

沪深ETF份额齐创历史新高 冲向千亿大关



证券时报记者 杨磊

随着交易型开放式指数基金(ETF)连续5周合计超100亿的大规模净申购,沪深两市ETF份额双双创下历史新高,分别达到了486.64亿份和404.12亿份,合计达到890亿份,管理规模最大的深100ETF和上证180ETF分别突破了280亿份和150亿份大关。

两大ETF份额创新高

Wind统计数据 displays, 上周沪深两市ETF份额分别增加13.29亿份和10.97亿份,合计增加了24.26亿份,加上国庆节前4周净申购的80亿份,短短5周时间里,沪深两市

ETF份额净申购超过100亿份,再加上新成立ETF的约20亿份,今年9月2日到10月14日沪深两市ETF总份额从768.78亿份增加到了890.76亿份。

值得注意的是,国内份额最大的深100ETF不断刷新单只ETF的份额纪录。今年9月2日深100ETF的份额还不足250亿份,比2010年11月该ETF拆分初期的份额略小一些,随后份额快速增加,9月30日达到了269.68亿份,10月14日进一步增加到了280.09亿份,有望在今年年底之前增加到300亿份左右。

沪市ETF也不甘示弱,上证180ETF以超过150亿份的份额刷新了沪市ETF的最大份额纪录。10月

14日该ETF的份额达到了151.52亿份,比9月2日增加了45.66亿份,增长幅度高达43.13%。

此外,上证50ETF的份额也逼近了历史高点。今年10月14日的管理份额增加到了113.25亿份,距离历史最高点约120亿份已非常接近。

尽管沪深ETF整体出现超过百亿净申购,但不同ETF品种之间冷热不均,11只ETF的份额在这5周里不但没有增加,反而有所减少,最多减少了接近4亿份。

ETF冲击千亿大关

以目前沪深两市ETF的迅猛增长势头,国内ETF管理份额有望于今年年底达到或接近1000亿份。

ETF份额的增量主要来自于老ETF的净申购,目前每周净申购约20亿份。此外,新成立ETF和ETF联接基金的建仓也有望给沪深两市ETF带来增量份额。

创业ETF、深基本面60ETF、深300ETF、上证380ETF、深300价值ETF等ETF已经成立而尚未上市交易,这些产品上市折算中可能会带来一定的增量ETF份额,还有相关尚未建仓的ETF联接基金超过30亿份,这些产品的建仓有望带来一批增量ETF份额。

此外,国泰中小板300成长ETF基金及联接基金已经获批,可望于2011年年底之前发行并成立,给ETF带来增量管理份额。

与期指增仓有关

据悉,在这百亿ETF净申购中,上证180ETF、深100ETF和上证50ETF三大品种就占据了90%以上,这3只产品合计净申购了92.23亿份。而巧合这3只ETF是投资者构建沪深300股指期货对冲组合的重要工具,目前投资者普遍采用的两种模拟沪深300走势的组合为“70%的上证180ETF+30%的深100ETF”或“70%的上证50ETF+30%的深100ETF”,其中各ETF所占权重不同时期会有变化。

兴业证券基金研究员徐幸福表示,上证180ETF等三大ETF的份额快速增长和ETF作为投资者参与股指期货的对冲工具有一定的关系。

事实上,今年10月以来股指期货总持仓量多次创出历史新高,和近期上证180ETF、深100ETF份额创新高几乎同时发生。

中国金融期货交易所统计信息显示,2011年10月11日股指期货4个合约以47112手的持仓创下历史最高持仓量。从9月中旬以来,股指期货每周总持仓量稳步提高,9月16日和23日分别为35585手和36461手,到了9月30日和10月14日分别达到了37768手和40706手。

博时回报灵活配置混合基金 10月10日~11月4日全面发售

净值大涨 价格微跌 股市放大器杠杆指基上周哑火

证券时报记者 杨磊

被业内称为“股市放大器”的杠杆指数基金上周二级市场表现明显偏弱,5只杠杆指数基金上周单位净值大涨了5.3%,基金的价格却平均下跌了0.67%,为今年以来股市大涨中杠杆指数基金首次“哑火”。

天相统计数据 displays, 银华鑫利、信诚500B、双禧B、申万进取和银华锐进5只杠杆指数基金上周的单位净值全部出现大幅上涨,涨幅最高的银华鑫利达到了6.1%,是上证指数周涨幅的2倍左右,涨幅最低的银华锐进也上涨3.21%,平均上涨5.3%。

