

2012年12月3日 星期一
总第138期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY

主编:王军
副主编:余喆 杨光

分级基金高手云集 各路玩家炼金有术

【03·本周话题】



GETTY图片

主编手记

警惕场内基金暴跌风险

由于许多分级基金选择在交易所挂牌交易,同时LOF基金不断上市,场内基金的数量逐年递增。与此同时,这些基金的二级市场价格出现不同程度的折溢价,高的溢价率超过200%,这对于那些有着固定存续期限的基金来说是巨大的隐忧。由于封闭期满后,基金将折算或转型,其二级市场价格在到期日前会向净值回归,交易价格暴跌在意料之中。如果投资者不了解其中内情,被其二级市场价格高歌猛进所吸引,在其到期前仍然高位买入,就可能遭受较大亏损。

众所周知,场内基金交易价格出现高折溢价的原因主要有两点:一是由于分级基金的分级设计,B端具备高杠杆,在

看涨预期下,投资者蜂拥而至买入这些B端份额,自然就抬高了其交易价格,形成高溢价;其二,一些场内基金上市交易的规模过小,其价格很容易受影响而大幅波动。这类基金由于流动性不佳,稍微一点点的抛售就可能引发二级市场价格雪崩,特别是在其存在溢价的情况下,投资人尤其要注意风险。

目前分级基金中,国泰估值进取、申万菱信深成进取和嘉实多利进取的溢价率相对较高。其中,申万进取和多利进取属于永续期限品种,且申万进取的杠杆率较高,自然会受到一部分风险偏好较高的资金追逐,其高溢价率多少具有一定的合理性。而国泰估值进取则

属于有固定期限的品种。资料显示,国泰估值优势可分离交易股票型基金封闭期三年,到2013年2月10日该基金就将到期,目前剩余期限仅约两个月。而根据Wind数据测算,截至11月30日,国泰估值进取的溢价率高达150%。B端份额之所以能吸引投资者溢价购买,就是由于其杠杆能带来更快速的净值增长,但在临到期仅余两个月内,国泰估值进取的净值必须上涨150%,目前以市价买入的投资者到期才不会亏本。国泰基金日前也发布了该基金到期的提示公告,事实上也是在负责任地向投资者提示风险。

据了解,该基金在封闭期届满后,将按照《基金合同》在封闭期内的收益分配约定,分

别对优先份额和进取份额计算封闭期末基金份额净值,并以各自的份额净值为基础,转换为LOF份额。根据有关研究机构的测算,如果按照其转换规则,以目前市价买入估值进取份额的投资者,假设其他条件不变,在转换后其市值将缩水40%左右。可以预计的是,在未来两个月内,如果市场没有出现V形反转、扶摇直上的走势,那么估值进取高溢价收窄、二级市场价格向净值回归是意料中事。在此,笔者也郑重提醒投资者,警惕部分高溢价基金的暴跌风险。

徐国杰

银华基金 YINHUA FUND 基金代码: A类:181821 C类:181822

银华中证中票50指数债券型基金(LOF)

正在发售中

场外代销机构: 中行、工行、建行、招行、交行等银行及券商有售

客服电话: 400 678 3333 网址: www.yhfund.com.cn

多重标准 "指"选优债

16

基金人物



雷继明 与金融创新浪潮同行

“财富快线”出炉,其创新的角度和出发点契合了利率市场化方向。正是这种前途不可限量的创新浪潮,吸引雷继明从券商转行至基金

02

基金新闻

由正转负 11月股基业绩重挫

11月市场大幅下跌屡破投资者心理底线,股票型基金业绩大幅受挫,截至10月底取得的微弱正收益,在11月逆转为亏损近7%

05

基金动向

基金调仓瞄准城镇化主题

在许多基金经理眼中,个股的深度调整或成为明年行情布局的好机会,部分基金已经开始进行结构性调仓,“城镇化”毫无悬念地成为基金经理重点关注的对象

06

投基导航

货币基金T+0瞄准低息资产

目前银行个人存款总额38.52万亿,券商保证金账户余额5620.52亿,这些资金大多只享受活期存款利率,T+0型货币基金瞄准的正是这些低息资产

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

更多互动请登录金牛理财网—WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财教程 实用工具 全面互动

农银汇理权益类基金 绝对收益近三年列第 2

来源:海通证券《基金管理公司权益类基金绝对收益排行榜》截至2012年9月28日

“基金投资需谨慎”