

公募抢占分级基金稀缺标的 喝酒玩体育搞重组

2014年底以来分级基金大热,以证券B、军工B为代表的杠杆基金二级市场价格大幅上涨,规模也不断增长,为基金公司带来极佳的收入。中国基金报记者了解到,目前,各家基金公司正在大力布局行业和主题分级基金,抢滩稀缺标的,如酒类、体育、智能家居、重组主题等。

看好钱景 扎堆上报

证监会网站公开信息显示,目前,包括鹏华、招商、融通、华宝兴业、前海开源、长盛等在内的多家基金公司均有行业和主题分级基金待批,个别公司上报的分级基金产品数量繁多,如鹏华基金近期集中上报7只分级基金并获得证监会受理,而其目前旗下已有6只分级基金,也就是说,鹏华基金在2015年分级基金最少达到13只。

融通基金于去年底上报了军工分级和中证全指证券分级。今年我们还从行业、主题两方面布局分级基金,还有一些独创的标的我们正在和基金公司联合开发。”融通基金产品开发部总监罗瑾告诉本报记者。

基金公司扎堆上报分级基金,与分级基金在2014年规模持续增长带来的高效益有关,某基金公司人士向记者透露,2014年分级基金为该公司贡献的管理费收入超过亿元,远超预期。

分级基金的运营成本也比较低。某基金公司产品部人士告诉记者,基金公司开发ETF的系统成本高达一两千万元,而分级基金的开发、运作成本和准入门槛都很低,系统成本仅是百万元级水平,大中小基金公司都可以做,资金会捕捉套利机会自动涌入,使基金规模扩大,为公司带来管理费收入。

记者了解到,基金公司只需在开发指数时向指数公司支付一笔开发费用,而指数使用费则是从基金净资产中提取,并不对基金公司带来经营上的压力。此外,对于小公司来说,按照分级基金1%的管理费提取标准,一只10亿元规模的分级基金就可以令公司扭亏为盈,因而,中小基金公司对此也热情很高。深圳一家小型基金公司产品部人士告诉记者,公司目前也在加紧筹备行业分级基金,不久将上报。

不过,也有业内人士称,新基金从上报到获批、发行、上市,可能会耗费半年时间,因此2015年对分级基金的推广仍然以现有产品持续营销为主。

抢占稀缺标的 深耕细作才能成功

分级基金成功的关键是所选择的行

业和主题标的,因此,稀缺标的成为目前基金公司争相抢占的高地。

现在大部分主流行业已经布局分级基金,从行业和主题上比较难找到更好的标的,我们需要一段时间去论证新标的的可行性,找到风格鲜明的行业或主题。”一位不愿具名的基金公司量化投资部负责人说。

基金公司发行行业指数分级需要抢时间。比如,富国基金最先发行军工指数分级,很受追捧,其他基金公司再跟随发行的效应就会差一些。”一家基金公司产品部负责人对记者说。

部分基金公司计划或已经上报的分级基金,特色越加鲜明。如嘉实基金上报了中证万得重组主题指数分级,此外,其还在上报体育产业指数分级基金,若成功开发、上报并发行,这将会是行业中第一只体育分级基金;鹏华基金上报了行业首只酒分级和银行分级基金,而在其

之后,富国基金也上报了银行分级基金,深圳一家基金公司也有此计划;前海开源、国金通用、华宝兴业等基金公司则分别上报了农业、智能家居、中证1000等稀缺标的分级基金;富国基金高管告诉记者,近期也计划上报其他周期行业的分级基金。

除了稀缺性,基金公司在选取分级基金标的时还有其他考虑因素。罗瑾说,第一,标的指数的预期收益率要好;第二,由于B类份额具有期权性质,而波动率是期权定价的核心要素,因此波动率也要重点考虑;第三,分级基金能在某一段时间持续出现正向溢价;第四,二级市场上的成交要活跃;第五,标的指数的逻辑清晰易懂,容量较大,流动性较好;第六,标的指数的稀缺性与先发优势。”此外,罗瑾认为,还要从产品核心要素细节方面考虑交易所的选择、从场外母基金销售角度考虑托管的选择等等。

