

中证 100 指数基金 PK 沪深 300 指数基金

◎西部证券 黄晓军

最近半个月以来,基金发行再掀热潮,统计显示,截至9月9日,共有18只基金处在发行期或待发行状态,其中,指数型基金就达到10只,因而成为此轮基金发行大潮中最大的一个亮点。指数型基金的大量发行一方面与市场投资者的投资需求有关,另一方面,也是基金公司眼下完善其产品线构架的迫切需要。

在这10只指数基金中,有6只指数基金将其标的指数分别确定为中证100指数和沪深300指数,并各有3只基金。对于投资者而言,是选择投资沪深300指数的基金?还是选择投资中证100指数的基金?颇有些费思量。

指数基金采取指数化投资方法,一般将其90%以上的基金资产投资于标的指数对应的样本成份股,标的指数的收益率往往占其业绩比较基准的95%以上,因此选择适合的指数基金实际就是选择适合的标的指数。

沪深300指数由上海和深圳证券交易所联合编制,并在2005年4月正式对外发布,同年9月中证指数公司成立后,沪深300指数移交中证指数公司进行管理运行。该指数由沪深两地规模大、流动性好、最具代表性的300只股票构成,综合反映了沪深A股市场整体表现。沪深300指数也是国内首只股指期货的标的指数,在基金公司开发指数基金的浪潮中,沪深300指数是使用最多的标的指数,截至8月底,以沪深300指数作为投资标的的基金产品达到14只。

中证100指数是由中证指数公司独立开发,并于2006年5月正式发布。该指数的样本股选择范围限于沪深300指数的样本股,并在沪深300指数样本股中挑选市值最大的前100只股票,由此构成中证100指数样本股。该指数综合反映了沪深市场中具有市场影响力的一批最大市值公司的整体状况。截至8月底,以中证100指数作为投资标的的基金产品有3只。

由此可见,沪深300指数与中证100指数均是跨越沪深两地市场的指数,汇集了沪深两地市场规模较大的蓝筹股群体,其中,中证100指数成份股更是摘取沪深300指数中规模最大的前100只股票。在投资价值上,截至8月末,中证100指数的P/E为20.8倍、P/B为2.85倍;而沪深300指数的P/E为22.21倍、P/B为2.95倍,中证100指数在此略胜一筹。



史丽 资料图

在市场代表性上,根据中证指数公司发布的有关资料显示,截至8月末,沪深300指数总市值14.15万亿,流通市值4.4万亿,总市值和流通市值占市场比重为75.63%和47.20%,中证100指数总市值和流通市值占比分别为61.47%和32.45%。同时在行业均衡度上,截至8月末,沪深300指数中前三大行业分别为金融地产、原材料和工业,市值占比分别为38.02%、15.42%和14.61%,其前三大行业占比达到68.05%;中证100指数的前三大行业分别是金融地产、工业与原材料行业,市值占比分别为49.25%、13.23%和10.67%,前三大行业占比高达73.15%,而且中证100指数几乎一半的市值来自金融地产行业,行业集中度较高,未来受市场波动影响较大,因此,在市场代表性及行业均衡度上,沪深300指数略胜一筹。

由于沪深300指数与中证100指数在样本股选择、行业市值分布及占比上的不同,导致其收益率表现也存在一些差异,从长期收益率上看,自2006年7月1日

到2009年9月9日的三年间,经历了A股市场的牛熊转变及缓慢复苏,盘中行业及个股剧烈波动,期间沪深300指数累计收益率129.20%,中证100指数收益率122.63%,而同期上证综指收益率为76.19%。在整体收益率表现上,沪深300指数再度略胜一筹。但若将这三年的市场波动以相对高低点区分,并简单按单边上涨、单边下跌及市场恢复来标识,可以发现,在市场的单边上涨期间,中证100指数的表现则较为突出(见附表)。

综上所述,以中证100指数为标的指数的中证100指数基金和以沪深300指数为标的指数的沪深300指数基金都具有较高风险与较高收益特征,投资者均需具有较强的风险承受能力,在投资选择上,二者则略有不同,这主要体现在投资者对后市的整体判断上,若投资者对A股市场后市走势比较乐观,则可考虑选择中证100指数基金,有望带来超额收益;若投资者对后市的中短期走向仍存疑虑,但长期保持乐观,可考虑选择沪深300指数基金。

最近三年间相关指数在不同阶段中的收益率表现

指数	单边上涨阶段 (20060701—20071031)	单边下跌阶段 (20071101—20081031)	恢复阶段 (20081101—20090909)
沪深300	308.08%	-70.75%	92.04%
中证100	324.99%	-70.65%	78.51%
上证综指	256.10%	-70.97%	70.42%

数据来源:天相系统

每周基金组合

股指连续两周反弹 股基仓位可适当提升

◎联合证券 宋琦

激进型组合 上周市场延续着反弹的趋势,本周有望继续反弹并突破3000点整数关口。激进型投资者仍可满仓股票型基金,重点关注新基金。本周推荐上证180公司治理ETF和广发小盘。

稳健型组合 股指连续两周反弹,但市场的人气仍未恢复,预计股指仍将维持震荡整理的格局。稳健型投资者可将股票型基金的仓位提高到5成。本周推荐南方中证500和南方恒元。

保守型组合 当前市场已基本止跌企稳,保守型投资者可将偏股型基金的仓位提高到两成。本周推荐嘉实服务和友邦货币。

瑞福进取又到“临界点”

◎华泰证券 胡新辉

上周一,瑞福进取再次超越了“临界点”——0.721元,和今年5、6月该基金超越“临界点”时不同的是,本次超越“临界点”时,该基金表现平淡,杠杆效应“雄风”未现。这其中缘由是什么?在临界点附近投资者该如何操作呢?

