

两日狂飙成反弹“急先锋”

杠杆基金反弹高度或超预期

本报记者 李良

上周五A股一根长阳拔地而起,再度激发出杠杆基金骨子里的“彪悍”本性。继上周五9只杠杆基金尾盘封死涨停板后,昨日在指数窄幅调整的背景下,部分杠杆基金依旧强势不改:国泰进取开盘震荡一小时后便再度牢牢封住涨停,申万进取也继续上涨,盘中一度逼近涨停板,最终收盘涨幅也达到6.71%,此外,信诚500B、商品B、银华鑫瑞等多只杠杆基金涨幅也远超大盘指数。

业内人士指出,前期A股市场不断下跌,导致许多杠杆基金的杠杆倍数有所提高。这意味着,如果此轮反弹得以延续,杠杆基金的反弹高度或将超出预期。在杠杆指基标的选择上主要参考三个指标:首先是标的指数,标的指数风格是否与市场热点契合、标的指数的弹性大小,都是重要参考指标;其次是杠杆倍数,杠杆越高,反弹的力度越大;最后是溢价率,过高的溢价率可能提前透支了部分反弹收益。

做多热情重燃

上周五A股的放量暴涨,重燃市场做多热情,也令风险偏好较高的投资者蜂拥买入杠杆基金。

以信诚500B为例,伴随上周五强势涨停的是成交量的翻倍增长,而在昨日收涨于3.62%的同时,成交量环比再度增长六成,投资者的热情可见一斑。对此,信诚中证500指数分级基金经理吴雅楠表示,按照产品的特色,杠杆指基一般都会放大指数的涨跌,很少有涨幅与跟踪指数完全背离的情况。而在市场底部,杠杆指基的放量上涨预示市场反弹情绪的升温。杠杆指基在弱市中逆市上涨现象在去年9月底也出现过。而与A类份额投资时机相反,当市场连续下跌一段时间、反弹预期较强烈时,恰是转入B类份额的良机。”

部分杠杆基金的溢价率(截至9月7日)

代码	基金简称	溢价率	杠杆倍数
150023	申万进取	147.06%	6.59
150029	信诚500B	19.96%	2.5
150011	国泰进取	11.14%	3.55
150019	银华锐进	32.95%	2.98
150001	瑞福进取	-10.38%	2.06
150013	双禧B	9.85%	2.13

制表:李良

数据来源:海通证券

吴雅楠进一步指出,市场做多热情主要源于四方面原因:首先,受欧洲央行购买债券计划刺激,全球市场升温;其次,发改委密集批复基建投资,提高市场对稳增长政策预期;再次,证监会协同有关部门商议差异化红利税政策;最后,上证指数在持续下跌后获得较强支撑,个股活跃度明显增强。他认为,不管从估值上,还是从技术上,A股都有反弹的需

求,加上国内外政策组合拳利好配合,反弹还将延续。银河基金也表示,在当前有利条件出现的环境下,市场反弹可以持续,看好未来1-2月A股市场的整体表现,但后期需要观察投资的结构选择问题。

业内人士则表示,由于目前A股市场风格切换过快,且热点板块强势的时间都较短,投资者很容易在追涨杀跌中迷失方向。因此,如果反弹趋势确立,投资者不妨借道杠杆基金来获得超过市场平均水平的收益率。WIND数据显示,今年前5月的反弹行情中,成立满1年的指数杠杆基金交易价格平均涨幅超26%。

“结构性”是方向

A股反弹的一触即发,使得诸多投资者青睐杠杆基金,业内人士指出,由于产品特性和成

交活跃度不同,杠杆基金也会呈“结构性”行情状态,投资者需仔细甄别。

吴雅楠建议,在杠杆指基标的的选择上主要参考三个指标:首先是标的指数,标的指数风格是否与市场热点契合、标的指数的弹性大小,都是重要参考指标;其次是杠杆倍数,杠杆越高,反弹的力度越大,如信诚500B截至9月6日杠杆倍数已达到2.7倍;最后是溢价率,过高的溢价率可能提前透支了部分反弹收益。

海通证券则指出,A股反弹可能延续,但同时需对政策和经济保持清醒认识,建议投资者顺势而为,但是在弱市的反弹中应保持一份清醒。对于绝对收益型的产品依然看好兴全合润A,而希望反弹高风险投资者可以关注瑞福进取,信诚中证500B博取反弹收益。

部分杠杆股基延续强势

本报记者 李菁菁

9月10日,市场小幅收阳,上证指数上涨0.34%。场内交易型基金逾半数收红。其中,杠杆股基国泰估值进取和杠杆债基嘉实多利进取继上周五之后双双再度涨停,部分杠杆股基延续强势。

昨日,上证基金指数收于3634.69点,上涨0.06%;深证基金指数收于4472.96点,下跌0.34%。两市传统封闭式基金近八成下跌,其中基金普惠跌幅最大,达1.05%。

商品B涨4.89%,银华鑫瑞涨3.85%,涨幅居前。

业内人士指出,今日部分杠杆股基大涨主要是由于上周五随市场强烈反弹,导致以申万菱信深成进取、国泰估值进取为首的部分杠杆股基净值大涨,且涨幅均超过10%,超过其二级市场涨幅,再加上上周五大盘放量大涨,使得部分投资者认为短期内市场仍有上行空间,同时追捧弹性较高的基金品种的投资者会选择杠杆股基。对于杠杆债