前述深圳小型基金公司的产品部人士也向记者解释道:对于保险行业,虽然我们很看好,但由于行业个股标的太少,基金持仓个股往往会突破10%的仓位限制。所以,我们只能选取标的比较充分的行业,或者选择合并行业。”

不过,由于分级基金保持溢价需要较大的交易量推动,以小基金公司的资源和体量,与做市商推动交易活跃的难度较大。扎堆上报分级的基金公司中,肯定有很多公司是陪练的,是做不大的。”一家基金公司产品部人士对记者说。

而对于这股分级基金热,有业内人士认为,由于行业竞争非常激烈,基金公司不可避免地会向某个时期投入产出比最高的基金产品靠拢,但是深耕细作者才能坚持到最后。对于中小基金公司,特别是以前没有做过分级基金的公司来说,盲目大手笔布局分级基金,后续可能会遇到瓶颈。”

场内分级基金哪家强? 七巨头占近九成份额

去年最后一个月的暴涨,让分级基金成为最热的一类基金,目前可投资的产品数量已逼近200只,越来越多的基金公司也在筹划或上报新发分级基金产品。

本期中国基金报理财工作室聚焦分级基金家族成员,从分级基金数量、分级基金产品分布、分级基金总份额、旗舰分级基金等诸多方面向广大基金投资者展示哪家基金公司的分级基金产品最强?为何是这些基金公司的分级基金产品更受市场欢迎?为投资者了解以及选择分级基金提供参考。

需要说明的是,目前绝大多数分级基金份额在深交所上市,深交所每日公布场内份额,本文统计的只是最新的场内份额,不包含场外份额和不上市交易部分份额。

银华分级产品最多 申万菱信份额领先

分级基金起步于2007年大牛市时的瑞福进取,随后遭遇了2008年大熊市,2009年长盛同庆单日147亿募集金额掀起了第一轮分级基金热,2010年之后分级基金才有了快速发展,特别是2014年在行业分级基金的带动下,整个分级基金市场规模翻番,这类产品的影响力与日俱增。

哪些基金公司的场内分级基金最强,要从产品数量分布和产品份额两大角度来进行评判。

截至2015年1月底,分级基金数量最多的是银华基金公司,旗下有10只分级基金,对应18个场内可交易品种,产品数量上明显领先于并列第二的鹏华和信诚基金公司,这两家基金公司均有7只分级基金产品,旗下场内可交易品种均为13个。

据了解,银华基金公司产品数量上的领先,主要源于该公司的分级基金产品布局早,2010年上半年就已经布局了银华深100分级,对应的银华锐进成为一只明星产品,最高份额曾超过120亿份,这一纪录至今仍未被其他场内分级基金所超越。

然而,从场内基金份额来看,后起之秀的表现更为突出,申万菱信基金公司和富国基金公司的场内分级基金份额明显领先,2015年1月30日分别有327.15亿份和249.73亿份,明显超过了一些分级基金产品开发较早的国投瑞银、长盛、银华等基金公司。

从行业集中度来看,分级基金数量和场内分级基金份额前7名合计达到了1126.13亿份,占全部1270亿份场内分级基金份额的88.6%,说明了分级基金的市场集中度非常高。

国泰、招商和银华三家基金公司旗下场内分级基金份额分别为138.43亿份、135.68亿份和114.17亿份,属于第二军团。信诚和鹏华两家基金公司旗下场内分级基金份额分别为91.14亿份和69.83亿份,抓住一个新的机会就很容易达到100亿份。

上述这7家在分级基金方面领先的有些属于大中型基金公司,例如银华、富国、招商和鹏华,有的原本属于中小型基金公司,例如信诚、申万菱信,没有一家基金公司近几年进入行业前八

