

上市基金看台

分级基金或再现折算

■ 银河证券研究中心 李薇

根据中国银河证券基金研究中心的统计,上周,上证基金指数报收3751.16点,下跌104.9点,周下跌幅度为2.72%。深证基金指数报收5056.88点,下跌81.78点,周下跌幅度为1.59%。

折溢价率扩大

从价格表现来看,不足三成场内基金周价格收涨,场内基金平均价格跌幅达2.14%。其中上海证券交易所上市基金平均价格跌幅为2.39%,深圳证券交易所上市基金平均价格跌幅为2.08%。场内基金折溢价率区间再现大幅扩大,名义价格涨跌幅失真表现突出。

从各类上市基金比较来看,市场利率回落债市走高提类固定收益类创新场内基金整体业绩表现,近四成创新场内基金周价格上涨,创新场内基金平均价格跌幅为

1.48%。价格涨幅为6.04%,纳入统计的162只创新场内基金平均累计换手率为7.19%。估值水平与净值推动,低风险类创新基金品种表现较优。从银河证券基金三级分类比较来看,创新基金中长期标准债券型基金(A类)价格涨幅达1.44%,整体价格表现较强。

除基金泰和,基金景宏停牌以外,其它交易传统封闭式基金整体抗跌表现优良,平均周交易价格跌幅仅为1.21%,在各上市类型基金中相对跌幅较小。

受市场普遍下跌影响,ETF基金期间整体价格跌幅达2.94%,相对整体交易价格表现较弱。ODII、黄金等另类ETF表现较优,4只ODII标的ETF平均价格涨跌幅为2.12%,其他标的ETF平均价格涨跌幅为1.47%。

LOF基金方面,平均周价格跌幅为2.72%,价格涨幅为4.72%,周累计成交金额总计为2.75亿元。55

只股票LOF基金平均周价格跌幅为3.94%,下跌幅度高于其它LOF品种。

两会预期成暖风

虽然近期以来受相对宽松的阶段性资金面影响,投资者乐观心态提振短期交易波动,而“两会”预期也成为市场“暖风”。但是周六公布的2月份官方制造业采购经理人指数(PMI)降至50.2,较1月份的50.5下降了0.3。官方PMI虽然仍保持在荣枯线以上,但这一数值是近8个月的新低点,而且与汇丰PMI预览值下降趋势相吻和,成为制造业放缓的最新信号,而资金面,央行持续正回购,人民币汇率波动加大,国内资产重估压力或有上升。而且随着前期表现领先的创业板和中小板出现一定的放量下挫,结构性分化行情的短期持续性仍然面临着考验。

对于场内基金投资者而言,注

重投资组合的整体风险控制及时调整都是更为谨慎的选择。对于一般投资者而言,由于债券品种的差异性,交易的高门槛和低流动性等多方面限制,通过债券基金品种进行投资或为更优选择。

分化的结构性行情中,股票分级基金的内在财务杠杆机制使得实质投资业绩的差异更是以倍数的效果得以显现。近期中欧基金发布中欧盛世分级基金上折算提示公告,而银华旗下深100分级则面临较大概率的下折算风险。对于分级基金投资者而言,不定期折算是基金全份额折算。这对杠杆和优先这两类子份额风险收益特征都将产生重大冲击。一方面,临界Gamma的快速上升提升短期价格波动的交易性,或促进短期交易机会的快速升温。另一方面,组合资产预期风险和收益特征则将发生重大变化,对于原有投资者而言,注重组合的再平衡也显得尤为重要。

■ 杠基金盘点

股B暴跌固收类上涨

□ 金牛理财网记者 盖明钰

上周,受银行收紧地产贷款以及增长预期下降的影响,分级股基跟踪的指数集体跳水,其中中证500跌3.54%,中证800跌3.71%,沪深300跌3.77%、中小板指跌4.75%、深证100跌4.81%,创业板指跌5.58%。受短期经济数据疲软和资金价格下行推动,债市延续做多热情,各券种的收益率继续下行,利率债表现最为抢眼。银行间市场,10年国债收益率下降10BP,5年期政策性金融债下行30BP,3-5年期AA及AA以上评级企业债收益率下行20-30BP。在此背景下,分级股B暴跌,尤其是接近下折点的银华锐进,分级债B涨多跌少,分级A端涨跌互现。

金牛理财网分级基金数据显示,上周分级股B近乎全部下跌(仅国金沪深300B上涨),平均跌幅超6%。具体来看,成交活跃的主流品种中,濒临下折的银华锐进大跌14.79%,而挂钩同一指数的瑞福进取则受益于折价保护仅下跌7.67%;受银行收紧地产信贷传闻冲击的国泰房地产B跌10%;创业板B跌9.89%。

上周分级债B价格19涨,11跌,5平,平均上涨0.75%。日均成交额超50万元的分级债B 7涨6跌。分级股A价格19涨,3平,24跌,平均涨幅0.34%,成交额超200万元的分级A共12只。我们推荐的银华稳进上周累计上涨1.54%,表现良好。截至上周五,分级股A预期收益率介于6%-7%之间。在信用风险逐渐增强的背景下,建议低风险投资者对此类资产保持关注和长期配置,短期可关注有下折预期银华稳进,长期配置建议结合期限、收益率和流动性精选相关品种,此外本轮反弹以来分级股A已积累了可观涨幅,短期波动可能加大。

责编:张洁 美编:王春燕

分级基金数据概览

注:截至3月1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 览表

数据来源:银河证券基金研究中心 计算截止日期:2014-3-1

Table with 4 columns: 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率

Table with 4 columns: 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率

Table with 4 columns: 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率

Table with 4 columns: 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率