

■全景扫描

一周ETF

300ETF现大规模净申购

上周,市场再度走高,上证指数站上3100点,场内ETF上周总成交额达968.58亿元。上周A股ETF整体净申购24.89亿份,华泰300ETF和嘉实300ETF近期持续大规模净申购,两只基金上周合计净申购29.79亿份。

上交所方面,华泰300ETF上周规模大增15.19亿份;上证50ETF上周净赎回3.82亿份,周成交138.07亿元。深交所方面,深100ETF上周净赎回0.022亿份,期末份额为26.56亿份,周成交额为22.01亿元;嘉实300ETF上周净申购14.598亿份。RQFII方面,南方A50、博时FA50上周规模分别缩水3.28亿份、0.66亿份,期末份额分别为27.535亿份、1.335亿份。(李菁菁)

ETF融资余额突破800亿元

交易所数据显示,截至12月18日,两市ETF总融资余额较前一周增长48.87亿元,达820.31亿元,再创历史新高;ETF总融券余额较前一周增长0.20亿份,至8.39亿份。

沪市ETF总体周融资买入额为93.97亿元,周融券卖出量为25.96亿份,融资余额为694.72亿元,融券余量为5.99亿份。其中,华泰柏瑞沪深300ETF融资余额为452.50亿元,融券余量为3.87亿份;上证50ETF融资余额为194.46亿元,融券余量为1.46亿份。

深市ETF总体周融资买入额为16.65亿元,融券卖出量为5.02亿份,融资余额为125.59亿元,融券余量为2.40亿份。其中,深证100ETF融资余额为25.49亿元,融券余量为0.52亿份。(李菁菁)

一周开基

标准股基净值上涨2.09%

上周上证指数报收3108.60点,周涨幅为5.80%。股基继续上涨,标准股基净值上涨2.09%。债基从黑天鹅事件中逐渐恢复。海通证券数据统计,413只主动股票型基金周净值平均上涨1.36%,279只指数型股票基金净值平均上涨3.15%,405只主动混合型开放型基金平均上涨0.99%,9只主动混合封闭型基金净值平均上涨1.19%。QDII基金本周大多上涨。债券基金方面,指数债基上周净值上涨1.48%,主动封闭债券型基金上周净值上涨0.03%,主动开放债基净值上涨1.07%。其中,纯债债券型、可转债债券型、偏债债券型、准债债券型涨跌幅分别为-0.32%、10.45%、1.74%、0.95%。货币基金与短期理财收益有所回调,年化收益平均在4.33%左右。

个基方面,主动股票型基金中,海富通内需热点表现最优,上涨11.90%。指数型股票基金嘉实基本面50表现最优,上涨12.45%。债基方面,招商可转债表现最优,上涨17.28%。QDII基金中表现最好的是华宝标普油气,上涨7.00%。(海通证券)

一周封基

传统封基折价显著扩大

上周纳入统计的7只传统封基的净值涨跌互现,周净值平均上涨1.38%。二级市场表现大幅弱于净值,平均跌幅为1.66%,折价率大幅扩大,当前平均折价率为12.33%。剔除新成立产品后,股票分级基金母基金净值平均涨幅为1.66%,但净值分化显著,受益于券商保险的集体上涨,鹏华800非银(证保)分级净值涨幅以10.71%领涨,申万菱信证券分级、信诚中证800金融分级的净值涨幅同样超过9.5%。

城投债事件冲击下,信用债持续弱市。非分级封闭式或定期开放式债券型基金净值表现分化,净值平均涨幅为0.11%,二级市场平均价格上涨0.19%。由于可转债基金受益于股市上涨表现抢眼,因而债券分级基金母基金和激进份额平均净值表现较优,涨幅分别为0.99%和2.31%。(海通证券)



■金牛评委特约专栏

股债双得 攻守兼备

投资可转债基金需注意五要点

□天相投顾 胡俊英

自我国首只可转债基金兴全可转债2004年设立以来,可转债基金在我国已历经10年的发展。受制于可转债标的数量较少,可转债基金发展较为缓慢。近几年随着债券市场的扩容,可转债基金也随之壮大。截至11月末,可转债基金数量为16只(A/B/C/分级基金合并计算),三季度末规模合计95.74亿元,份额合计86.51亿份。2013年以来可转债基金产品逐渐丰富,出现了可转债分级基金和发起式可转债基金。

