

规避风险 适度谨慎

□银河证券 李薇

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3710.63点,下跌18.45点,跌幅0.49%。受传统封闭式基金分红除权复牌等多重因素影响,深证基金指数报收4870.67点,下跌140.95点,跌幅2.81%。

七成基金下跌

场内基金市场成交,上周华宝兴业现金添益货币ETF和银华货币ETF周累计成交金额分别突破348.05亿元和56.12亿元。受场内货币ETF成交大涨,上证基金指数周内总成交金额突破500亿元,达到505.79亿元,与一年滚动日均成交金额上升幅度达127.99%。

受市场调整影响,场内近七成基金周价格下跌,平均价格跌幅达1.32%。其中深交所基金价格跌幅略高于上证所基金25个BP。另外,

传统封闭式基金迎来了转型、分红的小高潮。ETF基金方面,超三成基金价格上涨,在各类上市基金中同类数量占最高。ETF基金整体平均周交易价格平均跌幅仅为0.81%,在各上市类型基金整体表现也较优。政策预期转暖,催化受益板块结构强势。

从价格表现来看,创新场内基金平均价格跌幅为1.26%,LOF基金平均周价格跌幅为1.26%,低流动性下折溢价率波动区间仍然较大。

提升预期待观察

宏观经济预期提升或仍需等待与观察。上周汇丰PMI初值再创八个月新低,显示需求下行和库存转差。国际方面,美欧PMI数据总体均不及预期。市场流动性最宽松的时期或已过去。人民币即期汇率双向波动均有所扩大,央行延续七月回笼操作。市场利率于一季度末

呈现回升。市场对托底政策出台预期也在逐步增强。两会后首次国务院常务会议再提促改革和稳增长;新型城镇化规划出台;重大投资项目稳步推进,发改委集中批复五条铁路,而房地产上市公司再融资再度开闸。而经济相对弱势而在稳就业的“托底”目标下,市场普遍认为各项稳增长举措仍将进一步出台。

上周基金2013年年报开始披露,与四季报相比,年报中基金经理投资预期的调整更为受到市场关注,系统性投资机会仍被市场认为较小概率。对于基金投资者而言,规避风险、适度谨慎仍然是长期稳健投资的成功准则之一,在组合构建上注重配置均衡或更可取。从场内基金的综合分析结果来看,近期以来风格鲜明的结构性行情下,多样化标的ETF品种不仅在交易便利上持续领先,而且投资业绩相对优势也有所显现。

随着政策预期转暖,传统的周期性行业板块或迎来一轮较好的投资机会。在品种的选择上汇添富中证金融地产ETF、上投摩根上证180高贝塔ETF等指数ETF等上升较为显著。对于创新类分级基金品种而言,“高杠杆”仍如双刃剑,年报业绩的不尽如人意,前期强势的中小盘成长风格标的也正面临着大浪淘沙的估值修正。

对于一般风险偏好水平的投资者而言,不如等待右侧投资机会或更可取。而对于银华锐进等处于折算阀值附近的品种而言,在标的指数缺乏趋势性投资机会的情况下,应计收益以及短期波动都在使得折算的概率不断累计放大。而相关品种的整体估值水平也呈现波动,对于具有专业基础的投资者而言,这或意味着较好的交易-申赎套利周期,而对于一般投资者而言,我们仍然建议宜谨慎评估风险。

杠基盘点

成长股压力显现 价值股孤掌难鸣

□金牛理财网 盖明钰

上周,银行、地产和交运板块表现出色,TMT和食品板块大幅下跌,当周低估值指数继续上涨,高估值成长指数延续跌势。分级股基跟踪的指数除国证地产、中证800金融和中证100上涨外,其余悉数下跌。具体来看当周国证地产指数涨2.06%,中证100指数涨0.17%,沪深300跌0.32%,中小板指跌3.98%,中证500跌2.2%,创业板指暴跌6.29%。

债市方面,资金面价格上涨,债券净价指数下跌为主。在此背景下,上周分级股B价格平均下跌2.78%,分级债B平均下跌0.92%,分级股A平均跌0.71%。

金牛理财网分级基金数据显示:上周分级股B跌多涨少,价格平均下跌2.78%,日均成交额超百万的18只产品平均下跌3.84%。地产资源商品主题和大盘风格的分级股B表现较好,而跟踪创业板指、中小板指和中证500指数的分级股B均大幅下跌。