但杠杆指数基金的价格表现却相去甚远,5只产品中3只出现价格下跌,跌幅最大的银华鑫利达到了4.42%,和该基金上周单位净值大涨6.1%形成了鲜明的对比。2只上涨的品种涨幅也十分有限,涨幅最大的是双禧B的1.6%,也比该产品5.27%的净值上涨明显偏弱。

净值涨幅的表现,直接导致了杠杆指数基金上周的溢价率走低,有的品种溢价率降低接近15个百分点。

溢价率下降最明显的是银华鑫利,该产品9月30日的溢价率为46.32%,到了10月14日的溢价率大幅下降到31.81%,下降了14.51个百分点。杠杆指数基金的平均溢价率下降为6.3个百分点,从9月30日的35.29%下降到了10月14日的28.99%。

据悉,今年以来上证指数已经出现了7次周涨幅超过2%的情形,其中前6次杠杆指数基金的价格表现都超过了指数的上涨幅度,只有上周在上证指数大涨3.06%的情况下杠杆指数基金出现了价格下跌。

华泰联合基金研究中心总经理王群航认为,杠杆指数基金的走弱可能是一些投资者急于解套,也可能是投资者已经套利。民生证券基金研究中心总经理马永涛认为,参与杠杆指数基金的投资者对股市反弹高度的信心不足是导致杠杆品种不好的原因之一。

兴业证券基金研究员徐幸福表示,国庆节之前股市下跌中,杠杆指数基金表现十分抗跌,基金溢价率快速升高,高溢价制约了这些品种的价格表现,再加上低风险份额的价格有所上涨,这些因素共同引发了杠杆指数基金走弱。

外来和尚难找 内部精英吃香

今年以来总经理变更六成来自内部升迁

证券时报记者 杨磊

继9月份3家基金公司变更后,10月中旬易方达、中海2家基金公司的总经理也发生了变更,今年9月以来的这5起基金公司总经理变更中,4人来自于内部升迁。

证券时报记者统计显示,截至2011年10月14日,今年以来一共有10次基金公司总经理正式变更,其中有6家是内部升迁,4家基金公司新任总经理是外部聘任的,内部升迁占比达60%,显示出部分基金公司在变更总经理中力求基金公司高管的延续性。

据证券时报记者了解,在这些基金公司的招聘过程中,都曾通过猎头等形式与一些外部人才接洽,但最终大部分公司仍倾向于内部人事调整。除了希望能尽量保持公司内部稳定外,还有一个重要原因是,由于近年来基金行业经营环境趋于艰难,基金公司难以找到“令各方股东满意、公司放心、愿意并有能力完成董事会赋予的经营任务”的外部人才。

值得注意的是,除已公告变更的10家基金公司之外,仍有7家基金公司目前是“代总经理”状态。而最近1家通过内部升迁完成总经理变更的基金公司,代总经理已“代理”了

近一年时间。据悉,在这6家内部升迁的总经理中,具有10年以上本公司管理经验的有1人,具有5年到10年本公司管理经验的有2人,另有2人具有4年本公司管理经验,本公司管理经验最少的也有两年半时间。

易方达基金公司新任总经理刘晓艳早在2000年就参与了公司创建,先后主管过监察稽核、市场部等部门,具有10年以上本公司管理经验。长盛和万家2家基金公司新任总经理也有丰富的本公司高管经验。长盛基金新任总经理周兵早在2004年就担任该公司副总经理,具有近7年的本公司高管经验;万家基金新任总经理杨峰早在2005年就担任了该公司的总经理助理,具有5年以上的本公司管理经验。

此外,中海和诺德基金公司新任总经理是2007年进入公司管理层的,国海富兰克林基金公司新任总经理是2009年担任该公司副总经理的,到正式担任该公司总经理也有两年半的时间。

其中1家今年变更总经理的公司部门负责人表示,公司副总经理升任总经理是顺理成章的事情,公司内部来看没有带来其他管理人员和员工的变化,而基金公司外部的重要客户、银行券商等重要合作伙伴都已经和公司进行了交流,他们对此次内部升迁都表示理解。

本周在售新基金一览

Table with 6 columns: 序号, 基金名称, 基金类型, 托管银行, 咨询电话, 发行时间. Lists various new funds available for sale this week.

