行业指数分级(B级)、信诚中证800金融指数分级(B级)周净值涨幅也分别达到了20.99%和19.81%。

资金推动力强悍

“政策底盘”和“资金引擎”仍然是本轮市场行情的最大推力,但在“新常态”的环境中,结构调整与改革并举亦为重要特征。

更为灵巧和精准的货币政策调整,大幅降低了市场对短期内降准的预期。国务院常务会议再度强化了进一步采取有力措施、缓解企业融资成本的重要政策导向。

本轮市场行情具有强烈的政策、资金推动特征,促进了指数的一路高亢前行。但是结构性的强烈分化下,“二八”特征显著。在

这种系统性政策推动的结构性行情下,来自于Beta的收益往往占据了绝大比例,而相对Alpha收益则会呈现一定的压缩态势。对于场内基金投资者而言,丰富而多样化的场内指数型基金产品为各类型投资者提供了适宜的指数投资工具,近期来看,ETF、分级基金等场内指数型基金的整体风险回报配比不仅显著优于大部分股票品种,而且也超过前期表现领先的主动型基金品种,是目前阶段基金组合中的较优选择。但是与传统品种相比,这些场内指数基金品种往往具有更为复杂的交易、运作机制设计,相应投资策略也更为灵活复杂。投资者不仅应根据自身的风险收益需求配置,亦需要关注这些场内基金特有的流动性、周转率等因素的影响,根据市场环境变化保持更为灵活的战术操作。

■ 红基盘点

申拆套利盛宴已逝 合赎套利机会隐现

□金牛理财网 盖明钰

上周低估值蓝筹继续高歌猛进,并推升指数创新高。当周中证全指上涨2.71%(连涨8周),上证指数涨5.8%,收于3108点,创2011年以来新高。因央行流动性维稳,股市IPO未对债市造成显著冲击,中证全债净价指数涨0.06%,结束连跌。

上周市场风格分化,低PE/PB、低价大盘蓝筹股强势上涨,高PE/PB、高价股和次新股下跌为主,建筑装饰、金融、钢铁、交运、采掘和公用事业板块领涨。经历前期套利打压后,分级股B的市场主流偏见从盲目追涨转向了过度悲观。目前股票分级整体溢价率已从前期的19%降至-1.2%,部分标的整体折价超过3%。我们建议配置型机构从二级市场对接买入份额,实现组合增强,同时建议交易型投资者适度参与合并赎回套利,推荐跟踪低PB/PE、大盘风格指数的标的。

上周债市止跌企稳,债券分级母基金净值平均上涨0.82%,剔除3只转债基金平均上涨0.22%。目前信用债收益率已具一定吸引力,但债市调整仍未结束。我们认为2015年分级债B具有投资机会,2014年12月至2015年一季度是较合适的建仓时机,继续推荐泰达宏利聚利B。

上周分级A普遍下跌为主,日均成交额超过1000万元的品种共28只,剔除7只折算标的平均下跌1.27%。建议低风险投资者积极配置分级股A,推荐国泰三杰(医药A、食品A和地产A)、新华中证环保A、申万收益、转债优先、申万中小板A、招商大宗商品A、招商证券A。

责编:张洁 美编:王春燕

分级基金数据概览

注:截至12月19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(%)
国联安双禧中证100B	3.74
信诚中证500A	2.74
国金沪深300指数分级B	2.35
信诚中证800金融指数分级B	2.27
银华300分级A	2.27

分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
银华中证转债分级B	10.01
招商可转债分级债券B	10
东吴转债指数分级B	9.98
融通通福分级债券B	5.83
中欧鼎利分级B	2.99

分级股B价格杠杆前五

基金简称	价格杠杆(倍)
申万菱信深成进取	2.75
招商中证大宗商品分级B	2.28
银华深证100分级锐进	2.17
瑞福深证100指数分级进取	2.1
申万菱信中小板指数分级B	1.92