时间回到今年5月初,瑞福进取由于达到了收益分配的临界值0.721元,价格快速拉升,到7月底为止,最高收益达到90%,溢价率超过60%。现在瑞福进取又站在了临界点上,好戏为何没能重演?我们认为,以下几个原因导致如今的局面。

首先,5月初基金进取基金的溢价率为12%,具有价格的优势。

其次,5月份正是银行信贷的高峰,流动性充裕,海外市场快速上升,这些因素营造了瑞福进取飙升的良好氛围。而

9月份银行流动性收紧,新股上市造成资金压力,上市公司半年报业绩未超预期,8月份的大跌又打击了人气,加上目前溢价18%,与5月份的溢价12%相比,并不便宜,这些因素难以刺激市场的炒作热情,导致瑞福进取的表现如同温水吞水。

展望市场后期,多数机构还是比较谨慎,加上基金公司的仓位较重,难以有新的资金大举入市,没有市场氛围的配合,瑞福进取是难以启动的。

不过,从近日市场表现来看,2600点是近期的底部,该基金溢价率又仅为18%,处以其平均值之下。操作上,短线交易的投资者可逐步小幅买入,密切关注市场的变化,涨了继续吸货,跌了止损。但对于长期投资者,我们建议买入,毕竟目前该基金收益的机会要大于损失的机会。

开放式基金周报

部分主动型基金领先指数

◎晨星(中国)研究中心 钟恒

过去一周,国内股票市场表现基本符合预期,继续维持前一周的反弹格局。在股市攀升,债市持平的背景下,晨星开放式基金指数上周上涨3.57%。其中,股票型基金齐涨,晨星股票型基金指数上涨4.36%。指数基金中,中小板块涨幅较大帮助华夏中小板ETF涨幅领先,而其他指数基金也涨幅靠前。但也有相当部分主动管理型基金上周表现优于指数基金。其中,汇添富旗下三只基金,汇添富成长焦点股票、汇添富价值精选股票和汇添富均衡增长股票表现靠前;从其二季度末组合看,除股票仓位较高外,也重仓金融、地产、煤炭等上周表现较好的行业。另外,招商行业领先股票、友邦华泰盛世中国股票、国投瑞银创新动力股票和华夏蓝筹混合(LOF)涨幅超过6%。其中,招商行业领先股票操作灵活,近期表现反映其有趁低扫货周期性品种的痕迹。相反,今年以来表现相对落后的东吴行业轮动股票、东方龙混合、南方隆元产业主题股票、泰达荷银稳定股票上周表现靠后。

晨星配置型基金指数上涨3.48%。其中,长信双利优选混合、招商先锋混合和中银中国混合(LOF)涨幅领先。相反,宝盈鸿利收益混合、东吴策略混合、博时价值增长贰号混合和长盛创新先锋混合涨幅均少于2%。8只保守配置型基金涨幅分布在1.77%至4.2%之间。其中,过去两年风险指标相对偏低的南方宝元债券、汇丰晋信2016周期混合和申万巴黎盛利强化配置混合涨幅未超过2%。而波动率较大的,如国联安安心成长混合和招商安泰平衡混合涨幅领先。

虽债券市场持平,债券型基金指数上涨0.51%。整体来看,债券型基金仅有中欧稳健收益债券C类出现0.01%的下跌,其余均有不同程度的上涨。其中,泰信双息双利债券、中信稳定双利债券、万家增强收益债券、嘉实多元债券、嘉实债券、国泰双利债券等13只基金涨幅超过1%。它们中的大部分二季度均有参与股票或可转债投资。而泰达荷银集利债券、上投摩根纯债债券净值与前一周期持平。嘉实超短债债券微涨0.01%。

封闭式基金周报

中期分红雷声大雨点小

◎晨星(中国)研究中心 雍开伙

上周封闭式基金呈现缩量上涨态势,晨星封闭式基金价格指数上涨2.48%,封闭式基金净值平均下跌3.97%,同期上证指数上涨4.48%。封闭式基金平均折价率相对前周有所上升,为25.33%。此外,上周南方天元实现中期分红,每份0.11元。看起来封闭式基金09年中期分红与我们预期似乎有些一致,雷声大雨点小。

基金价格方面,随着大盘上涨,除富国天丰强化债券外,封闭式基金普涨。长盛同庆B在经历5周大幅下跌后,上周大涨9.20%,领涨封闭式基金,其次是富国汉兴封闭和融通通乾封闭,分别上涨5.76%和5.37%。富国天丰强化债券下跌0.30%。

基金交投方面,封闭式基金交投仍不活跃,周成交金额43.02亿元。

封闭式基金净值普涨,瑞福进取领涨。传统封闭式基金富国汉兴、长城久嘉表现亦不俗,分别上涨6.14%、5.52%。长盛同庆A、富国天丰、南方开元涨幅相对较小,分别上涨0.10%和0.20%。

基金折价率继续小幅上升。封闭式基金上周平均折价率为25.33%(剔除瑞福进取、富国天丰强化债券和同庆A),相对于前周24.70%小幅上升。有三只封闭式基金折价在30%以上,它们是银河银丰、富国汉兴、鹏华普丰。此外瑞福进取溢价18.41%,长盛同庆A溢价1.47%,富国天丰强化债券溢价0.10%,长盛同庆B折价17.07%相对前周减少3.08%。