债券市场方面,前期超预期宽松的资金面开始转变,上周资金价格开始上升,市场对债市的分歧加大,主要债券净价指数高位震荡小幅下跌。在此背景下,上周分级债B延续前期跌势,价格平均下跌0.92%。

上周46只分级股A价格涨多跌少,平均下跌0.71%。金牛理财网分级基金预期收益率数据显示,截至上周五,分级股A预期收益率多数仍介于6%~7%之间,在信用风险日益加剧的市场背景下,分级股A仍具有配置价值,但可能面临利率市场化和优先股的冲击。

分级基金数据概览

注:截至3月29日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

分级股基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
国金沪深300指数分级A	10.05
银华中证800分级B	3.94
国泰房地产行业分级B	3.16
招商300高贝塔B	1.51
泰达宏利中证500稳健	1.3

分级债基价格涨幅前五

基金简称	价格涨幅(%)
德邦企债指数分级B	10
信达增利分级债券B	1.78
嘉实多利分级进取	0.89
银华中证转债分级B	0.83
长信利鑫分级B	0.82

分级股A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
中欧盛世成长分级A	7.93
长盛同庆中证800分级A	7.63
申万菱信中小板指数分级A	7.28
国金沪深300指数分级A	7.18
招商中证大宗商品分级A	7.08

分级债A预期收益前五

基金简称	预期收益率(%)
泰达宏利聚利分级A	8.21
浦银安盛增利分级A	7.44
海富通稳健增利分级A	7.21
银华中证转债分级A	6.52
易方达聚盈分级债券A	6

