

ETF创造三大套利机会

从套利机会出现的原因可以把ETF套利分成三类:一二级市场间套利,期货现货市场间套利,不同盯住指数间套利等。本文将简单解释这三种套利的操作形式。

一二级市场间套利

一二级市场间套利的利润来源于ETF一级和二级市场间差价。传统ETF交易机制有两层:首先,在交易时间内,投资人在一级市场可以随时以组合证券的方式申购赎回ETF份额;其次,在二级市场上,ETF在交易所挂牌交易,投资人可按市场价格买卖ETF份额。

当ETF的二级市场价格高于其基金份额参考净值(IOPV)一定幅度时,投资者可用相对较低的价格申购ETF份额,以较高的价格在二级市场卖出获得套利收益;当ETF二级市场价格低于IOPV一定幅度时,投资者可以反向操作。该种套利模式需要投资者有一定的资金基础,一般需要约50万份基金份额。

期货现货市场间套利

期货现货市场间套利是利用股指期货和ETF(代表一篮子股票现货)之间偏差赚取利润。目前市场上只有沪深300股指期货。一般来说,期货现货市场间套利通常选择与沪深300指数高度同步、偶有偏差的ETF。

由于市场目前无法做空ETF,所以期货现货市场间套利只能是单向的,投资者等待股指期货的价格上涨超过ETF的同比价格,卖出股指期货,同时买入ETF,等待股指期货价格下跌回归合理价格后,再进行平仓,就可以获得套利收入。

不同盯住指数间套利

如果投资者判断虽然市场的整体方向向上,但是盯住A行业的ETF前景比盯住B行业的ETF前景更好,投资者就可以通过卖出盯住B行业ETF,同时买入盯住A行业ETF,从而获得两支ETF之间的差价。目前中国市场还不能实现做空ETF,所以这种方式的套利受限。

另外一种就是ETF和盯住指数之间的套利。有些基金公司采用代表性复制法组建ETF,通过优选部分成分股复制指数来降低交易成本。选择使用代表性复制法的ETF没有完全复制盯住指数中的成分证券,因此在ETF和盯住的指数之间不时存在变动方向和变动幅度的不同步。比如,如果投资者判断虽然盯住指数将有小幅度上涨,但是ETF涨幅更大,可以通过卖出该指数一篮子股票或者该指数期货(如果存在),买入ETF的方式享受两者变动方向之间的差价。

需要强调的是,所有套利都需要考虑成本。在一级市场申购和赎回ETF时候,需要考虑基金的申购和赎回费等费用。在二级市场买卖ETF的时候,有印花税和交易佣金。(鑫水)

基金公司积极牵手第三方销售

ChinaPay、中国移动、支付宝、财付通等有望成为基金销售新渠道

证券时报记者 方丽 程俊琳

本报讯 目前近10家基金公司已与第三方销售机构汇付天下签订协议,还有更多基金公司正在和汇付天下商讨合作细节。”据知情人透露,一批基金公司正在积极布局未来基金销售新渠道。

据悉,华夏基金公司是第一家牵手汇付天下的基金公司,目前多家基金公司已牵手第三方销售机构。据上海一家基金公司人士透露,目前该基金公司正在和汇付天

下商讨合作细节,准备签署合作协议。还有不少基金公司已经和汇付天下签署了协议,但这一计划还在报备中”。

对基金公司来说,依靠自身力量发展直销业务耗费大量人力,借助第三方销售机构可以节省有限的资源。据一家小基金公司市场部人士表示,目前基金公司需要安排专人负责对接每家开通代销业务的银行进行清算,每年要交给银行几十万元的支付端口使用费,如果有第三方支付,基金公司将节省很多资源。”

据介绍,第三方销售是一块很大的市场。深圳一家大型基金公司电子商务总经理透露,根据《非金融机构支付服务管理办法》,从今年9月1日起,已经从事支付业务的非金融机构即可向央行申请支付业务许可证。对第三方支付业务跃跃欲试的机构非常多,除了目前淘宝的支付宝、腾讯的财付通、快钱等机构外,中国移动、银联ChinaPay都在积极准备申请此类业务。据她介绍,目前该基金公司也正在和淘宝网等机构接洽,为未来基金销售