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	3.67
富国汇利回报分级B	3.24
德邦企债指数分级B	3
新华惠鑫分级债券B	2.88
泰达宏利聚利分级B	2.78

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)
1	510050	华夏上证50ETF	2.368	0.38%	2.3590
2	519191	易方达上证50ETF	3.711	-0.18%	3.7138
3	510200	华夏上证180ETF	3.652	0.33%	3.6354
4	519092	南方中小板ETF	2.639	0.01%	2.6380
5	510880	华泰沪深300指数ETF	2.59	0.39%	2.5800
6	510666	工银上证大盘50ETF	1.69	0.71%	1.6781
7	510013	华夏上证180成分ETF	4.003	0.40%	3.9820
8	519093	南方上证50ETF	1.117	0.01%	1.1169
9	510620	华泰上证大盘50ETF	2.247	0.13%	2.2441
10	510130	信义上证50成分ETF	3.526	-0.10%	3.5296
11	510410	华泰上证180成分ETF	1.631	0.09%	1.6318
12	510060	华泰上证50成分ETF	1.205	-3.00%	1.2423
13	510530	银华中证民营资本50ETF	1.439	-0.41%	1.4630
14	510166	中财南方中小盘成长ETF	0.502	0.70%	0.4985
15	510014	华夏上证180成分ETF	3.33	1.56%	3.2790
16	519095	东吴上证50ETF	1.046	0.02%	1.0438
17	510190	华泰上证50成分ETF	2.91	-0.68%	2.9300
18	510170	银华中证大宗商品ETF	1.182	-2.05%	1.3530
19	510630	银华中证500ETF	3.226	-1.25%	3.2760
20	519096	东吴上证50ETF	0.783	0.51%	0.7810
21	510220	华泰上证50成分ETF	3.78	-2.75%	3.8870
22	510210	华泰上证50ETF	3.399	-0.44%	3.4140
23	510290	银华中证100成分ETF	5.306	-3.34%	5.5930
24	510260	华泰上证50成分ETF	1.051	-1.04%	1.0630
25	510120	银华中证50成分ETF	2.555	-0.31%	2.5630
26	519097	东吴上证50ETF	1.144	-0.58%	1.1507
27	519098	东吴上证50ETF	1.967	-1.96%	2.0067
28	510270	华泰上证50ETF	1.042	-0.19%	1.0430
29	519099	银华中证TMT50ETF	4.259	1.09%	4.2140
30	519191	易方达上证50成分ETF	1.127	-1.87%	1.1485
31	519280	易方达上证180成分ETF	3.31	-0.31%	3.3040
32	519911	银华中证民营资本ETF	3.832	0.00%	3.8320
33	519916	银华中证民营资本60ETF	2.189	-2.45%	2.2440
34	510290	华泰上证50ETF	1.372	-0.21%	1.3749
35	519912	银华中证500ETF	1.174	-0.50%	1.1790
36	519913	银华中证500ETF	1.541	-0.22%	1.5435
37	519914	银华中证500ETF	1.32	0.09%	1.3190
38	519917	银华中证500成分ETF	1.139	-0.17%	1.1610
39	519918	银华中证500ETF	1.617	-2.97%	1.6665
40	519920	银华中证500成分ETF	1.75	-3.66%	1.8000
41	510300	华泰沪深300ETF	3.434	0.42%	3.4197
42	519919	银华中证500ETF	3.534	0.29%	3.5270
43	510420	华泰上证180成分ETF	1.417	-0.07%	1.4180
44	519921	银华中证TMT50ETF	1.062	-1.19%	1.0697
45	519922	银华中证民营资本ETF(QDII)	1.081	0.67%	1.0717