交易所上市交易基金一览表

基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率	基金代码	基金简称	收盘价(元)	折溢价率
150001	华夏上证50ETF	1.471	-0.07%	150002	华夏大盘成长基金	1.355	-0.05%	150003	华夏沪深300指数基金	1.355	-0.05%
510050	华夏上证综指100ETF	0.506	-0.10%	161706	博晖健康行业股票(LOF)	0.589	5.98%	150016	华富深证100指数分级基金(A级)	0.944	-6.90%
150180	易方达深证100ETF	1.385	0.00%	161503	天治稳健配置股票(LOF)	0.515	3.98%	150019	华富深证100指数分级基金(B级)	0.345	25.00%
150902	华夏中小板ETF	2.146	-0.05%	162607	景顺长城沪深300指数基金(LOF)	0.663	2.95%	150022	中万菱信深证综指指数分级基金(A级)	0.68	-23.22%
150830	华泰柏瑞量化红利ETF	1.615	0.00%	162207	泰达宏利效率优化混合(LOF)	0.925	0.50%	150023	中万菱信深证综指指数分级基金(B级)	0.287	239.64%
510060	工银上证央企50ETF	0.926	-0.27%	160607	鹏华价值指数股票(LOF)	0.715	-0.97%	150028	信诚中证500指数分级基金(A级)	0.939	-6.35%
160803	长盛金融地产基金(LOF)	0.79	0.73%	160805	长盛金融地产基金(LOF)	0.79	0.73%	150029	信诚中证500指数分级基金(B级)	0.616	7.50%
150101	华安上证积极配置ETF	0.924	-0.06%	160807	长盛金融地产基金(LOF)	0.79	0.73%	150030	信诚中证500指数分级基金(A级)	0.975	-5.48%
150903	南方成份精选ETF	0.743	-0.11%	160808	长盛金融地产基金(LOF)	0.775	2.55%	150031	信诚中证500指数分级基金(B级)	0.73	4.14%
510202	博时上证规模大蓝筹ETF	1.435	-0.51%	160809	长盛金融地产基金(LOF)	1.042	2.63%	150036	建信双利债券分级基金(A级)	0.944	-7.00%
150130	易方达深证100ETF	2.2	0.38%	160311	华夏蓝筹基金(LOF)	0.83	1.10%	150037	建信双利债券分级基金(B级)	0.378	13.58%
150130	华安上证龙头企业ETF	1.949	-0.46%	160611	鹏华优化配置股票(LOF)	0.765	1.32%	150047	银华价值精选股票(LOF)	1.066	4.92%
150170	国联安双债大宗商品基金	1.319	0.53%	161110	融通货币基金	0.7	1.89%	150048	银华价值精选股票(LOF)	1.131	2.72%
150150	招商上证消费800ETF	2.529	-1.32%	162307	海富通货币A	0.637	2.55%	150049	泰达宏利货币基金(LOF)	1.061	-2.29%
150707	鹏华上证央企50ETF	1.075	-0.19%	162308	海富通货币B	0.691	-0.14%	150054	泰达宏利货币基金(500指数进取型)	1.061	-2.29%
150128	嘉实沪深300ETF	2.41	-1.15%	162309	海富通货币A	0.678	3.64%	150055	泰达宏利货币基金(500指数进取型)	0.987	-0.48%
150110	华泰柏瑞中小板ETF	1.579	-0.50%	162310	海富通货币B	0.678	3.64%	150056	工银瑞信沪深300指数分级基金(B级)	0.987	-0.48%
150230	国泰上证180ETF	2.953	-0.10%	162311	海富通货币A	0.691	0.50%	150057	泰达宏利货币基金(500指数进取型)	1.061	-2.29%
150260	诺安增强收益型	0.754	0.40%	163001	长信中证500基金(LOF)	0.672	-0.59%	150058	泰达宏利货币基金(500指数进取型)	1.092	-1.37%
150120	海富通货币A	1.762	3.59%	163120	国投瑞银货币基金(500新基金)	0.891	—	150059	泰达宏利货币基金(500指数进取型)	1.02	-0.22%
150907	广发中证500ETF	0.913	-0.16%	163607	中欧货币A	0.530	3.95%	150060	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.005	-1.37%
150270	博时深证基本面200ETF	0.646	-0.51%	163608	中欧货币B	0.530	3.95%	150061	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150120	国泰上证500金融ETF	0.619	0.49%	163609	中欧货币A	0.530	3.95%	150062	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150120	易方达货币A	1.01	0.05%	163610	中欧货币B	0.530	3.95%	150063	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150913	华商添益货币基金	0.954	-1.39%	163611	长盛同德货币A	0.532	3.95%	150064	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150917	国泰中证500成长ETF	0.960	0.21%	163612	长盛同德货币B	0.532	3.95%	150065	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150921	诺安安享定期开放债	1.129	0.15%	163613	长盛同德货币C	0.532	3.95%	150066	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150140	华安上证龙头企业ETF	1.25	0.32%	163614	长盛同德货币D	0.532	3.95%	150067	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150310	易方达深证300ETF发起式	0.855	0.06%	163615	长盛同德货币E	0.532	3.95%	150068	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150660	华夏上证医药卫生ETF	1.028	-0.04%	163616	长盛同德货币F	0.532	3.95%	150069	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150630	华泰柏瑞医药ETF	1.035	-0.03%	163617	长盛同德货币G	0.532	3.95%	150070	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150707	长盛上证价值指数	1.552	-0.33%	163618	长盛同德货币H	0.532	3.95%	150071	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
151300	国泰纳斯达克100QDII-ET	0.917	0.11%	163619	长盛同德货币I	0.532	3.95%	150072	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150610	易方达深证100ETF(QDII)	0.921	—	163620	长盛同德货币J	0.532	3.95%	150073	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150920	华夏上证50ETF	1.006	—	163621	长盛同德货币K	0.532	3.95%	150074	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150430	华银上证50货币ETF	0.886	1.14%	163622	长盛同德货币L	0.532	3.95%	150075	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150110	大成中证500沪市ETF	1.215	-0.61%	163623	长盛同德货币M	0.532	3.95%	150076	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150310	易方达深证300ETF发起式	0.855	0.06%	163624	长盛同德货币N	0.532	3.95%	150077	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150630	华华夏上证50金融ETF	0.981	-0.16%	163625	长盛同德货币O	0.532	3.95%	150078	国投瑞银货币基金(500新基金)	1.02	-0.22%
150650	华夏上证金融ETF	0.93									