

2013年7月29日 星期一
总第167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



基金翻倍逻辑学PK股东减持阴谋论 决战创业板之巅

【03·本周话题】



GTEEY图片

■ 主编手记

中小投资者急需“防空”武器

近期市场震荡纠结于2000点关口,伴随着创业板的调整,市场赚钱效应趋弱。今年以来如果投资者没有押中创业板,恐怕赚钱不是件容易的事情。随着创业板的回调,市场为数不多的财富热土也在消失。对于多数普通投资者而言,最大的痛苦不在于赚不到钱,而是缺乏避险和赚钱的工具。假如现在多空分级基金出现,将大大弥补普通投资者的缺憾和无奈。

在股指期货推出后,机构投资者告别了只能单边做多的时代。但市场一直没有给普通投资者提供门槛低、操作简便的做空工具。这种遗憾自2008年南航认沽权证下市之后就一直延续至今,实在没有理由再持续下去了。从市场中国投资

者结构分布看,中小投资者占绝大多数。有统计显示,投资金额在5万以内的投资者占投资者比例达80%以上。每当市场下挫之时,机构投资者可用空期指来对冲风险,而普通投资者的资金实力完全达不到期指的门槛,连练兵的资格都不具备。对于交易机制、资金实力、信息获取等均处于劣势的普通投资者,如果连一件抵御熊市的武器都没有,等待着他们的悲惨命运可想而知。

显然,这种制度缺陷对多数投资者难言公平。各类投资者拥有起码平等交易环境这个要求并不过分。而这种不公平已经持续五年了,并且这五年恰恰是基本单边下跌的五年。毫无疑问,多空分级基金产品,

既适应了市场的需求,也弥补了分级基金现有的一些缺陷。这种迷你版的“股指期货”将成为普通投资者抵御熊市的盾牌,对冲下跌的安全垫。事实上,多家券商也已推出不同方案的多空分级产品,但受限于无法在交易所上市交易。

当下分级基金大部分已经溢价交易,这导致其看跌做空功能基本丧失;同时,B类份额的价格杠杆逐渐变小,吸引力也逐渐降低。如果市场持续下跌,很多分级基金B份额下折将不可避免,随之而来的去杠杆化将导致分级基金的吸引力逐步下降,这个产品将失去其自身魅力。如果多空分级基金应运而生,对普通投资者和基金公司都是一个福音。

对于机构投资者而言,这种迷你版的“期指”同样具有吸引力。很多市场投资人士对多空分级产品表现出很大期待,有的甚至直言在未来发行的新产品可能会考虑增加契约条款,投资于这种多空分级基金。很多分级基金是各种投资者的投资特色工具。与股指期货相比,这种多空分级基金的杠杆性更弱,波动也会比股指期货小,操作简单易行。多空分级基金一旦推出,将成为继股指期货、融资融券后的又一做空工具,为公募基金行业的创新产品开辟出一条新路。

杨喆

银华基金
四季红 利 八方添财 【基金代码 000194】
银华信用四季红债券型基金
【基金代码 161828】 转债添价值 分级看精彩
银华中证转债指数增强分级基金
正在发售中
客服电话: 400 678 3333 公司网站: www.yhfund.com.cn
分级基金不保本 可能发生亏损
市场有风险 投资需谨慎

02 基金新闻

首批基金淘宝店有望8月底开张

首批基金淘宝店已经进入最后的筹备阶段,可能于8月底前后开张。根据淘宝客户的特点,率先推出的将是低认购门槛、中低风险的固定收益类产品

06 投基导航

ETF融资余额突破140亿元

交易所数据显示,截至7月25日,两市ETF总融资余额增长近5亿份,达144.15亿元,再创历史新高。总融券余量较前一周环比增两成,达5.70亿份

09 私募基金

部分私募坚守创业板 看好影视文化股

有观点认为创业板指高位放量说明筹码松动,阶段性底部正在构筑。多数受访私募表示,没有撤出创业板的打算,下半年仍旧看好创业板,尤其是影视文化和医药股,但是电子行业或出现旺季不旺的景象

10 财富管理

月末银行理财收益率或走高

上周资金面再度转向紧张,银行间资金利率全线上涨。鉴于月末短期资金利率或继续上行,本周银行理财产品特别是短期产品的收益率继续上涨的可能性较大

责编:张 鹏 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 理财数据 实用工具 全面互动
农银汇理基金
40068-95599
农银 区间收益 混合基金
7月29日—8月16日公开发售
基金代码: 000259
基金投资需谨慎