渠道铺路。据一家大型基金公司市场总监称,他们很看重独立第三方销售机构的作用,对于支付宝等已拥有大批忠实用户的第三方支付机构而言,手中的庞大用户群有望成为基金的潜在客户。

第三方支付结算模式将在投资者、销售渠道和基金公司之间搭建起一个平台,让投资者可以便捷地购买基金。正是在这样背景下,不少基金公司开始大规模招兵买马,积极储备电子商务业务的人才。

●摩根投资通天下

数风流板块 还看天然资源

自从全球金融危机爆发以来,企业纷纷缩减开支,很多扩张产能的投资项目已被叫停。在这种背景下,假如全球经济能够从目前低迷状态中振作起来,堆积已久的库存也能够被逐渐消化,在中短期内未来大部分天然资源都将从中受惠。

在天然资源中短期走势方面,有关中国增长和环球复苏隐忧,曾在三季度拖累基本金属股票价格显著下跌。但基于欧洲近来的宏观经济数据超预期,国际货币基金组织也已上调世界经济展望,因此投资者对天然资源前景预期较为乐观,推动基本金属价格回升。不过,各种基本金属之间存在明显差异,比如铜的供应日益紧张,而铝的供需状况却大相径庭。

摩根资产管理认为,虽然铁矿石和煤价近期下跌,但前景仍可看好,原因是这两类商品年初至今的价格升幅应有机会利好生产企业的盈利结果。与此同时,投资者对宏观经济的任何负面消息依然高度敏感,因此黄金仍可在投资组合中提供防守作用,以抵消经济数据逊色可能会对基本金属造成的负面影响。

在由多元资产类别所构成的投资组合当中,天然资源往往可发挥积极作用。首先,天然资源在传统上与主要资产类别的相关度不高,或至少并非持续相关;其次,天然资源可作为长期通胀的对冲工具;第三,由于事先难以预料的气候灾害和战争等极端事件往往会造成供应短缺,因此天然资源也能为这种“最坏情景”提供若干保险作用。

除此以外,从中长期走势来看,天然资源存在供需不平衡的结构性问题。在需求方面,相关研究预计,2030年全球基建开支将从目前的1万亿美元增长至40万亿美元;在未来40年当中,全球将有3.5亿人口从农村迁入城市。与此同时,各国央行正不断提高黄金储备,比如中国已购入数百万盎司黄金,印度也已于2009年购入200吨黄金。

在供应方面,全球矿业勘探及投资的资本支出不断下降,这种形势在金融危机爆发以后更加严峻,未来的供应将日趋紧张。矿藏素质恶化,直接导致生产成本提高。全球黄金生产已在2001年见顶,新发现的金矿数量正急剧下滑。此外,巴西以及其他深水区域目前产油的边际成本也已接近每桶70美元。

我们相信,随着新兴市场经济日益发展壮大,这些国家对天然资源的需求也将日益旺盛,假如欧美经济有朝一日能完全复苏,也将利好天然资源。



专栏

忘掉短期波动 坚守价值投资

渴望洞悉未来是人类的天性,几乎每一位投资者都把预测、分析、判断大盘走势当作头等重要的大事。股神巴菲特曾经对他的合伙人说过这样一段话:我所做的不是要预测整个股市或商界的波动变化,如果你觉得我能做到这一点,或是认为这对于一个投资项目是必不可少的话,那么你不该参加到这个合伙企业中来”。

要想真正理解股神的话绝非易事。很多投资人总喜欢把投资失败归咎于不能成功预测和抄底,并翻遍技术分析名著,试图找到预测大盘顶底的方

法,但其实他们最终会意识到把投资建立在对大盘走势的预测上风险极大。

事实已经证明,没有任何分析方法能够每次都准确无误地预测大盘的顶部和底部,如果其中有某一次判断失误,而投资者又据此下了很大的投资赌注,那么最终的结果必然是损失惨重。

大盘每天涨跌都牵动着无数投资者的心,有人为大盘上涨感到欢笑,有人为大盘下跌感到痛苦。但当投资者不再关心大盘每日涨跌时,反而会意识到投资实际上是一件简单而又快乐的事。投资的真正快乐来源