可转债具有债券和股票的双重特性,既有确定的债券期限以及定期息率,能够为投资者提供稳定的利息收入和还本保证,同时还赋予了投资者将可转债持有至到期或在约定时间内将其转换为标的公司股票的权益,享受股利分配或资本增值。可转债基金是以可转债为主要投资对象的基金产品,它不仅摒弃了偏股基金和债券基金各自的缺点,还有效融合了它们共同的优点。在股市上涨过程中,可转债与之同步上涨,它的收益明显超过债券基金;而在股市下跌过程中,可转债走势类似于债券,能较好地规避股市的下跌风险,满足了

部分投资者既要确保投资本金的安全又不放弃获取较高投资回报机会的需求,因此,以可转债为主要投资对象的可转债基金兼具债券基金低风险和偏股基金高收益的双重优势,是一种“股债双得,攻守兼备”的投资品种。从衍生工具的角度看,可转债就是普通债券附加一个公司股票的看涨期权,使得可转债成为一种兼具债券和股票收益的复合衍生品种。从风险角度看,可转债基金所承担的风险水平接近于普通债券基金但明显低于偏股型基金。

在A股和债券市场联袂走强的背景下,可转债基金普遍交出了靓丽的业绩。据天相投顾统计,截至2014年12月18日,16只可转债基金年内平均净值涨幅高达52.33%,而同期开放式积极投资股票型基金和开放式混合型基金(不含保本型)的平均收益率仅为23.93%和19.72%。究其原因,一方面在于股债双牛的格局,转债行情走好,目前市场上的可转债正股以大盘蓝筹股居多;另一方面可转债基金可以在场内进行质押回购,进行放大杠杆操作,三季度末可转债基金杠杆水平为2.39倍,高于债券型基金整体1.45的杠杆水平。

随着近期可转债基金收益率的飙升,受到越来越多投资者的关注,以下简要梳理挑选可转债基金的注意事项:

第一,通过统计不同债市、股市环境下,可转债基金、偏股基金和全部债基的收益率发现,“股债双牛”和“股熊债牛”是最适合于投资可转债基金的时期,在这两种环境下,可转债基金大幅好于其他债基,甚至好于偏股基金;而在“股债双熊”和“股熊债牛”的环境下,应该回避可转债基金选择风险更低的纯债基金,但可转债基金“以债为盾”较偏股型基金仍具有相对优势。

第二,关注杠杆水平及可转债仓位水平。在股市向好环境下,可转债仓位越高、杠杆水平越高的可转债基金,获取超额收益的能力越强。根据2014年三季报显示,成立满半年以上的14只可转债基金,可转债仓位最高的为189.81%,最低的为81.47%,截至2014年12月19日,三季度以来收益率分别为37.97%和15.63%;杠杆水平最高的为4.42倍,最低的为1.02倍,三季度以来收益率分别为37.96%和26.55%。

第三,所选基金资产配置与自身的风险偏好相匹配。除可转

债基金投资可转债的比例不低于80%外,有的可转债基金不参与一、二级市场股票投资,如银华转债;有的仅仅参与一级市场新股申购或增发,不参与二级市场股票投资,如华宝转债;而大部分可转债基金还可投资股票等权益类资产,一般规定为不超过基金资产的20%,另外兴全可转债则规定股票投资不高于30%。

第四,结合转股溢价率、到期收益率、纯债溢价率等指标来判断其重仓可转债。转股溢价率越低,其越具有股性的投资价值,价格波动和正股的相关性越强,股市一旦反转,转债的跟涨能力将极为突出。当转股价值为负时,理论上投资者可以通过买入转债、转股、卖出股票来套利。纯债溢价率则是判断转债债性的指标。纯债溢价率越低,转债的债性越强,债底保护也越强。

第五,选择公司固定收益团队实力强和基金经理投资管理能力强的基金。可转债基金投资单只转债比例不受10%的限制,更为考验基金经理的选券和配置能力,而投资经验丰富和投资能力较强的基金经理对券种的选择、配置和杠杆的操作以及对市场的判断具有一定优势。

■操盘攻略

市场面临回调压力

□民生证券 闻群 王静进

12月以来,在改革预期以及降息带来的流动性宽松双重刺激下,A股市场继续走高但振幅加大。截至12月17日,上证指数上涨14.10%收于3061点,沪深300指数上涨19.62%。从风格指数来看,大盘价值指数涨幅最大为22.14%,其次是大盘指数和中盘价值指数表现也相对较优,12月以来涨幅分别为20.43%、15.25%。