基金公司	分级基金数	交易所产品数	最新上市份额(亿)	份额分级数量	其中:行业指数分级	债券分级数量	代表产品	上市日期	最新上市份额(亿)
银华基金	9只	17个	114.17	7只	1只	2只	银华锐进	2010/6/7	46.68
信诚基金	7只	15个	91.14	6只	4只	1只	金福B	2014/1/22	27.60
鹏华基金	7只	15个	69.83	6只	6只	1只	证乐B	2014/5/19	12.14
招商基金	6只	11个	135.68	4只	3只	2只	券商B	2014/11/28	34.58
申万菱信基金	5只	10个	327.15	5只	3只	无	证乐B	2014/3/31	105.62
富国基金	5只	10个	249.73	4只	3只	1只	证乐B	2014/4/23	56.59
国泰基金	4只	8个	138.43	3只	3只	1只	医药B	2013/9/11	54.82
中欧基金	4只	6个	2.71	1只	无	3只	信乐B	2013/2/27	1.50
国联安基金	3只	5个	15.24	2只	无	1只	双禧B	2010/6/18	8.59
金鹰基金	3只	4个	8.35	1只	无	2只	元盛B	2013/6/5	6.91
长盛基金	3只	6个	7.18	3只	无	无	同庆800B	2012/5/31	3.59
工银瑞信基金	3只	5个	2.01	2只	无	1只	工银双禧	2013/4/9	1.79
国投瑞银基金	2只	3个	37.17	2只	无	无	瑞福进取	2007/9/21	36.08
新华基金	2只	3个	15.18	1只	1只	1只	NCF环保B	2014/10/16	7.32
泰达宏利基金	2只	4个	13.66	1只	无	1只	聚利A	2011/7/8	9.21

杨磊/制表

名的,巨头基金公司普遍对分级基金产品关注度不高,即使布局一两只产品,也均没有赶上分级基金的大发展。

业内专家分析,一方面,巨型基金公司大多布局在交易所开放式指数基金(ETF)上,相对忽视了分级基金,例如华夏、嘉实、易方达基金公司就在ETF业务方面具有领先地位。另一方面,分级基金需要登记在中登深圳公司,和登记在基金公司的其他产品不能转换,一些中型基金公司重点发展分级基金,大批产品登记在中登深圳公司,形成了协同效应。

布局行业指数分级 一批基金公司崛起

从产品结构上来看,分级基金数量较多的基金公司大多是全线布局,既包括偏股分级基金,也包括债券基金,既包括宽基指数分级基金,也包括行业指数分级基金。

以银华和富国基金公司为例,银华旗下10只分级基金中包括了2只债券和8只偏股,其中有国内宽基指数、海外宽基指数、国内行业指数和国内行业主动偏股基金;富国基金公司旗下的5只分级基金中包括了1只债券分级和4只指数分级,指数分级中包括了创业板、军工和互联网两个行业的指数分级,和国企改革的主题指数分级。

事实上,除了银华之外,其他6家分级基金领先的公司,都是最近半年多时间里,依靠行业指数分级基金而崛起的,旗下规模最大、最受关注的都是行业指数分级基金产品。

从行业指数分级基金数量上来看,鹏华基金公司产品最多,达到了6只,但规模都不是特别大,最受关注的证保B产品最新份额为12.14亿份;信诚基金公司也是依靠行业指数分级而受市场关注,旗下有4只行业指数分级基金,目前规模最大的金融B,最新份额达到了27.6亿份。

申万菱信、招商和国泰基金公司也都是批量布局行业指数分级基金,

均有3只行业指数分级产品,特别是申万菱信旗下的证券B、国泰基金旗下的医药B和招商基金旗下的券商B的规模较大,分别有105.62亿份、54.82亿份和34.58亿份。

