

股债双牛助推火热行情继续演绎 可转债基金新年开局战绩显赫

□本报记者 张洁

2015年A股火红开局,“进可攻、退可守”的可转债基金继续分享股市盛宴。1月9日中证转债指数创出历史新高,可转债基金延续2014年强势格局,首周收益在基金各细分品类中一马当先。特别值得一提的是,3只可转债分级基金因净值大幅上涨,其B份额相继触发上折。

Wind数据显示,今年以来,截至1月9日,债券基金涨幅前十位中可转债基金占据大半江山,其中天治可转债增长A和C区间收益率均为12.21%、民生加银转债优选A和C区间收益率分别为9.11%和9.10%。在此期间,全部债券型基金的平均收益率仅为1.05%。

分析人士指出,新增资金在2015年有望继续大量涌入,推动A股和转债市场延续强势,转债股性带来的机会大于风险,同时由于稀缺性加剧推动转债估值进一步提升,存量券价格在中期内或继续升高。

业绩延续强势

自去年四季度起,A股市场强势启动并持续发力,中证转债指数随之一路飙升。2014年10月10日至2015年1月9日的三个月里,中证转债指数从307.02点攀升至455.33点,区间涨幅高达148.31%,并不断刷新历史高位,2015年1月9日以476.05点再度创出新高。

在A股和债券市场均走强的背景下,可转债基金整体收益突出。Wind统计数据显示,2014年817只债券基金(银河基金分类)的平均年化收益率为21.76%,24只可转债基金的平均年化收益率为79.48%,其中,招商可转债以242.67%的收益率拔得头筹,长信可转债A和C、建信转债增强A和C也实现超过95%的超高收益率,即便是最低的天治可转债增强A和C收益也分别为35.62%和35.05%。

受益于良好的收益预期,可转债基金市场在2015年也有望迅速扩容。鹏华基金近日发布公告,将于1月12日至1月30日发行鹏华可转债债券型基金,鹏华可转债将以不低于80%的非现金基金资产投资可转换债券(含分离交易可转债)。

国金证券分析师张宇表示,可转债基金集体走强与其股债兼具的投资特性直接关联。股债双牛格局推动转债行情演绎,正股多以蓝筹为主的转债有效分享了蓝筹股的上攻

行情;另外,可转债基金可以在场内进行质押回购,实施杠杆放大交易。在宏观基本面决定债券市场仍然存在走牛的基础上,可转债基金将成为2015年债券基金配置中不可缺少的“进攻型选手”。

分级转债接连上折

“从2014年年初,无风险利率持续下降至2个点,可转债自身价值增强,外加股市助长转债转股预期,分级可转债基金提供杠杆收益,让分级可转债基金收益远超债基平均水平。”银河证券分析师李薇告诉中国证券报记者。

在净值不断上行的同时,三只可转债分级基金的进取端交易价格也迅速飙升,上涨幅度有过之而无不及,招商转债分级、东吴转债分级先后迎来上折。在2015年的首周,转债分级基金再接再厉,净值的大涨使其再次迎来密集上折,招商转债分级、银华转债分级均在1月8日办理了其上折业务。

从市场表现来看,可转债分级基金上折之后,杠杆份额表现也相当强势,东吴中证可转债的杠杆份额可转债B上折后复牌已连续5涨停,而招商可转债分级第一次上折完成后,其杠杆份额转债进取连续上涨,仅一个月价格已上涨逾一倍。

其中,招商转债分级因13.69亿元的募资规模使其在流动性上占据了先天的优势,A、B两类份额当前的场内份额分别达到了6.23亿份、2.67亿份,远高于其余两只转债分级基金,成交量更是在其余两只产品的8倍以上。而在完成了本次的上折以后,其杠杆水平则有望重新回归3.33倍左右的相对高位,进攻性十足。

金牛理财网分析师何法杰分析指出,招商

东吴转债杨庆定:可转债仍有上涨空间

新年以来,A股市场延续了去年的火热行情,吴可转债B在二级市场上则连续出现了五个涨停。对此,东吴转债基金经理杨庆定表示,牛市行情启动以来,可转债基金的套利机会凸显。伴随着增量资金大举入市,蓝筹行情有望演绎到极致,相关可转债产品仍有进一步上涨空间。同时,东吴可转债基金采用分级设计,具有“蓝筹+杠杆”的概念,可以作为抢反弹的首选。

据悉,东吴可转债基金于2014年5月9日

上证50ETF期权推出 市场抗操纵性提升 抢筹蓝筹需谨慎

□本报记者 曹乘瑜

1月9日下午收盘后,证监会对外宣布,上证50ETF股指期货将于2月9日正式推出。由于期权的高杠杆(10倍以上)、T+0交易、且具备做空功能,市场猜测,期权问世将增加股市的波动性。9日收盘前半小时的期指和现货跳水,可能就是这一工具推出的市场反应。

