

## ■ 上市基金看台

# 新能源分级基金独立震荡市“潮头”

□兴业证券研究所 任瞳 陈云帆

上周沪指呈现震荡盘整走势，但是市场成交量大幅萎缩，表明投资者观望情绪浓厚，沪指上行压力大。继证监会限制异常交易账户后，8月3日晚还收紧融券业务，融券操作正式由“T+0”改为“T+1”，抑制做空，意在达到降低波动性，稳定市场的目的。

上周沪深三大股指期货贴水大幅收窄，截至8月8日收盘，沪深300股指期货IF1508贴水52.34个基点，中证500股指期货IC1508贴水162.12个基点，上证50股指期货IH1508贴水39.00个基点。同时两融余额上周微减300亿元，至1.31万亿。上证综指收于3744.21点，全周上涨2.20%；深成指收于12753.05点，全周上涨3.06%；沪深300指数收于3906.95点，全周上涨2.36%；中小板指数收于8605.33点，全周上涨3.23%；创业板指数收于2576.99点，全周上涨1.46%。

## “新能源系”分级基金独占鳌头

从分级基金跟踪指数来看，上周表现最好的行业指数是CS新能车、国证新能源、中证新能源、煤炭等权、中证煤炭，分别上涨10.20%、8.76%、7.86%、7.53%和7.07%，表现最好的宽基指数是基本400、500等权、中证1000、中证800等权和中证500，分别上涨4.31%、4.19%、3.92%、3.79%和3.70%。

从市场交易情况来看，上周所有被动股票型优先份额日均成交额为56.77亿元，一周成交额大约为283.84亿元，相对前周的380.97亿元，大幅下降97.12亿元。从上周成交额排名前20只优先份额来看，平均隐含收益率为5.89%，相对前周的5.92%下降了3个bp，平均折价率为10.62%。

上周所有被动股票型进取份额的日均成交额大约为97.72亿元，一周成交额为463.61亿元，相对前周的714.20亿元，大幅减少了250.60亿元。

元。新能源产业相关的分级基金本周表现抢眼，其中表现较好的是新能源B、NCF环保B、新能车B、新能B和煤炭B基，涨幅分别为31.55%、25.44%、22.99%、22.18%和20.64%。

从新能源汽车走强的原因看，一是在能源制约、环境污染大背景下，新能源汽车的发展成为中国实现从汽车大国到汽车强国转变的关键选择。二是从中央到地方都在陆续出台政策支持新能源汽车发展。从统计数据来看，上半年我国新能源汽车累计生产7.85万辆，同比增长3倍，其中纯电动乘用车增长2倍，插电式混合动力乘用车增长7倍，纯电动商用车增长5倍，插电式混合动力商用车增长148%。在强有力政策推动和需求扩张的拉动下，未来新能源汽车的成长空间仍然可观。

从基金份额净流入来看，上周申万菱信深证成指分级、中融一带一路和富国中证军工分别净流入约3.29亿份、1.68亿份和0.19亿份，位居前列。

## “临近下折”分级基金起死回生

上周一大盘延续下跌趋势，中证工业4.0指数和创业板指数双双暴跌，跌幅分别达到6.60%和5.53%，使得富国中证工业4.0指数分级母基金只需下跌1.39%便触发下折，富国创业板指数分级母基金只需下跌2.49%便触发下折。随着大盘的强劲反弹，截至上周五，这两只分级基金已经远离下折阈值。截至上周五，华安中证全指证券公司指数分级母基金和博时中证800证券保险指数分级母基金分别只需下跌3.53%和5.15%便触发下折，但母基金仓位分别只有30.43%和46.78%（根据公开数据估算）。

另外，上周共上市4只新的分级基金，工银瑞信中证新能源指数分级，融通中证全指证券公司指数分级，工银瑞信中证高铁产业指数分级在深交所上市，中海中证高铁产业指数分级在上交所上市。分级基金的投资主题不断细分，丰富了投资者对不同子行业的投资需求。

## ■ 杠基盘点

## 震荡市板块轮动 关注主题股B

□金牛理财网 盖明钰

上周沪深市场成交低迷，持续震荡寻底，上周五大盘企稳反弹沪综指重返3700点之上。上证综指周涨2.20%，沪深300涨2.36%，中证100涨1.89%，中证500涨3.70%，中小板指涨3.23%，创业板指涨1.46%。分级股B张多跌少，主题新能源、商品资源、医药表现突出。

