

“高息”诱惑频拉交易价格 分基A份额隐现慢牛行情

□本报记者 李良

净值为1.002元,却以1.016元跳空高开,急速拉升至1.039元后窄幅波动,终盘收于1.035元,全日上涨3.29%——这是昨天,约定年收益率达到7%的同庆800A上市首日的惊艳走势。汹涌而来的买盘,瞬间便击碎了场外众多欲低位买入的套利者的梦想。

业内人士表示,在流动性日渐宽松、市场利率逐渐下行的背景下,约定年收益率高企的分级基金A份额备受低风险投资者关注,这也是近期包括双力A、同庆800A等分级基金A份额交易价格不断上扬的主要原因。但除了新上市的分级基金A份额外,许多老分级基金A份额约定年收益率也多在7%附近,但其二级市场交易价格却大多处于大幅折价状态,未来有望受同庆800A等上涨的拉动而走出一波“慢牛”行情。

“准债券”优势明显

随着分级基金的不断扩容,对A份额采用约定年收益率的设计逐渐成为主流。这种相对固定的收益率模式,使得分级基金A份额有了“准债券”的美誉。

上海某分级基金的基金经理表示,在目前市场环境下,随着债券市场收益率的不断下行,分级基金A份额的收益率优势愈发明显,使其受到了包括保险公司在内的许多机构投资者的关注。对于机构而言,这种低风险的投资品种,其性价比并不亚于那些高息债券,是不错的资产配置对象。”该基金经理说,但他们的困惑在于,目前多数分级基金的规模都太小,无法满足他们的配置需求。从沟通情况来看,机构投资者非常希望有更多此类产品出现。”

事实上,随着同庆800A昨日的强势上涨,以及双力A在32个交易日的持续上涨后,市场似乎对分级基金A份额形成了较为稳定的估值预期,即二级市场价格与其年收益率的差距收窄至3.5个百分点附近。业内人士认为,这种收益率的变化,其实是参照当前债市收益率继续收窄的趋势,以及对近期降息的强烈预期,市场自然给出的估价。

尽管同庆800A和双力A已经快速上涨至一个估值区间,但同样拥有“高息”优势的其他老分级基金A份额,目前却处于较高折价区间。如信诚300A、信诚500A、银华金利、银华金瑞等,约定年收益率均在6.5%~7%之间,但其股价的折价率多数在10%以上,这或许为投资者提供了一个不错的投资空间。

兑现收益仍存风险

需要提醒投资者的是,根据分级基金的设计,A份额的约定年收益率是从B份额的净值中提取,一般情况下,B份额都能满足A份额约定年收益率的需求,但若A股出现单边急速暴跌,导致基金B份额大幅度缩水,那么也存在A份额无法实现约定年收益率的风险。

不过,业内人士介绍,对于那些设立了“到点折算”的分级基金而言,投资者倒不必有此担忧,因为当B份额净值跌到一定位置,触发“到点折算”时,A份额的投资者反而可以提前锁定收益;但对于没有“到点折算”条款的分级基金,依然存在无法实现约定年收益率的风险。除此之外,分级基金A份额的约定年收益率分配,不少会通过支付母基金的方式来执行,而母基金的净值会受市场波动的影响,这种波动也有可能导致分级基金A份额的最终年收益率存在不如预期的风险。

□本报记者 曹淑彦

昨日,长盛同庆800A以3.29%涨幅领跑深证封基,同时带动其他分级基金A类份额齐涨,成为市场亮点。业内人士指出,同庆800A上市首日大涨,原因在于其较高的约定年收益率,这对保险等机构投资者以及保守型投资者具有较大吸引力,是资金避险的良好工具。

长盛同庆800分级指基重登深交所首日便得到众多投资者追捧,交易活跃,成交量合计超过5亿元。其中同庆A报收于1.035元,溢价率为3.29%;同庆B受大盘影响,收于0.98元,但如果以二级市场价格计算,首批申购的投资者仍有浮盈。根据近期该基金净值浮动幅度,业内人士测算该指数基金已经完成建仓。

交易活跃可以充分满足大资金对

流动性的要求。”一位业内人士认为,此前因为投资受限而退出的保险资金,在二级市场重新购回同庆A,推动了价格上涨。

鉴于同庆A首日大涨,买入成本已经提高,因此理财专家建议可以转而采用申购方式,申购长盛同庆中证800母基金,在场内分拆为同庆A和同庆B,择机卖出同庆B,长期持有同庆A即可享受到每年约7%的收益。