富国基金公司旗下的军工B表现突出,最新份额为56.59亿份,为目前市场上第二大杠杆指数基金。

由此可见,那些新崛起的分级基金优势基金公司,大多是提前布局了行业指数分级产品,这些产品在2014年下半年以来,特别是11月下旬降息以来,份额出现快速飙升。

其他基金公司 个别产品受关注

根据中国基金报记者的统计,除了上述分级基金七巨头之外,还有8家基金公司拥有3只以上分级基金或分级基金份额超过10亿份。

这些基金公司部分产品较强,能够提供比较好的流动性,但整体而言,和上述七巨头基金公司还有很大的差距。

例如,国投瑞银、长盛和国联安基金公司发展分级基金都比较早,但目前规模最大的产品依然是老产品,后续未发行分级基金或新发分级基金未受市场关注。国投瑞银目前最大分级基金为2007年上市的瑞福进取,有36.08亿份;长盛基金公司目前旗舰的分级基金是2009年发行,并于2012年转型的同庆800B,目前份额为3.59亿份;国联安基金公司旗下份额最大的分级基金也是最早发行的产品,2010年6月上市的国联安双禧B目前的份额为8.59亿份。

此外,还有一些中小基金公司在单只产品上,已经达到了5亿份以上,例如新华基金公司旗下的NCF环保B的份额达到了7.32亿份,已经具有一定的流动性。

从目前上报的基金产品来看,2014年11月下旬到2015年1月,已经上报了至少20只分级基金,目前正在审批中,特别是其中有十几只产品属于行业指数分级基金,因此预计春节后,将有新一批分级基金密集获批后发行。

■相关新闻 | Relative News

鹏华基金 上报7只新分级基金获受理

证监会网站1月29日公布了新基金募集申请的受理情况。记者注意到,在分级领域布局较早的鹏华基金,此次一口气上报了7只指数分级基金,并均在1月12日获得受理,鹏华基金或将成为未来管理分级基金最多的基金公司。根据公开信息,鹏华基金最新上报了7只指数分级基金,分别跟踪中证全指证券公司指数、创业板指数、中证银行指数、中证医药卫生指数、中证移动互联网指数、中证酒指数、中证环保产业指数。

在分级基金领域的提前布局,让鹏华基金成为2014年末分级竞赛的最大赢家之一。自2012年起就发行了第一只分级——鹏华中证A股资源指数分级基金。截至目前,鹏华基金旗下已有6只上市交易的指数分级基金,分别跟踪资源、信息、证券保险、地产、国防、传媒等六大板块的行业指数。深交所数据显示,鹏华旗下这6只已经上市的分基金场内交易活跃,交易量均排名前列。

鹏华基金量化投资部总经理王咏辉对记者表示,从目前来看,许多细分的行业仍然没有分级基金覆盖,未来分级基金还有相当大发展空间。对于分级基金市场同样如此,分级工具产品越多,投资者可以选择面越广,可以选择其中性价比高、标的好的产品进行投资,这类产品也自然而然能长大,但对于基金公司而言,在白热化的竞争格局中,优胜劣汰下如何脱颖而出值得深思。

对于同质化品种,王咏辉认为,先发行产品可能仍在市场认可度上略占优势。对于市场容量大的标的,或许可以容纳几只品种的同时繁荣,对于波动小、市场容量一般的品种,应当尽量避免扎堆发行。

(朱景锋)

(本版未署名稿件均转自今日出版的《中国基金报》)

成长股雄起 股基1月净值平均涨4.9%

今年1月,以金融股为代表的蓝筹股假借息鼓,而去年大幅滞涨的成长股乘势而上,创业板指数单月涨幅达14.19%创历史新高,成长风格基金再度雄起,成为1月份最赚钱的基金品种。由于基金对成长股仍有较高比例配置,主动股票型基金和混合基金均取得显著正收益。

据统计,423只主动股票型基金1月份单位净值增长率平均达到4.9%,而沪深300指数下跌2.81%,股票型基金依靠对成长股的较高配置,成功取得可观正回报。

超过八成的基金在1月份取得正收益,其中有71只基金收益率超过10%,这些基金几乎清一色是成长风格品种,其中富国低碳环保基金以26.72%的收益率成1月最赚钱基金,银河主题策略和银河行业优选分别取得19.68%和19.67%的收益率,排名第二和第三名,易方达科讯、汇丰科技、中银动态策略、国联安优选等基金也都表现抢眼,收益率超过17%。

