

上市基金看台

分级基金有望入沪

母子同堂”提升交易效率

□银证证券 李薇

CPI持续低位,经济数据偏弱再成市场节点,急涨之后A股市场整体呈现震荡趋势。截至2014年12月12日收盘,全周上证综合指数报收2938.17点,环比上周上涨0.02%。深圳综合指数报收1479.82点,环比上周上涨1.73%。

分级整体表现较弱

两市基金指数持续沪强深弱。上证基金指数报收5108.45点,周上涨幅度为0.52%。深证基金指数报收6211.83点,周下跌幅度为0.6%。

从价格表现来看,不足四成场内基金周价格收涨,平均周价格跌幅达-3.98%。基金分化更为显著,前期溢价率较高的杠杆B类品种价格回调压力显现。从各类上市基金比较来看,ETF基金整体周平均价格涨幅达1.12%,在各上市类型基

金中表现突出。而分级为主的创新场内基金平均周价格下跌-8.43%,相对整体交易价格表现较弱。

投资运作业绩显著好于市场价格表现。超六成纳入统计场内基金周净值收涨,平均周净值增长率达0.44%,其中,股票分级杠杆B类品种表现仍然领先。债市“黑天鹅”事件爆发,银华中证转债指数增强分级(B级)、东吴中证可转换债券指数分级(B级)、招商可转债债券分级(B级)等净值下跌较大。

分级基金有望入沪

“政策底盘”和“资金引擎”短期面临档位调整。12月9日至11日中央经济工作会议举行。12月11日,证监会主席肖钢提出促进股票市场平稳健康发展,加强多层次资本市场体系建设,证券交易所机构间债券市场,发展期货市场,推进私募基金法规体系建设,提高证券

基金期货服务业竞争力,扩大资本市场双向开放,聚焦监管转型,进一步简政放权。而针对本轮“再杠杆”的倍增,本周证监会对融资融券的现场检查受到市场广泛关注。对于场内基金投资者而言,随着短期波动的尾部化特征增强,适时根据政策、资金变化,灵活调整交易策略更为可取。在品种的选择上,虽然分级基金以其鲜明的收益特征成为近期市场的关注焦点。但是近期以来杠杆分子份额的凌厉上涨所导致的分级基金普遍性整体溢价率波动也导致了套利基金大量涌入。随着市场急速拉升后的股市阶段的到来,获利了结与套利抛盘或对前期估值较高的溢价品种形成较大的市场压力,在交易配置相对谨慎或为较优选择。

分级基金架构于LOF平台的创新品种,目前仅在深交所上市交易。与ETF相比,交易效率的相对

低下导致了分级基金整体折溢价率波动区间与持续周期都较大。而12月10日上交所发布《上海证券交易所上市开放式基金业务指引》通知。明确表明今后上交所将会开放LOF交易,分级基金分拆合并业务,上交所会员还可参与上证LOF的认购、申购、赎回和托管业务。与深交所现有子份额上市不同,上交所分级基金有望实现“母子同堂”,即母基金、子份额均上市交易,同时上交所分级基金亦有望首次实现LOF平台上的变相“T+0”交易模式。而这将大幅缩减目前分级基金最普遍的分拆—合并套利的交易周期和期间风险,而这也或将缓解目前分级基金特定时期折溢价率波动过大所带来的市场风险。从中长期来看,随着分级结构化产品普及度的提升,上市、交易规则的优化,分级基金产品的折溢价波动区间将呈现逐步收敛态势。

■ 杠基金点

套利盛宴渐散 股B休整股A启航

□金牛理财网 盖明钰

受监管层抑制杠杆交易以及获利盘盈利兑现的冲击,上周A股大幅波动,上证指数创5年最大日跌幅后在2800点获得强力支持,债市则延续前期跌势。当周中证全指上涨2.16%,连续7周上涨,续创2012年来新高。

上周环保、地产和食品饮料指数领涨,金融类指数受市下跌,军工和资源类指数亦表现欠佳。受巨额套利资金集中抽离,上周多数分级B大幅下跌,日均成交额超100万的54只分级B平均跌幅15.3%。短期A股进入由快牛向慢牛切换的阶段。目前股票分级基金整体溢价率已回归理性,建议从标的指数投资价值、流动性、价格杠杆和整体折价率四个维度精选优质标的积极投资。

上周债市继续走弱,债券分级母基金净值平均下跌1.54%,日均成交额超过100万的18只分级债B平均跌幅3.61%,转债分级B跌幅尤甚。12月以来国债、金融债、企业债和城投债的收益率大幅上升,目前四类债券收益率高于历史均值但仍低于2014年均值,由于质押融资新规的冲击尚未结束,预期信用债收益率或进一步上行。2015年债市取决于4个因素:一是通缩预期强化;二是中央经济工作会议降低了市场的宽松预期;三是中登债券质押融资新规冲击深化和明朗;四是建立信托保障基金打破刚性兑付,信托对债市的资金分流或减弱。综合来看,2015年债市和分级债B具有投资机会,

2014年12月至2015年一季度可能是较为合适的建仓时机,综合考虑流动性、融资成本、折价率和杠杆,推荐泰达宏利聚利B。

责编:张洁 美编:王春燕

分级基金数据概览

注:截至12月12日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

分级股基价格涨幅前五

Table with 3 columns: 基金简称, 价格涨幅(%), 招商300地产B, 10, 申万菱信证券行业分级B, 9.36, 长盛同庆中证800分级B, 3.56, 富国移动互联网分级B, 3.43, 鹏华信息分级B, 3.15

分级债基价格涨幅前五

Table with 3 columns: 基金简称, 价格涨幅(%), 新华惠鑫分级债券B, 5.12, 中海惠裕分级债券发起式B, 2.71, 泰达宏利聚利分级B, 2.63, 中银互利分级债券B, 2.56, 嘉实多利分级进取, 2.42

分级股B价格杠杆前五

Table with 3 columns: 基金简称, 价格杠杆(倍), 申万菱信深成进取, 2.75, 招商中证大宗商品分级B, 2.29, 银华深证100分级锐进, 2.18, 瑞福深证100指数分级进取, 2.06, 广发深证积极B, 1.84

分级债B价格杠杆前五

Table with 3 columns: 基金简称, 价格杠杆(倍), 嘉实多利分级进取, 3.67, 富国汇利回报分级B, 3.2, 德邦企债指数分级B, 2.9, 新华惠鑫分级债券B, 2.9, 泰达宏利聚利分级B, 2.8

交易所上市交易基金一览表

Large table listing various funds with columns for 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元), 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元), 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元), 序号, 基金代码, 基金简称, 收盘价(元), 折溢价率, 份额净值(元)

数据来源:银证证券基金研究中心 计算截止日期:2014-12-12