约定收益不断攀升 分级债基趁势吸金

□本报记者 黄淑慧

富国天盈分级债基A份额日前开放申赎,以4.9%的约定年化收益率吸引了超过40亿元资金的申购。而6月份还有万家添利、天弘添利、博时裕祥、长信利鑫等多只产品打开申赎,根据券商研究报告,这几只产品的实际约定收益都在4.5%以上。业内人士认为,随着货币政策的进一步放松,近期银行理财产品和货币基金收益率呈回落趋势,分级债基的低风险份额因此受到市场较大关注,一些基金公司也趁势发行同类产品,如国联安双佳等分级债基目前正在发行中。

分级债基密集开放

自2010年第一只分级债基成立以来,近两年分级债基发展迅速,目前已成立21只,截至2012年3月底总规模达到270亿元,占债券基金市场总规模的近17%。此类债基的主流运作模式是:A份额按照合同约定取得收益,约定收益为一年定存利率(税后)加一定溢价或乘一个系数,每3个月或6个月定期开放申赎赎回;剩余收益和风险均由B份额获取和承担。目前成立的21只债基中有13只采用此种运作模式,几只产品扣除费用后的实际约定收益在4.2%~4.8%之间。

从5月22日起,此类产品的A份额

迎来了密集开放期。据统计,在5月、6月两个月,有7只产品将开放申购赎回。

除了已于5月22日开放的富国天盈A、天弘丰利A,还有万家添利、天弘添利、博时裕祥、鹏华丰泽、长信利鑫等产品将在6月份开放。根据招商证券研究报告,这几只产品的实际约定收益都在4.5%以上,最高的长信利鑫A达到了4.65%。

招商证券报告指出,分级债基A份额收益率仅受一年期定期存款利率影响,而且在一个运作周期内,A份额的收益率在封闭期内固定不变,相对货币市场基金收益率更加确定。近期内,央行调整存贷款基准利率的概率不大,A份额下期调整收益率的可能性较小。

债券牛市仍将延续

于5月22日开放申赎的富国天盈A债券型基金,当日有效申赎金额为45.7亿元,有效赎回申请为5亿元,净申购逾40亿元,这一数据已远超天盈A24.5亿元的规模上限。因此富国天盈A启动了比例配售机制,申购确认比例为34.14%。

这与去年11月富国天盈A首次开放时遭遇净赎回的景象形成了鲜明对比。对此,业内人士分析,去年以来,由于通胀上行,央行加大货币紧缩力度,导致去年资金面较为紧张,银行理财产品和货币基金收益较高。但今年以来,通胀

逐步回落,经济仍未见底,货币政策放松的力度加大,市场流动性较为充裕。近期银行新发的理财产品预期收益率普遍回落,货币市场基金的7日年化收益率也从一季度的高位降至4%左右。相比之下,分级债基的A份额吸引力得以凸显。

值得注意的是,分级债基A份额的约定收益基本上是有保证的。若母基金出现亏损,A份额将以B份额净值作为约定收益的支付来源,除非母基金出现极端亏损的情况。母基金三年亏损20%以上。(由于现有产品母基金投资类型属于一级债基或纯债基金,风险相对较小,三年内亏损超过20%的概率较低。

而对于债市未来走势,业内主流观点仍认为将延续慢牛行情。长信基金固定收益部总监李小羽认为,债券牛市中断的前提是经济开始恢复增长、资金面收紧以及企业信用出现问题,但目前来看,这三个条件不太可能很快出现,因此债券牛市仍将继续。

与此同时,业内人士指出,如果有大量资金申购A份额,同时也会提高B份额的杠杆,从而进一步推动B份额的表现。鹏华丰泽分级债基基金经理戴钢表示,分级债基上涨的可持续性更多地取决于债券市场的走势,而债券市场的上涨行情仍未结束,分级债基的表现仍然值得期待。

近期开放的分级债基A份额

基金代码	简称	约定收益	目前约定收益	实际收益	份额(亿份)	最大份额	最近开放日
161909.OF	万家添利	一年定存利率+1.1%	4.60%	4.50%	8.35	19.33	2012-6-1
164207.OF	天弘添利	一年定存利率×1.3	4.55%	4.55%	17.24	20	2012-6-1
160619.OF	鹏华丰泽	一年定存利率×1.35	4.73%	4.63%	19.98	21	2012-6-7
160514.OF	博时裕祥	一年定存利率+1.5%	5.00%	4.55%	16.24	31.98	2012-6-8
163004.OF	长信利鑫	一年定存利率×1.1+0.8%	4.65%	4.65%	3.56	4.24	2012-06(未公告)

