

上市基金看台

逢低吸纳 逢高减持 当不可采取固定比例调整策略

银河证券 李薇

银河证券基金研究中心的统计,上周,上证基金指数收报3789.56点,上涨51.98点,周上涨幅度为1.39%。深证基金指数收报5156.48点,上涨120.74点,周上涨幅度为2.4%。两市基金市场方面,上证基金指数周内总成交金额为538.46亿元,深圳基金指数总成交金额为3.38亿元。

整体大幅回升

从价格表现来看,超七成基金周收盘价格上探,平均价格周涨幅达1.37%。股票市场整体表现大幅回升,以ETF为标的的上海证券交易所上市基金平均价格涨幅达1.73%;分级基金品种表现强劲。流动性不足条件下,折溢价率的宽幅波动使得中银互利债券分级封闭(B级)、银华消费股票分级

瑞祥(B级)等基金价格跌幅较大。

从各类上市基金比较来看,市场普遍回升,传统封闭式基金全线上涨,平均周收盘价格涨幅达2.2%,在各上市类型基金中表现突出。由于价格反应相对滞后,LOF基金平均价格周涨幅仅为1.11%,相对整体涨幅较低。

创新场内基金方面,上周整体平均价格涨幅为1.28%,价格涨幅达4.29%。从银河证券基金三级分类比较来看,市场回暖推动杠杆类产品价格整体上扬,股票型分级子基金(进取份额)价格涨幅达2.72%,在各类创新基金中排名首位。从投资策略分类来看,指数类创新基金平均价格涨幅为2.43%,而主动投资基金平均价格跌幅达-0.35%。

从价格表现来看,上周沪深两市ETF基金平均价格涨幅为1.75%。市场成交活跃,周累计成交额总计达572.6亿元,其中仅华

宝兴业现金添益货币ETF和银华货币ETF周累计成交额就分别达到了314.7亿元和125.1亿元,稳占场内ETF成交的绝对优势。

稳渐入佳境

多项精准政策持续调整下,经济稳增长开始渐入佳境,市场流动性仍然处于偏暖环境。7月1日起,银监会对存贷比计算口径进行调整。通过增加对企业或个人发行的大额可转让存单为打开未来流动性释放新的增长点。上周央行公开市场操作净投放资金550亿元;总回笼金额300亿元。

政策红利持续释放夯实市场估值基础,虽然新股发行对市场资金体内循环造成较大冲击,但新股的上市也带动了次新股行情。我们仍然认为新的IPO后新股仍然是重要的投资主题。受益于发行新规之下新股发行市盈率的大幅下降,

包括新股上市首日最高涨幅后,次新股的市盈率仍低于二级市场中小板和创业板的市盈率,市场估值的巨大优势仍将成为推动次新股的活跃表现的助力。

数据分析显示,基金投资者相对投资品种单一以及反应滞后,都对组合投资收益造成负面影响。规模相对较小的黄金ETF半年净值增长率高达10.62%,低流动性品种集中的债券投资方向基金上半年平均净值增长率也有7.69%。价值始终是收益的基础,对于场内基金投资者而言,除了战术性资产调整,在战略性基金品种的配置上不妨采取更为多样化的组合模式,以获得长期较佳的风险调整后收益。在资产调整时,近年来波动的市场环境下,逢低吸纳、逢高减持的固定比例调整策略或更为可取。而交易所体系基金更为多样化的交易模式提供更多的选择性。

杠基金点

主题股B大放异彩

金牛理财网 盖明钰

上周受经济数据利好推动A股持续反弹,主要代表指数均呈现不同幅度的上涨。创业板指涨2.43%、中小板涨2.54%、中证500涨2.96%,同期中证100涨0.97%、沪深300涨1.32%。债市方面,上周除了转债持续反弹外其余主要债指受基本面资金面等数据扰动窄幅震荡。在此背景下,上周分级基金各类价格股强债弱,其中分级股B价格平均上涨3.24%,主题分级环保B、金融B、军工B价格涨幅均超10%,分级股A价格涨1.88%。

数据显示,上周52只分级股B仅有6只逆市下跌,其中周度日均成交额超百万的19只价格全部上涨。整体来看,受经济数据提振及政策刺激力度有望加大,杠杆股基最近强势反弹,尤其是一些受益“微刺激”的板块及主题。

受经济数据向好与央票续做传闻影响上周休整,杠杆债基开始调整。数据显示,上周日均成交额超50万的分级债B共有11只价格4涨7跌。进入7月,资金面虽然相对宽松,但受经济数据逐渐转好对债市后市走势分歧渐大,观望情绪有所上升债市的快牛行情或将暂告一段落,杠杆债B的下一波交易型投资机会还需耐心等待。

上周分级股A价格持续上涨,日均成交量超50万的13只价格全部上涨平均涨1.35%。截至上周五,分级股A预期收益率仍介于6%-7%之间,在信用风险不断积聚和短期资金价格宽松的背景下,分级股A相对债券基金以及货币基金的吸引力仍具优势,因此建议低风险投资者对此类资产保持持续关注,并在调整过程中结合期限、收益率和流动性进行配置。

责编:张洁 美编:马晓军

分级基金数据概览

注:截至7月4日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

Table with 2 columns: 基金简称, 价格涨幅(%)

Table with 2 columns: 基金简称, 价格涨幅(%)

Table with 2 columns: 基金简称, 预期收益率(%)

Table with 2 columns: 基金简称, 预期收益率(%)

交易所上市交易基金一览表

Table with 4 columns: 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率

Table with 4 columns: 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率

Table with 4 columns: 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2014-6-27

Table with 4 columns: 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率