于做一个不为大盘左右的坚定价值投资者,来源于寻找内在价值不断增长且值得长期投资的公司。

市场充满各种噪音,一只股票的价格不过是公司内在价值和市场的噪音的叠加。与其去研究永远变化的、无规则的市场噪音,还不如静心研究公司的内在价值。当投资者找到一家内在价值不断增长的公司时,就不会再惧怕大盘的暴跌和股价的波动,因为无论大盘涨跌,股价最终会反映公司的内在价值。

坚持价值投资并不意味着每一

次投资都会成功,我们可能会选择错误的公司作为价值投资的标的,但每次失败的经验都会让我们鉴别价值股的能力更进一步。

(汇添富基金 张海容)



选好固定收益产品 完善资产配置

啦啦,我老婆刚拿到年中奖,正愁如何打理呢,能否给点建议?”市场部经理魏杰向啦啦请教理财心得。

近期房地产观望气氛浓郁,A股市场大幅反弹,但未来经济情况还要看三季度形势,目前如何管理个人资产的流动性是一道难题。”啦啦提醒道,可以配置固定收益类基金,包括债券、货币型基金等,平衡家庭资产配置,降低风险。”

固定收益类基金短期内赚钱不多,但也不会亏很多钱,从长期来看,固定收益类基金是资产配置里面不可或缺的一部分。当股市、楼市跌出

现投资价值时,可以卖出固定收益类基金投资股票和楼市。”啦啦指出。

业内人士表示,在未来股市低迷、宏观经济增速预期回落以及银信合作叫停等因素影响下,下半年债券市场或有持续走强,债券基金迎来黄金期。

你可提醒我了,债市也很疯狂,08新债已经涨到113.8元附近了,它如果能涨到125元以上,就意味着能达到百分之十几的收益率,不亚于投资股票市场的回报!”魏杰很仔细地计算。

啦啦说:自2008年以来,中国

债券市场得到发展。如上证企业债指数(00013)从2008年1月下旬的112.25点低位通过两年半的攀升,2010年7月16日上涨到141.98点,收益达26.49%,相当于10.5%的年化收益率。但投资债券没有额外收益。同时今年以来货币基金年化收益达2%,高于活期存款利率。”

你可以考虑广发货币基金,据WIND统计,截至8月19日,广发货币以2.72%的7日年化收益率排名第3。”啦啦指出,固定收益类产品可以优化资产配置,但如果超配此类产品也不是有效投资。对于普通风险

承受能力的投资者而言,资产配置中应该始终维持10%至20%的债券基金以分化风险,提高投资安全边际。”

太好了,我立刻去挑选货币基金,管理我的流动性,等待好的投资时机。”魏杰笑答。(广发基金市场部)



工银瑞信基金 睿·智 睿诚达远 智得其乐 工银瑞信基金指数投资专栏

汇添富医药保健股票型证券投资基金:投资医改好时代

基金代码:470006

投资理念:随着中国经济的持续增长和中国医疗卫生保障体系的不断完善,人们在医药保健方面的投入将不断增加,医药保健行业将长期受益。基于长期价值的理念,本基金发掘相应上市公司中所蕴含的投资机会,通过主动的投资组合管理以努力获取中长期超额收益。

投资目标:本基金采用自下而上的投资方法,精选医药保健行业的优质上市公司,在科学严格管理风险的前提下,谋求基金资产的中长期稳健增值。

比较基准:中证医药卫生指数 x 80% + 上证国债指数 x 20%

投资组合比例:股票资产占基金资产的60%-95%;债券资产、货币市场工具、权证、资产支持证券以及法律法规或中国证监会允许基金投资的其他证券品种占基金资产的5%-40%,其中,基金持有全部权证的市值不得超过基金资产净值的3%,基金保留的现金或投资于到期日

在一年以内的政府债券的比例合计不低于基金资产净值的5%。

本基金以医药保健行业上市公司为股票主要投资对象,投资于医药保健行业上市公司股票的资产占股票资产的比例不低于80%。

风险收益特征:本基金为股票型基金,属于证券投资基金中较高预期风险较高预期收益的品种。

从事医药保健行业的上市公司定义:本基金将沪深两市从事医药保健行业的上市公司定义为医药保健行业上市公司,具体包括以下两类公司:(1)主营业务从事医药保健行业(涵盖医药原料、化学原料药及制剂、医药中间体、中药材、中药饮片、中成药、抗生素、生物制品、生化药品、放射性药品、医疗器械、卫生材料、制药机械、药用包装材料、医药商业及医疗服务等)的公司;(2)当前非主营业务提供的产品或服务隶属于医药保健行业,且未来这些产品或服务有望成为主要利润来源的公司。