分级股B，上周日均成交额超过500万元的分级股B降至77只，平均上涨6.5%。其中5只涨幅超20%，18只涨幅超10%，新能源、商品资源、医药、中小创分级B涨幅领先。推荐组合上周上涨6.25%，超越进取股基指数1.58%，自统计以来（2月9日-8月7日）推荐组合累计上涨66.74%，超越进取股基指数51.16%。近期市场虽成交低迷，但板块轮动上涨，初现人气逐渐恢复，A股有望延续盘升格局。建议投资者持续关注成长性较强的中小创分级B，择机波段操作相关主题股B。本期推荐组合：创业板B（35%）、互联网B（25%）、国企改革B（15%）和新能源B（25%）。

上周中证国债(净值)指数上涨0.07%，中证信用(净值)微涨0.05%，中证转债指数涨6.15%。二级市场上，日均成交额超过400万元的分级债B共4只价格平均上涨7.94%。上周推荐组合周涨2.92%，超越进取债基指数1.24%，自统计以来（2015年2月9日至8月7日）累计上涨44.85%，超越进取债基指数34.12%。本期推荐组合不变持续为：泰达宏利聚利B（90%）和招商转债B（10%）。

上周日均成交额超500万的股票分级A升至62只，平均上涨0.71%。上周推荐组合下跌2.29%，超越稳健股基指数1.74%，自统计以来（2015年2月9日至8月7日）累计上涨18.76%，超越稳健股基指数24.85%。本期继续推荐组合：创业板A（30%）、鹏华中证一带一路A（25%）、申万菱信中证环保产业A（25%）、申万菱信中证军工（20%）。

# 应用“生命周期”资产配置重塑定投

□上海证券基金评价研究中心 李颖

今年7月以来，市场行情振幅显著加大，大多投资者无所适从，此时的行情被戏称为“猴市”。然而，难道“牛市”和“熊市”行情就会清晰可辨吗？

无论牛市均会出现“涨中有跌、跌中有涨”，通常行情过半，甚至接近完成时方才会被广泛确认，此时牛市最丰厚的收益已然错过，熊市猛烈下跌已将投资者深陷其中。如2014年7月至2015年6月间大牛市行情时期，相当数量的投资者直至4月方才确认股市“大牛”行情，开始大举提升偏股型基金的配置，却在后市6、7月遭遇市场快速下跌，盈利几乎损失殆尽甚至亏损严重。因此，行情的复杂性往往让择时交易投资者频频出现“反向操作”，陷入市场的波动身心俱疲，大多投资以失败离场而告终。

## 择时不如定投

相比期望精准踩点一夜暴富，“定投”或许是更适合大多数投资者的策略，其价值值得重视。定投的主要特点是分批投入、分期投入、有规则的执行，可以帮助投资者在股市更高概率获得较好收益，主要体现在以下几个方面：

首先，中国股市向来牛短熊长、

生命周期配置参考



短期波动很大，但大部分股票长期趋势总体向上，只要足够长时间留在市场大概率能实现资产增值。定投“有规则、分批投入”有利于投资者惯性坚持、实现长期投资；

其二，定投帮助投资者在不同时期分批投入，平滑了市场风险，使投资者不至于在市场低位时不敢买入，高位时却投入过多。

## 引入“生命周期” 资产配置的定投

万事开头难，在定投开始的顶层设计中引入“生命周期”资产配置理念，有助于投资者形成适合自己的差异化定投方案，更客观的匹配风险与收益。

其次，“生命周期”资产配置理念不仅应该应用于每期定投金，更应该应用于定投者所持有的整体资产。传统的定投策略中，无论是市盈率法

好，树立较客观的定投资产配置参考标准。传统的定投方式中，投资者风险偏好测定结果通常具有一定的“假面性”。如行情好时，为了能够投资于高风险产品，中低风险承受能力的投资者往往会自我认定为高风险偏好，随着后续行情的演变，容易因无法承受风险或现金不足而断供。此外，大多数投资者不能正确认识到，理想中的未来生活品质需要配置相当比例高风险收益产品才可能实现，而在实际投入中低配了高风险收益产品。“生命周期”资产配置理念的引入，有助于为定投者提供较客观的顶层设计参考。