制表:黄淑慧

数据来源:招商证券基金评价与分析系统,基金公司公告

前5月主动股基平均上涨7.39%

□本报记者 黄莹颖

中国银河证券数据显示,今年前5月,大盘累计涨幅为7.86%,受此影响,标准股票型基金今年以来多数取得正收益,前5个月平均涨幅达7.39%,但仍未能跑赢大盘。仓位较高的指型基金彰显优势,平均收益率为11.37%。杠杆债基则凭借债市上涨领先其他类型基金。

银河证券基金研究中心统计显示,前5月纳入统计的标准股票型、普通股票型基金平均收益率为7.39%和6.7%。其中,中欧中小盘以20.79%的收益率位列第一,景顺长城能源基建以20.21%的涨幅位列第二。

市场上涨时,仓位较高的指型基金往往表现突出。今年前5月,标准指数型基金平均收益率逾11%,高出股票型基金约4个百分点。尤其是跟踪大宗商品、资源类指数的基金如国联安上证大宗商品股票ETF、国投瑞银上证上游资源产业指数基金涨幅均接近20%。

今年以来,债券市场延续去年年底的牛市,具有杠杆的分级债基激进类份额净值和场内价格均表现突出。银河证券数据显示,前5个月,封闭式债基进取份额平均收益率达17.9%,其中海富通稳进增利B、富国汇利B收益率分别为30.45%、26.14%,位居同类基金涨幅前列,天弘丰利B、泰达宏利聚利B收益率也在20%以上。

造假传闻引发恐慌止损 机构呼吁上药大股东出手

□本报记者 黄莹颖

过去的一周,对于手中持有上海医药的投资者显然不是一段愉快的时光。5月23日,市场风传上海医药财务造假,受此拖累,上海医药A、H股齐齐跳水,而恐慌的机构更是夺路狂奔。

昨日,上海医药召开股东大会,尽管失望的机构投资者急切希望从公司高管那里获得释疑,但重创公司股价的负面传闻,均未得到公司高管的正面回应。

机构股东质疑

5月23日,在毫无征兆的情况下,上海医药股价高台跳水,被各路出逃资金封在跌停板上。此后几个交易日,尽管有关公司财务造假的负面传闻未得到证实,但上海医药股价亦是回天乏力。5月23日至5月31日,上海医药A股股价累计下跌12%,而H股股价下跌幅度更超过21%。

对于此种飞来横祸,在昨日上海医药的股东大会上,部分参会投资者深表失望。有机机构投资者表示:“我们长线看好蓝筹股,23日出事以后,我们还联系了公司,但是那天高管却去了新加坡。希望以后公司能对大机构股东提供一对一的服务,在紧急的时候也能买入,来保护股价。”会上,部分机构股东质疑:如果媒体报道属实,证监会处罚会带来怎样的结果?

机构甩卖上药

5月23日的异动数据显示,卖出金额前3名均为机构专用席位,合计卖出金额近2.1亿元,占卖出成交金额的近6成。而与几

家持股机构集中抛售不同,当日买入席位的资金比较分散。

上海医药今年一季报显示,有近4只基金持有该公司股票,其中博时新兴成长持有6340万股,鹏华价值持有850万股,华泰柏瑞上证中小盘ETF持有1100万股、华安上证龙头企业ETF持有600股。此外,还有3只寿险产品合计持有约5000万股。

数据显示,博时新兴成长持有6340万股,占基金资产净值约6.59%,位居上海医药第三大流通股股东。上海医药自5月23日跌停以来,截至5月28日,其股价累计下跌约11.43%;同期,博时新兴成长净值下跌0.54%,而该

基金业绩基准指数上涨0.95%。从数据来看,此次事件对博时新兴成长的影响尚在可控制范围之内。而博时基金公司也对此次事件回应道:“媒体对上海医药相关报道的内容尚待证实。博时在该股票的投资过程中,严格履行了相关的投资研究程序,未来博时也将积极持续跟踪公司的基本面变化情况。”

值得注意的是,5月23日至5月28日,鹏华价值优势下跌0.26%,该基金业绩基准指数下跌0.36%,这也意味着,二季度鹏华价值优势此前已大幅减持上海医药。这一判断也得到了接近鹏华基金人士的肯定。