大类资产配置

建议投资者在基金的大类资产配置上,短期采取均衡配置以规避大盘震荡调整的波动风险。具体建议如下:积极型投资者可以配置20%的主动型股票型和混合型基金(偏积极型品种),20%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),15%的指数型基金,15%的QDII基金,30%的债券型基金;稳健型投资者可以配置25%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),10%的指数型基金,10%的QDII基金,35%的债券型基金,20%的货币市场基金或理财型债基;保守型投资者可以配置10%的主动型股票型和混合型基金(偏平衡型品种),40%的债券型基金,50%的货币市场基金或理财型债基。

偏股型基金:

短期维持均衡配置

近期公布的经济数据普遍低迷。11月CPI、PPI同比继续双降,同比分别为1.4%和-2.7%;投资增速回落,1-11月,全国固定资产

投资同比名义增长15.8%,增速比1-10月回落0.1个百分点;工业增加值同比实际增长7.2%,比10月份回落0.5个百分点。尽管如此,我们认为市场对低迷的经济数据已有预期,而至少从未来半年来看,企业盈利大幅下滑可能性不大,业绩有底支撑市场。根据民生策略组的判断,明年一季度A股行业并不悲观。

今年下半年以来,市场风格发生切换,大盘蓝筹强势拉升,原本上半年业绩排名较好的成长风格基金在本轮行情中“踏空”。考虑到大盘在此次央行意外降息以来已累计较多涨幅,短期面临回调压力。基于上述判断,建议投资者短期多看少动,避免前期涨幅过大的板块短期调整所带来的波动性风险。受益于“改革牛”和估值修复的预期,弹性较大的券商、保险行业等大盘蓝筹板块配置价值凸显。投资者可继续持有重仓上述板块的基金,分享后市上涨带来的收益。在个基的选择上,投资者可关注管理人投研实力雄厚、选股能力出色且各期业绩表

现稳健的基金作为投资标的。

固定收益品种:

关注转债信用债基金

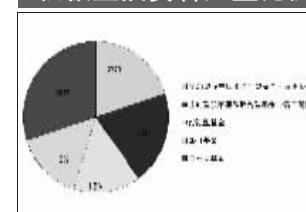
12月8日,中证登发布企业债质押新政,短期内集中去杠杆引发的流动性压力骤增,由于目前及至少明年一季度的基本面环境仍有利于债券市场,最大的不利因素来自估值。但降息周期中,市场偏好提升,风险资产表现会更好,提振可转债市场的交易性价值。降息直接利好信用债,高收益债券对银行配置的吸引力加强。央行公开市场连续数周暂停操作,令资金面紧张情绪加重。上周,央行通过短期流动性调节工具向部分银行提供短期资金,而且还对部分到期的MLF进行了续做,有助于在年底财政存款投放前稳定资金面。基于上述判断,我们建议投资重点将要到期转型的品种仅剩基金景福,其他产品的运作时间均在一年以上,预计明年封基整体折价率变化更为缓和,投资者在挑选标的时更需从行业配置角度进行筛选,目前可继续关注重配低估值蓝筹板块的基金品种。

封闭式基金:

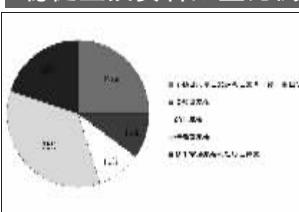
从行业配置精选基金

截至2014年12月12日,在平均剩余存续期为1.93年的背景下,简单平均隐含收益率(按当前市价买入并持有到期按当前净值赎回的年化收益率水平)为26.95%,其中基金景福(已停牌)的隐含年化收益率最高为158.11%,其他基金均在5%-6%甚至更低。就当前市场而言,增量资金入市使得蓝筹板块估值快速修复,不过暴涨的行情并不是监管层所希望看到的,因此证监会及时出面督查券商两融业务以及调低融资杠杆等,均是为了后市能够理性上涨,前期疯狂演绎的“快牛”行情随之步入“慢牛”格局。具体到封基的投资策略,在行情走势转变得更为温和之后,行业轮动将更为频繁,但整体上我们仍然倾向于低估值蓝筹,封基方面年内将要到期转型的品种仅剩基金景福,其他产品的运作时间均在一年以上,预计明年封基整体折价率变化更为缓和,投资者在挑选标的时更需从行业配置角度进行筛选,目前可继续关注重配低估值蓝筹板块的基金品种。

积极型投资者配置比例



稳健型投资者配置比例



保守型投资者配置比例

