

一周观察

封闭式基金整体折价率明显升高

招商证券研发中心 吴志刚

重要市场数据

Table with market data: 2005年4月8日, 较前周变化(%), 沪深300, 上证指数, 上证50, 深证成指, 上海基金指数, 深圳基金指数, 上海国债指数, 上海企业债指数.

重要市场新闻

工建交三大商业银行获准设立基金管理公司。银行成立基金管理公司的重要意义在于能够促进货币市场与资本市场的联动。之后,基金市场中将增加一个竞争主体,行业竞争无疑更加激烈,这将有利于现有基金公司的优胜劣汰,而销售能力则成为“银行系”基金管理公司的初期优势。

嘉实大成获准使用沪深300指数。日前,嘉实、大成两家基金管理公司首批获得了沪

深300指数使用授权,两家公司将被许可以沪深300指数为标的指数,开发和管理沪深300指数投资产品及作为该产品的业绩比较基准等。据了解,嘉实基金已完成沪深300指数基金的产品设计,并已上报证监会。

基金市场继续扩容。上周,富国天瑞强势地区精选基金正式成立,发行期内该基金募集份额达到16.38亿份。上周湘财荷银风险预算基金也结束发行,该次募集的总份额为5.46亿份。另外,国海富兰克林基金管理公司的首只基金产品——富兰克林国海中国收益基金将于4月11日开始正式发行。

封闭式基金价升量缩

上周五上海基金指数收盘于842.13点,较前周小幅下跌0.44%,而深圳基金指数收盘于766.47点,较前周却有了0.62%的涨幅。上周全部54只封闭式基金中的多数都出现了不同程度的价格上涨,具体数字为上涨31只,持平4只,下跌19只。基金降元以3.74%的周涨幅排名榜首,而基金久富的周涨幅也超过了3%。另一方面,前周价格表现最好的基金裕阳在上周出现大幅下跌,跌幅达到了3.44%,而近期的焦点基金

兴华上周价格也冲高回落,跌幅达到3.09%。整体上看,上周市场中呈现出资金对于前期热点获利了结的态势。上周两市封闭式基金整体成交量较前周大幅减少,幅度达到41.10%,54只基金中只有价格表现较好的兴科、兴安和安久3只基金成交量有所放大,其余51只基金成交量都出现萎缩,其中基金安瑞增幅最大,该基金上周共成交181.43万份基金单位,较前周减少70.68%,也是上周全部封闭式基金中成交最少的基金品种。

股票型基金净值明显增长

温和政策环境以及大批资金入市引发了上周股市的强势反弹,而债市仍旧维持小幅上涨行情,综合因素使得各类型基金整体净值水平都出现了明显提高,而股票型基金净值增长幅度最为明显。数据显示,8只指数型开放式基金算术平均周累计净值上涨幅度达到2.11%,而积极股票型开放式基金和封闭式基金算术平均周累计净值上涨幅度更分别达到了2.13%和2.30%,另外,债券型和保本型两类固定收益类基金产品的净值水平在上周也都有了相对明显的上涨。积极股票型开放式基金除了天治

品质优选的净值出现小幅下跌外,其余基金净值都未出现损失,其中富国天益价值基金周累计净值上涨幅度达到4.08%。

整体折价率明显升高

在经历了短时间的回调后,上周封闭式基金整体折价率再次明显升高,达到36.67%,较前周大幅上升了1.97个百分点。这是由于上周股票市场走势明显拉动了封闭式基金的净值,而其二级市场表现却未能同步所致。不过,目前折价率已经接近历史高点,继续上升的概率并不大。目前市场中折价幅度超过40%的基金数目达到17只,较前周增加了5只,其中30亿规模的指数增强型基金——基金普丰,以43.33%的折价幅度首次成为封闭式基金中折价最为严重的品种。除此之外,另有9只基金的折价幅度超过了30%,而折价低于20%的基金减少为11只,其中基金兴业折价率继续回升,达到14.36%,但仍然是折价幅度最小的封闭式基金品种。27%到35%成为封闭式基金的真空地带,这两个数字也分别构成了小盘基金和大盘基金折价率的上下限,显示出二者折价率的最小差距也在10个百分点左右。

投资追踪

基金操作略现分化

中信证券研究部 江赛春

上周大盘在前半周震荡回落,但周三在银行设立基金公司的消息带动下大幅上涨,并在之后两个交易日持续放量上涨,显现出明显的新增资金进入迹象。银行、石化等大蓝筹板块引领市场上涨,而部分二线绩优股在短暂调整后再度强势上行。但从上周基金的操作来看,基金并不是新增资金的主要来源,基金之间操作有一定分化,总体仓位保持平稳。值得注意的是,基金的持仓结构在前几周的显著调整之后又有回稳的迹象,表明波段操作可能是不少基金近期的主导思路。