数据来源:公开资料 刘明/制表

反弹预期趋于一致 大基金增仓迎战

证券时报记者 余子君

国庆节前,疲弱的A股市场以及动荡的海外市场让不少基金都选择减仓过节。国庆节后,随着汇金增持以及银行间市场紧张局面的改善,市场信心得到大幅提振,接受证券时报记者采访的多数公募基金基金经理认为,市场近期会引来反弹,将增仓迎战。

根据德圣基金研究中心仓位测算显示,在连续两周主动减仓后,上周偏股方向基金平均仓位回升较

为明显。其中大型基金上周加权平均仓位为77.28%,较节前最后一周主动增持1.33个百分点;而股票方向基金上周加权平均仓位为80.79%,较节前最后一周主动增持1.27个百分点;偏股混合型基金加权平均仓位为74.4%,相比节前最后一周主动增持0.97个百分点。

深圳一家基金公司投资总监表示,最近一个月,A股市场将迎来一波反弹行情,上证指数可能上涨至2550点左右,我管理的基金将会积极参与,适当加仓。”他之所以认为

市场会迎来反弹,主要有两方面原因。一方面,近日居民消费价格指数(CPI)出台,和市场预期基本一致,10月份以后,通胀水平处于下降趋势基本确定。另一方面,近期债市全面回暖,债券品种出现齐涨的态势,这意味着银行间市场紧张的资金环境已经有所缓解。

在这轮反弹行情中,主要会遵循两条投资主线,一个是估值较低,短期内盈利会超预期的股票。另一个是前期股价跌幅过大,短期内政策环境有所改善的股票,比如海工板块和铁路板块。

除了公募基金经理之外,私募也较为看好近期行情,广东新价值投资总监罗伟广表示,目前A股市场的整体估值13倍左右,已经处于历史底部,而近期汇金增持,资金面紧张情况有所改变,通胀水平也处于下降通道,国家的紧缩政策已经有所松动。从历史上来看,在估值低估和政策底部出现后,往往会迎来市场底部,预计近两个月就会形成市场底部,届时,市场将会迎来一波反弹行情,大盘股和小盘股都会有机会。

(更多报道见B5、B6版)

记者观察 | Observation |

公平交易 严格自律胜过拘泥细节

证券时报记者 海秦

修订后的《证券投资基金管理公司公平交易制度指导意见》正式发布已经两个月,据证券时报记者了解,在实际操作中,部分基金对公司表示有些迷茫。

《指导意见》对于基金公司可能存在的利益输送、市场操纵等违规行为,在2008年版本的基础上,做出了修正和细化。某家基金公司基金经理表示,对于公平交易新规,他们监察稽核内部也在仔细研读,但对于部分规定的条款,实践中应该如何操作,其实我们内部也还处于迷茫期。非常希望监

管层对此举办相关的培训,或者政策解读。”

上海另外一家中小基金管理公司监察稽核负责人也表示,在学习公平交易新规的过程中,确实遇到了一些实践中难以操作的问题。比如,新规第十一条中规定,“公司应建立投资组合投资信息的管理及保密制度,不同投资组合经理之间的持仓和交易等重大非公开投资信息应相互隔离。”这就意味着,一个基金经理不能看其他基金的所有信息,比如投资组合、持仓比例等。但是很多投资总监和分管副总是兼基金经理的,是不是要隔离?”他继续补充,“尽管有些公司投资总监

和分管副总并没有直接管理基金,但据我所知,目前已经兼基金经理的投资总监或者分管副总,基金公司并没有依据新规对此做出解决方案。”

上海另一家小基金公司旗下基金经理则表示,来自投资决策委员会的统一决策对个人投资决策形成一定压力,新规之后投委会等投资管理层对投资的干涉如何切实杜绝,是自己最为关心的。

对于同一基金公司旗下基金买卖同一证券的情形,新规未对价差做严格规定。对连续四个季度期间内、不同时间窗下(如1日内、3日内、5日内)公司管理的不同投资组合间向交易的交易价差进行分析,由投资组合经理、督

察长、总经理签署后,妥善保存分析报告备查。”

“如果交易价差出现异常要做说明。但不知道如何界定异常,1%、2%的价差算不算异常?”上述监察稽核负责人表示迷茫。

需要注意的是,尽管法规实践的路上存在细节问题需要探讨,但总体而言,自2008年监管层最早发布“公平交易指导意见”以来,国内基金业在建立公平交易制度、保护投资者利益方面取得了非常大的进步。对基金公司来说,如果切实从投资者利益出发,对一切投资者公平对待,又何必过拘泥于百分之几的交易价差这样的细枝末节,做好内部自律最重要。