CFP图片

■ 基市况

两300ETF小幅跑赢标的指数

5月31日,市场低位震荡,上证基金指数收于3922.67点,下跌0.32%;深证基金指数收于4664.76点,下跌0.22%。两只沪深300ETF均小幅跑赢沪深300指数,但成交额再度萎缩,其中嘉实沪深300ETF成交额首度超过华泰柏瑞沪深300ETF。

ETF近七成下跌。其中,嘉实沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF分别下跌0.20%、0.23%,涨幅跌幅0.39%。

LOF场内交易方面,20只上涨、19只持平、33只下跌。其中,国投瑞银新兴市场、融通巨潮100分别上涨1.90%、1.40%,涨幅居前;天弘深证成指、鹏华中证500分别上涨2.98%,领涨封基。部分杠杆基

万家添利A今日开放申购

万家添利分级债券基金A类份额将于6月1日限时开放一天,约定收益4.6%。万家添利A限前一天的开放申购将于6月1日当日下午15点结束,投资者可提前通过邮储银行进行预约申购,开放当日可在邮储、工行、中行、建行、华夏银行、各大券商及万家基金网上直销进行申购。

据了解,万家添利A约定年收益率为“一年期银行定期存款利率+1.1%”,按当前利率水平计算则为4.6%,并享受半年复利。

富国高新技术产业4日发行

富国高新技术产业基金已获证监会批准,将于6月4日起在工商银行、各大券商及直销平台等渠道公开发行。富国高新技术产业基金主要投资于高新技术产业相关上市公司。在投资比例上,该基金股票类资产的投资比例占基金资产的60%~95%,其中对高新技术产业相关股票的投资比例不低于股票类资产的80%。在行业选择上,电子、信息服务、节能环保、新能源等产业

被纳入高新技术产业的概念范围内。在经济转型的背景下,高成长性成为此类股票值得期待的特征。

富国高新技术产业基金拟任基金经理王海军表示,随着高新技术产业的持续增长以及国家经济结构转型的深入推进,节能环保、新能源等高新技术产业领域内将涌现出一批值得期待的高成长股,为富国高新技术产业基金提供投资良机。(李良)

景顺长城谢天翎:

大中华区估值探底

尽管近期欧美市场迎来了技术性反弹,但欧美股市几次大跌、法国总统换届、希腊退出欧元区殃及西班牙、欧洲银行业隐现挤兑潮等等,这些不确定因素仍继续影响欧美市场。与此同时,国际资本的目光开始发生偏移,看多大中华区股市的大型投行不断增多。受益于此,主要投资于大中华地区的QDII基金,有望在后市给投资者带来可观收益。今年一季度业绩表现抢眼的景顺长城大中华基金经理谢天翎表示,大中华区估值正在逐步探底,下跌风险很小,尤其是景顺

长城擅长的中国台湾股市未来前景值得期待。景顺长城大中华基金今年以来净值增长率在QDII中领跑。据晨星数据统计,截至5月29日,景顺长城大中华基金今年以来净值增长率为8.28%,业绩收益在所有51只QDII基金中排名第二,在投资于大中华地区的9只QDII基金中排名第一。Wind数据显示,截至5月28日,景顺长城大中华自去年9月下旬成立以来,净值增长率比同期同类基金平均收益高5.41%,比同期上证指数高3.59%。(黄莹颖)

大摩华鑫:

量化投资更加“冷静”

量化基金今年以来平均收益率跑赢股票型基金。银河证券数据显示,截至5月25日,今年以来,307只标准股票型基金平均上涨4.42%,根据Wind分类的13只量化基金则平均上涨6.92%,其中大摩多因子上涨12.84%,居13只量化基金首位。针对量化基金的所谓独门重仓股,大摩多因子基金经理张靖指出,大摩多因子基金从投资方法到收益的实现方式都与普通股票基金有很大不同,并不存在传统意义上的重仓股。相比普通股票型基金着眼于个股的分析与判断,大摩多因子则着眼于影响整体市场的因素分析,通过量化的方法进行刻画、度量、检验和选择,并通过数量较多的股票来实现组合在这些因子上的偏向,因此其投资更“冷静”。

张靖进一步指出,没有传统意义上的重仓股,仅仅是量化投资特点的一种表现。相比传统投资方法,量化投资更加“冷静”,因为