从仓位测算结果来看,上周五开放式基金加权平均仓位为65.34%,比前周的65.69%下降了0.35%;封闭式基金的仓位变动较小,加权平均仓位为69.15%,与前周的69.21%基本持平。虽然基金总体仓位变动不大,但上周基金之间的操作出现了一定分歧。仓位较轻的三只新基金,天治品质、长信银利和东方龙均有较显著的增仓迹象;而宝康消费品和金鹰优选两只基金则显示为减持。相对而

言,仓位小幅下降的基金略占多数。另一点有助于判断基金操作思路的是,仓位测算结果显示,在前两周基金持仓结构出现明显调整后,上周不少基金的仓位结构又有向原有结构回稳的迹象,这很可能表明部分基金近一段调整持仓的思路:一是对不看好的个股和行业坚决减仓,把资金向核心板块集中;二是在对稳定持有的重仓板块适时进行波段操作,以此不断降低持仓成本,由此似乎也可以解释重仓板块的震荡格局。

从上周的市场情况来看,与前几次反弹不同的是,在缺乏实质性利好消息的情况下,大盘没有震荡回落,反而借银行系基金公司获批这一模糊利好持续上扬,这种走势很可能并非市场本身发生了变化,而是新增资金入市所推动。部分基金重仓板块再度活跃是市场整体走高的重要原因,目前情况下,基金并不具备大规模买入的条件。市场传闻的保险资金入市很可能是新增资金的主要来源。在这种情况下,新增的保险资金和存量的基金资金之间的博弈就将显著影响市场。

对于新入市的保险资金而言,在目前位

置入市的总体风险不大,但仍需要谨慎选择板块和个股。行业基本面前景稳定、相对价格处于低位的大盘蓝筹股如银行、电力等仍是重点的投资对象;而另一类具备相对估值优势的企业也成为新增资金关注的对象,如中集集团、盐湖钾肥等,即使价格已在高位仍有资金在持续进入。而对基金而言,多数基金只能在目前的持仓水平上进行结构调整,对于重仓板块持有基金选择减持,也有基金选择波段操作,由此导致基金重仓股走势出现较大分化。部分得到新增资金看好的个股在放量震荡后仍能维持强势,如振华港机、上港集箱、盐田港等主要港口股,皖通高速、赣粤高速等高速公路板块。而成成长性放缓的高价绩优股则出现相对滞涨的趋势,如中兴通讯、贵州茅台等个股,均出现了较明显的减仓行为。

总体而言,我们认为在市场仍面临众多不确定冲击的情况下,即使新增资金入市,也很难是持续性的大规模进入,机构之间的博弈将会是未来一段时间影响市场的主要因素。

开放式基金仓位测算结果

Table with columns: 基金名称, 本周持仓比例估计, 上周持仓比例估计, 本周持仓比例变动, 本周持仓净变动, 增持状态. Lists various funds like 天治品质, 长信银利, etc.

封闭式基金仓位测算结果

Table with columns: 基金名称, 本周持仓比例估计, 上周持仓比例估计, 本周持仓比例变动, 本周持仓净变动, 增持状态. Lists various funds like 基金兴华, 基金裕元, etc.

封闭式基金一周总体数据

Table with columns: 本周, 上周, 可变化, 变化幅度. Rows include 总净值(亿元), 总市值(亿元), 成交金额(亿元), etc.

来源:中国银河基金研究中心

上投摩根富林明 中国投资人的国际投资专家. Includes contact info: 免费获得全球金融市场最新报告, 请致电021-38794888.

封闭式基金表现全景扫描

Table with columns: 序号, 名称, 月增长率, 季增长率, 半年增长率, 名称, 最近一年, 名称, 最近两年, 名称, 最近三年, 名称, 今年以来. Lists various funds and their performance metrics.

封闭式基金一周看台

Table with columns: 序号, 名称, 周增长率, 名称, 折价率, 名称, 折价率变化, 名称, 市场表现, 名称, 周换手率, 名称, 贝塔值. Lists funds and their weekly performance.

封闭式基金周净值表现龙虎榜

Table with columns: 序号, 基金代码, 名称, 管理公司, 规模(亿份), 单位净值(元/单位), 周净值增长率(%), 周净值增长率(%), 前周净值增长率(%), 前周净值增长率排名. Lists top performing funds.

来源:中国银河基金研究中心

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此操作,风险自担。