46	510430	华泰上证50成分ETF	3.378	-0.07%	3.3790
47	510440	华泰上证50成分ETF	1.688	-1.17%	1.7180
48	510450	华泰上证50成分ETF	1.33	-2.69%	1.3482
49	510330	华泰沪深300ETF	3.407	0.45%	3.3917
50	519090	华泰上证50ETF	1.548	-0.01%	1.5482
51	519922	银华中证500ETF	5.446	-1.21%	5.5346
52	519923	银华中证500ETF	1.75	-3.66%	1.8000
53	519925	华泰开元30ETF	1.338	-0.12%	1.3396
54	510100	华泰上证50成分ETF	1.08186	-0.80%	1.041030
55	510110	易方达上证50ETF	1.372	-0.09%	1.3694
56	510120	银华中证50成分ETF	1.435	-0.15%	1.4388
57	510650	华泰上证金融地产ETF	1.497	-0.03%	1.4974
58	510610	华泰上证金融地产ETF	0.969	0.50%	0.9642
59	510660	华泰上证金融地产ETF	1.175	-0.03%	1.1753
60	519911	银华中证民营资本ETF	1.165	-0.19%	1.1658
61	519913	银华中证500ETF	1.546	-0.17%	1.5487
62	510700	华泰上证50成分ETF	2.5	-0.60%	2.5130
64	519924	华泰上证沪深300成分ETF	1.343	-0.37%	1.3480
65	512460	华泰上证沪深300成分ETF	1.318	-0.96%	1.3340
66	512450	华泰上证沪深300成分ETF	1.638	-0.11%	1.6599
67	511210	华泰上证金融地产ETF	1.045	-1.37%	1.05544
68	518880	华泰资管50ETF	2.411	-0.21%	2.4190
69	518881	华泰资管50ETF	2.37	-0.85%	2.3902
70	519927	招商沪深300ETF	3.344	-2.37%	3.4221
71	519090	华泰上证50ETF	1.062	-1.15%	1.0744
72	519929	华泰沪深300成分ETF	1.16	-0.22%	1.1626
73	519930	华泰沪深300成分ETF	1.131	-0.26%	1.1340
74	519931	华泰沪深300成分ETF	1.491	-1.17%	1.5086
75	519932	华泰沪深300成分ETF	1.519	-0.07%	1.5200
76	519933	招商沪深300成分ETF	1.59	-0.44%	1.5970
77	519934	招商沪深300成分ETF	1.928	-0.98%	1.9460
78	512600	华泰上证300ETF	1.39	-1.90%	1.4169
79	519934	华泰上证300ETF	2.398	-0.35%	2.4065
80	512110	华泰上证金融地产ETF	1.448	-4.25%	1.4840
81	512120	华泰上证金融地产ETF	1.089	1.30%	1.0480
82	512130	华泰上证金融地产ETF	1.113	1.05%	1.0860
83	510260	华泰上证50ETF	1.318	-5.08%	1.3885
85	519096	东吴上证50成分ETF	1.249	-4.03%	1.3015
86	512610	华泰上证沪深300成分ETF	1.168	-0.38%	1.1724
87	512620	华泰上证沪深300成分ETF	1.274	-0.36%	1.2845
88	512640	华泰上证金融地产ETF	1.671	-0.15%	1.6735
89	512070	华泰中小盘成长ETF	2.18	-0.07%	2.1815
90	512260	华泰上证沪深300成分ETF	1.096	-0.42%	1.1026
91	512270	华泰上证沪深300成分ETF	1.075	-0.25%	1.0782
92	512280	华泰上证沪深300成分ETF	1.129	-3.69%	1.1723
93	519927	招商沪深300ETF	2.405	-0.30%	2.4123
94	512800	华泰上证500成分ETF	0.981	-0.76%	0.9885