再次，“生命周期”资产配置理念不仅应该应用于每期定投金，更应该应用于定投者所持有的整体资产。传统的定投策略中，无论是市盈率法

还是指数点位法，均是引入了变相的择时操作，目的是为了实现更高的收益。然而笔者认为，对于投资者而言，更重要的是不同年龄阶段的投资风险敞口。因为定投时间越长，积累的投入资金和资本利得总和越大，股市高波动会对资金账户造成很大的影响。而此时投资者往往已经临近收入较低、需要更多医疗保障的退休期，较大幅度的下跌对投资者生活品质将造成很大影响。投资者可以参考生命周期配置理念，在收入增长较快的青壮年期对每月定投金额和持有的总资产保持高风险配置，并随着年月增长10年左右调整一次配置的参考标准，直至临近退休的最后五年中，使长期定投所形成的资产增值成果获得较大限度的保全，为紧接着的退休生活提供较好的资金保障。

“生命周期”配置也可以变相应用于不同时间目标的定投，如子女大学教育准备金、子女婚嫁准备金、购置房产备用金、退休旅游准备金等。投资者应考量实际定投资金将被使用的目地时间，而不是过于考虑定投资金期望达到的目标收益。例如五年后将大概率被取用的定投项目，不应该配置过高比重在权益类投资中，因为尽管定投可以平滑风险，但很难保证五年后取用之时正处在快速下跌的熊市之中，前期积累的资金快速被损耗。

## 分级基金数据概览

注：截至8月7日 数据来源：金牛理财网 www.jnlc.com

## 分级股基价格涨幅前十

基金代码	基金简称	价格涨幅 (%)
150180	鹏华信息分级B	10.09
502038	大成互联网金融B	10.04
150153	富国创业板指数分级B	10.03
150109	长盛同辉深证100等权重B	10.03
150316	富国中证工业4.0B	10.03
150322	富国中证煤炭指数B	10.02
150107	易方达中小板指数B	10.02
150262	华宝兴业中证医疗B	10.01
150310	信诚信息安全指数B	9.98
150246	鹏华互联网B	9.98

## 分级债基价格涨幅前十

基金代码	基金简称	价格涨幅 (%)
150144	银华中证转债分级B	10.03
150165	东吴转债指数分级B	8.78
150189	招商可转债分级债券B	8.51
150147	天弘同利分级债券B	4.21
150129	鹏华丰利分级债券B	1.78
150040	中欧鼎利分级B	1.45
150035	泰达宏利聚利分级B	1.33
150128	工银瑞信增利分级债券B	1.12
150102	长信利众分级债券B	0.92
150188	招商可转债分级债券A	0.7

## 分级股A预期收益前十

基金代码	基金简称	预期收益率 (%)
150108	长盛同辉深证100等权重A	8.61
150106	易方达中小板指数A	7.01
150085	申万菱信中小板指数分级A	6.96
150321	富国中证煤炭指数A	6.91
150112	工银深证100指数分级A	6.83
150221	前海中航军工A	6.45
150289	中融中证煤炭A	6.4
150263	华宝中证1000A	6.4
150291	中融中证银行A	6.39
150123	建信央视50A	6.38

## 分级债A预期收益前十

基金代码	基金简称	预期收益率 (%)
150188	招商可转债分级债券A	9.19
150164	东吴转债指数分级A	5.75
150143	银华中证转债分级A	5.71
150032	嘉实多利分级优先	5.15
150020	富国汇利回报分级A	4.64
150066	国泰信用互利分级A	4.16
150039	中欧鼎利分级A	3.09
150133	德邦德信中高企债指数分级A	
150034	泰达宏利聚利分级A	

## 分级股B价格杠杆前十

基金代码	基金简称	价格杠杆 (倍)
150302	华安中证全指B	3.87
150224	富国证券指数分级B	3.64
150226	博时转债分级B	3.53
150153	富国创业板指数分级B	3.41
150109	长盛同辉深证100等权重B	3.35
150322	富国中证煤炭指数B	3.28
150316	富国中证工业4.0B	3.2
150288	中融钢铁行业B	3.09
150236	鹏华证券分级B	3.04
150107	易方达中小板指数B	2.87