

上市基金看点

价值风格华丽回归

优先类杠杠基金面临压力

杠杠盘点

大盘杠杠股基强势反弹

金牛理财网 盖明钰

上周A股受政策刺激预期影响低位企稳,大盘强势反弹,与此同时创业板却持续调整。上周创业板指跌1.54%、中证500涨1.17%、深证综指涨0.93%。债市方面,受基本面及资金面预期转变持续调整。在此背景下,上周分级基金各类价格B类股债双跌A类微涨,其中分级股B、分级债B、分级股A价格分别平均上涨5.63%、0.42%、0.25%。

金牛理财网数据显示,上周51只分级股B仅有少数几只下跌且成交量暴增,其中周度日均成交额超百万的增加至20只。宏观逐步企稳,货币政策的定向宽松,沪港通的即将运行或助推市场风格持续向蓝筹转向。对于杠杠基金投资者,可适度关注大盘杠杠股基,对中小风格尤其是创业板暂观望。

除了转债其余券种持续低迷,受此影响杠杠债二级市场价格分化显著,转债分级或重配转债股性较强的分级债B价格涨幅突出。整体来看,在供给密集、经济企稳、资金面不确定性增多的综合影响下,短期债市调整难言结束,杠杠债基还需耐心等待下波投资机会。不过基于进取股市投资情绪高涨,转债分级或股性较强的二级分级高风险投资者亦可适当关注。

上周分级股A价格持续上涨,日均成交量超50万的17只价格涨跌各半平均上涨0.72%。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。密切关注,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:王春燕

银河证券 李薇

超预期经济数据以及政策引导,快速提升市场预期,上周A股市场再现风格快速转换,价值风格表现突出。主要市场指数中沪深300指数周涨幅达到了4.45%,在统计的主要指数中涨幅居前,而创业板指数周跌幅达-1.54%,在统计指数中相对表现较差。与最近一年滚动日均成交金额相比,上周沪深300指数日均成交额上升了19.75%,交易上升也最为显著。

场内基金分化

基金指数方面,上证基金指数报收3907.03点,涨幅为3.15%。深市基金指数分化显著,其中深证ETF指数周涨幅达3.86%,而深证基金指数周涨幅仅为0.25%,落后于其它场内基金指数。近七成场内基金周价格收涨,

平均周价格涨幅达1.96%。价值强势风格表现提升沪市主要ETF表现大涨,61只沪市基金平均周价格涨幅达2.9%,显著高于同期321只深市上市基金平均1.78%的周价格涨幅。受净值和预期快速攀升刺激,杠杠基金价格大涨。

从各类上市基金比较来看,近九成ETF基金上周价格收涨,平均周价格涨幅达2.97%,在各上市类型基金中表现突出。从价格波动来看,两市ETF平均周价格涨幅为4.69%,金融、地产等传统周期性的ETF表现逆差。

从市场交易来看,上周两市ETF基金累计成交金额总计为586.96亿元;单只基金平均累计成交金额为6.6亿元;平均周累计换手率为21.36%。深市创新场内基金方面,上周平均价格收涨2%,平均周价格涨幅达4.98%。从分类比较来看,业绩提升杠杠杆成灾,股票分

进取类份额基金周表现异军突起。

LOF基金上周平均价格涨幅为1.25%,周价格振幅3.73%;从投资类型比较来看,股票LOF平均周价格涨幅为1.66%,领先于其它类LOF品种;从不同投资策略比较来看,指数LOF平均周价格涨幅达2.27%,而主动投资LOF基金上周平均价格涨幅仅为0.8%。传统封闭式基金边缘化态势持续,上周平均价格下跌0.15%,相对整体交易价格表现较弱。

短期机会增加

无风险利率水平的下降将使市场获得系统性重估的机遇,而“稳增长”将有力提升周期类行业的相对估值优势。短期交易的机会正在增加,A股或迎来年内收益回升的阶段。

对于基金投资者而言,风格精准、高配置比例的各类ETF仍然是配

置的重点。创新基金方面,杠杠与指数收益的高倍数相乘催化作用下,处于折算边缘的股票分级类杠杠类品种已现短期否极泰来。与之相应,由于预期折算价值的回落,优先类品种的价格则面临一定的压力。

值得注意的是利率市场化趋势不改,无风险收益的相对高位的大环境下,目前市场存量博弈或难有效打破。上周披露的基金二季报仍然显示国内股票基金资产总值维持万亿水平,较一季度小幅增加200亿,在沪深股票总市值中占比4.85%,流通市值占比5.94%,自由流通市值(剔除流通股市值中实际上不流通的战略持股等)占比11.43%,依然处于持续下降状态中。这一方面表明了以基金为渠道的新增资金乏力,另一方面则验证了A股仍难有效摆脱存量行情。对于场内基金投资者而言,QFII等其它新晋资金动向或更值得关注。

分级基金数据概览

注:截至7月25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 5 columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元)

Table with 5 columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元)

Table with 5 columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元)

Table with 5 columns: 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元)

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2014-7-25