序号	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	份额净值
96	511220	诺安上证可转债分级ETF	94.13	-2.82%	96.8630
LOF					
1	160105	南方利顺配置债券基金(LOF)	1.25	-1.60%	1.2703
2	160381	中欧新蓝筹混合基金(LOF)	1.49	-1.49%	1.4991
3	160595	博时广利源混合基金(LOF)	2.52	-0.50%	2.5430
4	162070	光大鑫利混合基金(LOF)	2.008	-0.04%	2.0251
5	162695	景顺长城领先混合基金(LOF)	1.109	-2.89%	1.1430
6	162810	信达澳银领先成长混合基金(LOF)	0.96	-0.99%	0.9740
7	162906	大成沪深300混合基金(LOF)	1.819	-0.87%	1.8350
8	163302	太平洋蓝筹混合基金(LOF)	2.186	-0.73%	2.2021
9	163402	华商领先成长混合基金(LOF)	1.176	-0.30%	1.1795
10	163513	光大红利混合基金(LOF)	1.095	-1.31%	1.1094
11	163706	招商优享混合基金(LOF)	1.211	-1.44%	1.2267
12	163503	光大核心成长混合基金(LOF)	0.673	-1.38%	0.6824
13	162697	诺安领先成长混合基金(LOF)	0.842	-1.75%	0.8570
14	162897	诺安领先成长混合基金(LOF)	1.289	-1.32%	1.3216
15	163697	诺安领先成长混合基金(LOF)	1.06	-1.94%	1.0810
16	160085	长信同智优选混合基金(LOF)	1.204	1.08%	1.1911
17	160010	招商可转债分级债券A	1.171	-1.26%	1.1900
18	160091	中欧可转债分级债券A	0.98	-0.93%	0.9972
19	160086	招商可转债分级债券A	1.175	0.54%	1.1687
20	160311	华夏永福混合基金(LOF)	1.065	-1.11%	1.0770
21	160611	银华中证转债指数分级B	0.862	-1.89%	0.8750
22	161610	银华中证转债指数分级B	0.78	-0.78%	0.7820
23	160910	中欧可转债分级债券A	0.93	-1.80%	0.9510
24	160114	华夏永福混合基金(LOF)	0.969	-0.82%	0.9770
25	160613	银华中证转债指数分级B	1.528	-1.74%	1.5550
26	160115	银华中证500成分ETF	1.228	-1.60%	1.2500
27	161810	诺安中证500成分ETF	2.498	-2.80%	2.5600
28	160211	国金沪深300成分ETF	4.45	-1.56%	4.4730
29	162937	诺安沪深300成分ETF	1.004	-1.67%	1.0210
30	163399	诺安沪深300成分ETF	0.98	-0.93%	0.9994
31	160415	诺安沪深300成分ETF	1.132	-1.39%	1.1470
32	160611	银华中证500成分ETF	0.98	-0.93%	0.9998
33	160716	银华中证500成分ETF	1.015	-1.26%	1.0280
33	160616	银华中证500成分ETF	1.111	-1.68%	1.1300
34	160717	银华中证500成分ETF	1.17	-0.55%	1.1780
35	160697	银华中证500成分ETF	1.129	-1.39%	1.1470
36	160907	银华中证500成分ETF	1.638	0.60%	1.6240
38	160907	银华中证500成分ETF	1.109	-1.33%	1.1240
39	162485	诺安沪深300成分ETF	0.948	-1.31%	0.9530
40	162415	诺安沪深300成分ETF	1.125	-0.78%	1.1290
42	163407	诺安沪深300成分ETF	1.175	-1.43%	1.1920
46	162123	银华中证转债指数分级B(LOF)	1.103	-2.04%	1.1260
46	160699	诺安沪深300成分ETF	1.35	-2.21%	1.3650
47	160612	银华中证转债指数分级B	1.062	-1.91%	1.0780
49	160512	银华中证转债指数分级B	1.33	-2.99%	1.4650
50	163409	诺安沪深300成分ETF	1.79	-1.92%	1.8220
51	162123	银华中证500成分ETF(英-A-LOF)	1.097	-1.80%	1.1171