富国低碳环保重仓的成长股1月份表现强劲,其前三大重仓股百润股份、腾邦国际和金固股份分别大涨24.53%、26.91%和21.25%,上海钢联、

乐视网、三六五网和东方财富等核心重仓股1月份涨幅更是分别高达54.85%、49.2%、45.51%和37.73%。

重仓金融股的基金1月份大幅落败,其中上银新兴价值成长基金跌幅最大,达10.66%,海富通内需、海富通中小盘、泰达转型机遇、海富通风格轮换等基金跌幅超8%,去年股基亚军得主海富通国策导向大跌7.1%。

和股票型基金类似,混合型基金中的成长风格基金也在1月份表现突出。统计显示,351只混合型基金1月份平均收益率为3.84%,除海富通内需、中海环保新能源等少数重仓金融地产股的基金净值下跌外,多数混合基金取得正收益,其中有31只基金收益率超过10%,领头羊宝盈新价值基金取得25.33%的收益率。在其之后,易方达新兴成长、宝盈祥瑞养老、华商创新成长和国联核心竞争力等基金1月份收益也都十分可观。

根据宝盈新价值四季报,其去年底股票仓位只有26.44%,中签的新股国信证券1月份暴涨为其带来了丰厚的超额回报,不过,仅靠这些很难令其净值暴涨25%以上,该基金很可能大幅加仓了热门成长股。

期权来临 基金专户或先试水

2月9日,上证50ETF期权将正式展开试点,基金公司也在积极调研期权交易产品设计可行性,专户产品或先试水。

专户或先试水期权

近期在某家券商的期权报告会,近百人的参会机构中,近一半是公募基金公司产品部门人士。

某基金公司产品经理认为,产品设计容易,但基金经理的投资能力可能不容。他认为,传统的公募基金经理擅长A股投资,对衍生品和期权的运用能力比较差,之前放开权证、股指期货投资后,公募基金的实际运用也不多,仅有一小部分基金经理运用权证获得了比较可观的投资收益。

深圳一家基金公司产品部总监分析称,对于基金来说,上证50权证推出后,在专户上可以设计结构化产品,但公募基金短期还看不到普遍试用期权的趋势。

深圳一家基金公司量化投资部负责人认为,专户运用股指期货已经有政策限制,有一些公司的专户产品没有所准备,但是,具体投资方面,一个账户每天最多只能买入100手股指期货,是一个试水的概念,避免过度投机。

中原英石基金专户投资经理在接受中国基金报记者采访时表示,公司目前暂时没有计划发行新的专注于期权交易的专户产品,但希望可以将期权交易纳入现有专户的投资范围。

一位产品经理认为,50ETF期权

推出后,将在波动率、杠杆、折溢价套利等方面为基金组合做新策略带来很多机会,尤其在波动率策略上,可以买入50ETF、卖出50ETF期权,获得保护策略,会有比较好的收益,这个策略也可以衍生,我们正在准备的一些专户产品,就可以用到这个策略。”

海外共同基金 使用期权比较少

与公募基金相比,北京的一家私募基金正在为期权开户发愁。他告诉记者,期权推出是好事,但对投资者的要求比较苛刻,中小投资者更是无缘,这是监管部门对市场风险的要求,据此来看,一年之内,期权交易都不会成为市场热点。

钱景财富分析师认为,上证50期权是股指期货的第一个试点,会对加深市场深度有帮助,但仅这一个期权工具推出,不见得会有爆发性影响,期权的推出会大幅活跃50ETF,从投资经验和产品属性来看,有海外对冲基金经历的基金经理和已经掌握量化对冲核心的策略分析师是首批受益者。

某位有海外投资经历的基金经理向记者介绍,海外运用期权交易的机构大多为对冲基金,主要策略是波动投资,锁定收益或亏损的区间。从彭博数据来看,海外大约有10%的公募基金会把期权交易放入投资范围,但只有1%的基金把期权直接作为投资标的。