选择汇添富医药保健股票基金的三大理由

国内首只医药行业基金 直击医改好时代

面对中国消费升级和人口老龄化的趋势,医药保健行业将步入迅猛增长时代。

目前,伴随居民收入水平拐点的到来,我国医药保健行业成为消费升级的代表性和驱动型行业,在未来一段时期内将步入消费升级爆发时代。民众对于健康的关注日益上升,加之人口老龄化的趋势将使得我国医药支出加速增长,医药保健行业面临巨大增长空间。

2009年新医改方案的出台,开启医改好时代。中国政府推出的新医改方案,将大幅提高医疗保险覆盖面,并有效刺激药品和医疗设备消费的增长。同时新医药作为我国当前经济结构调整下的七大战略性新兴产业之一,未来发展前景较为确定,行业增长空间大。

汇添富医药保健股票基金是国内首只医药保健行业投资基金,专注于精选优秀医药企业,首次将医药保健行业的成长机会与

未来巨大发展前景汇聚在一个基金产品中。

医药保健行业被认为是“永远的朝阳产业”

医药保健行业已成为成长型朝阳产业。

在证券市场上医药保健正成为重要的投资领域。自2008年11月至今,医药板块占沪深市值比重从不到1.5%提高到了3.83%,已成为重要行业板块,未来医药板块成为大市值板块的趋势也已经确立。另一方面,大量的小市值医药股正在高速增长为大市值医药企业。

兼具防御、成长两大特性 医药板块整体表现出色

中长期来看,医药保健行业大幅跑赢大盘。2005年1月4日至2010年6月30日五年多的时间内,中证医药卫生指数的累计收益率为410.20%,而同期沪深300指数的累计收益率为160.80%。

震荡行情中,医药保健行业的防御优势凸显。数据显示,在今

年年初至6月30日,医药生物板块的表现位居23个申万一级行业中位居第一位,仅下跌4.96%,而同期沪深300指数跌幅超过了28%。例如在市场较大幅度下跌的4月份,上证指数下跌7.67%,医药生物却逆市上涨4.08%,在所有行业涨幅中排名第一,且是唯一上涨的板块。

基于深入研究的选股专家 成就“医”投资

汇添富基金医药行业研究深度积淀、实力雄厚。汇添富基金拥有行业中实力较强的医药保健行业研究团队,团队成员拥有平均10年以上的医药实业或研究经验,其中核心投研成员拥有医药行业研发、销售等的从业经历,对医药保健行业各细分领域做了深入的分析。

选股能力是决胜医药行业未来的关键。汇添富基金将借助独特有效的个股研究方法,通过前瞻深入的布局,以求在当前震荡反复的市场格局中挖掘长期成长力量、估值水平相对合理的优质医药行业上市公司。



基金经理 王 栩

8年证券基金从业经验,管理学硕士。现任汇添富优势精选混合基金经理,曾任上海永嘉投资管理有限公司研究员和汇添富基金高级研究员。王栩具有丰富的研究和投资经验,对相关行业的整体运行脉络和发展趋势有很强的把握能力,形成有效的证券分析体系和方法,在行业性的投资机会以及个股的深度挖掘方面均有较丰富经验。



基金经理助理 叶 飞

6年证券基金从业经验,生物化学学士、经济学硕士。曾任中原证券资产管理部交易员,投资经理助理,医药行业研究员。在汇添富基金管理有限公司历任交易员、交易主管,兼任投资决策委员会秘书,参与医药行业研究小组工作。



基金经理助理 周 睿

11年医药行业从业和研究经验,具备执业药师资格,理学学士,工商管理硕士。曾任海通证券研究所医药行业分析师,并在多家医药企业中从事过新药开发、市场营销、企业管理等关键岗位,对医药行业有深刻的认识和较为丰富的实业和研究经验。