53	163110	中安中证500成分ETF	1.38	-0.22%	1.3833
54	162217	银华中证转债指数分级B(英-A-LOF)	1.062	-1.91%	1.0780
55	163512	银华中证转债指数分级B(英-A-LOF)	0.671	-0.60%	0.6767
58	160115	银华中证500成分ETF	1.175	-1.09%	1.1880
62	160107	富国中证500指数增强(LOF)	1.589	5.51%	1.5060
63	160109	光大沪深300成分ETF(LOF)	1.083	-0.73%	1.0910
64	160608	诺安沪深300成分ETF	1.106	-1.26%	1.1180
65	162129	银华中证转债指数分级B(英-A-LOF)	1.131	-1.91%	1.1531
67	162906	东吴中证100指数增强(LOF)	1.886	-1.63%	1.9100
69	163412	诺安沪深300成分ETF	2.151	1.39%	2.1240
71	163516	诺安沪深300成分ETF	1.261	-1.64%	1.2790
72	163821	中银沪深300指数增强(LOF)	1.392	-0.93%	1.4050
73	163916	华夏沪深300指数增强(LOF)	1.429	-0.63%	1.4380
74	163820	华夏沪深300指数增强(LOF)	1.105	1.94%	1.0810
75	162786	诺安沪深300成分ETF	1.105	-0.85%	1.0950
76	163119	诺安沪深300成分ETF(英-A-LOF)	1.05	-0.05%	1.0590
77	163821	华夏沪深300成分ETF(英-A-LOF)	1.042	-1.51%	1.0580
78	163415	诺安沪深300成分ETF	1.537	1.92%	1.5060
79	163820	诺安沪深300成分ETF(英-A-LOF)	1.042	-1.51%	1.0580
80	160212	国泰沪深300成分ETF	1.056	-3.30%	1.0920
81	160119	南方中证500ETF(英-LOF)	1.289	-0.60%	1.2920
82	163313	银华中证转债指数分级B	1.186	-2.06%	1.2120
83	163139	诺安沪深300成分ETF(英-A-LOF)	1.088	-2.79%	1.1070
84	162901	诺安沪深300成分ETF	1.388	-2.17%	1.3370
86	163183	银华中证转债指数分级B	1.119	0.18%	1.1171
87	162824	中银沪深300指数增强(LOF)	1.039	-4.06%	1.0830
88	160513	银华中证转债指数分级B(英-A-LOF)	1.053	-3.01%	1.0700
89	164105	诺安沪深300成分ETF	1.388	-2.17%	1.3370
90	162711	广发中证500ETF(英-LOF)	1.183	-1.35%	1.1990
91	160913	大成沪深300成分ETF	1.26	-1.18%	1.2690
92	161113	诺安沪深300成分ETF	1.21	-2.09%	1.2390
93	163139	诺安沪深300成分ETF(英-A-LOF)	1.088	-2.79%	1.1070
94	160167	诺安沪深300成分ETF	1.147	-1.71%	1.1660
95	162220	国泰沪深300成分ETF(英-A-LOF)	1.11	1.00%	1.0990
96	160902	银华中证转债指数分级B(英-A-LOF)	1.122	-2.18%	1.1440
97	160902	银华中证转债指数分级B(英-A-LOF)	1.122	-0.62%	1.1280
98	160164	诺安沪深300成分ETF	1.053	-1.50%	1.0690
100	162216	银华中证转债指数分级B(英-A-LOF)	1.111	-1.33%	1.1260
101	160812	诺安沪深300成分ETF(英-A-LOF)	1.469	-1.61%	1.4910
102	160918	大成沪深300成分ETF	1.259	-0.92%	1.2690
103	161505	银河沪深300成分ETF(英-A-LOF)	1.095	-0.36%	1.0990
104	160103	富国沪深300成分ETF	0.858	-0.92%	0.8660
105	160908	诺安沪深300成分ETF	0.883	-1.24%	0.8940
106	163139	诺安沪深300成分ETF(英-A-LOF)	1.088	-2.79%	1.1070
110	160810	诺安沪深300成分ETF	1.088	-2.79%	1.1070