基嘉实多利进取可能是由于债基确定性较强,但由于成交量不大,且前段时期该基金曾遭爆炒,因此投资者对此类基金应保持谨慎态度。

ETF基金方面逾七成收涨,平均涨幅为0.36%。其中,海富通上证周期ETF上涨2.25%,涨幅最大。

LOF场内交易方面逾半数上涨。其中,中银沪深300等权重、申万菱信量化小盘涨幅居前,分别上涨9.88%、5.20%。

国投双债基金年内第6次分红

本报记者 江沂

国投瑞银基金发布公告称,国投瑞银双债基金将每10份基金份额派发现金红利0.04元,权益登记日及场外除息日均为9月12日,场内除息日及派息日均为9月13日。本次分红也是该基金年内今年第6次分红,每份基金份额累计分红达0.052元。据了解,国投瑞银双债增利债券封闭式基金自今年4月以来,已实现连续6个月每月分红,该基金也成为14只封闭式债券基金中分红频率最高的1只。

作为今年基金市场上的分

红明星,国投瑞银双债增利基金的“月月红”实力源自产品设计

特色与超额收益实现能力。根据

国投双债基金合同约定,该基

金合同生效满6个月后,若在每

月最后一个交易日收盘后每10份

基金份额可供分配利润高于

0.05元(含),则该基金在次月10

个工作日内进行收益分配,每

次基金收益分配比例不低于可

供分配利润的50%,每年基金收

益分配比例不低于该年度已实

现收益的90%。而据海通证券统

计,截至8月31日,国投双债基

金最近3个月的超额收益率2.83%

在同类基金中排名第1。其最近6

个月、最近1年的超额收益率分

别为6.29%、5.35%,也位居同类

基金前10。(江沂)

等非银行金融行业,这也决定了这波反弹行情会走到什么阶段。

邓晓峰指出,美国8月份非农就业部门失业率下降,但新增就业岗位不及预期,较弱的就业数据令市场对美联储启动第三轮量化宽松QE3的预期升温。上周末中国国家统计局公布全国居民消费价格总水平同比上涨仅2.0%,为降准和降息提供了较好的条件。上周发改委审批通过万亿交

通运输项目,给股市带来正面刺激。从当前稳增长的政策基调来说,发改委密集批复重大工程项目非常及时也非常必要,但也引发了对通胀的担忧。其实,发改委批复的项目中,很大一部分已经存在。当前环境决定了国家已经不会像2008年那样进行大规模的经济刺激。对于这一点,投资人需要谨慎看待不可盲目。

邓晓峰表示,8月以来仅有12

只新股发行,全月IPO融资金额也未能超过70亿元。近期IPO申报陷入“空窗期”,但已过去但尚未正式发行的准上市公司就超过百家,而且还有数百家公司还在排队等待过会。可以说,在中国,银行仍然是融资的主体,股票市场的融资比例仍然是有限的。在目前股市仍强调“维稳”的情况下,即使股市出现上涨,也暂时不会加快IPO步伐。

本报记者 李良

上投摩根消费服务领先指数基金拟任基金经理黄栋表示,今年A股市场仍将主要体现为结构性行情,一些持续成长的上市公司将

有好的表现,而这些公司目前主要集中在大消费和新兴产业等成长性较强的行业和板块。Wind数据显示,今年以来截至9月3日,上证综指、沪深300跌幅均逾5%,而中证消费服务指数中仍有近50只成

分个股取得正收益,而在近三年A股市场的频频下跌中,中证消费服务领先指数中有40%的成分股已经持续创出历史新高。

据了解,目前正在发行上投摩根中证消费服务领先指数基金,是

国内首只跟踪中证消费服务领先指数的基金,而中证消费服务领先指数的成分股主要由100只消费服务龙头企业组成,全面覆盖人生不同的消费服务需求及制度红利下的受益消费服务行业。

本报记者 田露

尽管8月汇丰PMI初值创新低,使各方机构对于未来经济增速的预期陷入集体性悲观。对此,财通价值动量基金的基金经理吴松凯表示,财通基金对未来经济

的态度不是特别悲观,预判下半年经济会逐步企稳,但没有特别大的反弹力度。

吴松凯认为,目前最大的不确定因素应该是房地产,国内住房需求仍然是旺盛的,但政策层面对房价特别敏感,即使目前没有

再为严厉的政策出台,房地产拿地和开工的积极性也仍会受到抑制。但从宏观调控的情况来看,政府对经济下滑的容忍度在提高,政策已经逐步由观察进入微调的实质性阶段,政策放松驱动的阶段性机会值得期待。

行业配置方面,吴松凯指出,财通价值动量基金首先以低估值股票为主,同时增持了医药等防御型行业的配置,也将更注重细分行业和个股的选择,延续以低估值稳健增长类个股的双线布局逻辑。

本报记者 田露

尽管8月汇丰PMI初值创新低,使各方机构对于未来经济增速的预期陷入集体性悲观。对此,财通价值动量基金的基金经理吴松凯表示,财通基金对未来经济

的态度不是特别悲观,预判下半年经济会逐步企稳,但没有特别大的反弹力度。

吴松凯认为,目前最大的不

确定因素应该是房地产,国内住

房需求仍然是旺盛的,但政策层

对房价特别敏感,即使目前没有

再为严厉的政策出台,房地产拿

地和开工的积极性也仍会受到

抑制。但从宏观调控的情况来

看,政府对经济下滑的容忍度在

提高,政策已经逐步由观察进入

微调的实质性阶段,政策放松驱动

的阶段性机会值得期待。

吴松凯表示,财通价值动量基

金将主要配置于医药、食品、交

通设备、电子、公用事业等板块。

吴松凯