对此,业内人士认为,期权仅仅是中性工具,从海内外的经验来看,对市场影响并不大。ETF期权增加了各单个证券及不同证券品种之间的关联性,实际上提高了市场的抗操纵性。

ETF期权将熨平市场波动

业内人士认为,期权ETF的推出,实际上是增加了证券品种,使市场的定价效率提升。申银万国表示,期权最大价值,就是把投资者对市场的看法,用期权精确表达出来。

华夏上证50ETF基金的基金经理方军介绍,上证50ETF的推出,让市场上多了种风险管理工具,进一步丰富了我国证券市场上的品种,完善了市场机制。境外成熟市场的实践表明,ETF期权并不能够决定市场走势,而是

增大了操纵市场的难度,提高了市场的定价效率。因为一方面,ETF期权能够满足更多的市场需求,更多样化的市场参与者可以提高竞价交易的定价效率;另一方面ETF期权增加了各单个证券及不同证券品种之间的关联性,大大增加了操纵市场的成本,提高了市场的抗操纵性。

南方基金首席策略分析师、基金经理杨德龙认为,这一工具推出,会满足部分投机者需求,短期内会加剧波动,但长期来看,会熨平市场波动。

“抢筹”蓝筹需三思

有观点认为,随着上证50ETF期权的使用,对上证50指数的成份股(蓝筹股)的需求也将增多,例如备兑开仓策略,要求投资者在持有足额标的证券的基础上,卖出相应数量的认购期权合约,这可能会导致出现“抢筹”现象,提升蓝筹股的流动性溢价,再次引发蓝筹暴涨行情。数据显示,从2014年下半年至今,上证50指数涨幅逾60%,大大刺激了市场,对蓝筹行情持续的预期也增加。

不过,对此业内人士保持谨慎态度。方军认为,上证50ETF期权的推出,因备兑开仓

转债分级为主动投资转债基金,灵活性相对较优,并可利用杠杆水平进一步提升收益。从各个阶段的净值表现情况来看,在短时间内迎来了两次上折,招商转债分级明显超出一筹。

稀缺性推高价值

2014年年末至今,A股蓝筹股强势的估值修复行情,也让与之密切相关的可转债逼近各自的强制赎回条件,转债转股率大幅提升。工商银行近日公告称,截至2014年12月31日,累计已有人民币154.63亿元工行转债转为工行A股股票,累计转股股数超过44亿股,未转股比例为38.15%。历史公告显示,2014年9月30日,中国银行转债未转股比例为97.35%,仅仅经历一个季度后,截至12月31日,中行未转股比例为37.12%,期间转股超过85亿股。

据中国证券报记者梳理,2014年共有13家公司可转债发起赎回,仅11月以来,国金、隧道、中行、工行、平安、久立、国电等7家触及130%的赎回条款宣告赎回。

截至2014年12月31日,尚在交易的可转债有28家,可转债规模余额约为1100亿元。分析人士指出,随着中行和工行满足赎回条款赎回转债,共有接近50亿元转债余额转股。进入2015年1月,徐工、中海、南山和民生也相继满足赎回条件,那么转债市场的存量将萎缩至500亿元左右。

随着债转股加速,可转债市场存量迅速萎缩,稀缺性凸显。中金公司分析指出,新增资金在2015年有望继续大量涌入,并推动A股和转债市场延续强势。而且股市预期未完全透支转债价值,存量转债的估值水平将进一步推升。

成立,主要跟踪中证可转债指数。据Wind数据

显示,截至2014年年底,东吴转债母基金份额自成立以来的收益为48.64%,折算成年化收益率达84.60%,高居同期可比23只被动指数型债券基金第一位;带有杠杆属性的东吴转债B同期收益更是高达160.46%。去年年底,东吴转债母基金净值突破1.40元,触发不定期折算,折算之后三类份额净值归一,进取份额东吴转债B的杠杆倍数得到显著提升,目前维持在3.43倍左右。(李良)

大成高新技术产业基金 今起发行

□本报实习记者 黄丽

大成基金2015年度首发基金——大成高新技术产业股票基金将于1月12日至1月30日期间发行。

据悉,该基金将不低于80%的非现金资产投资于高新技术产业股票资产挖掘优质高新技术股,涵盖军工、电子、环保、机器人等热点主题。大成高新技术产业基金拟任基金经理徐彦认为,中国经济转型是一个相当长的渐进过程,高新技术产业将充分分享技术变革带来的机会。大成高新技术产业基金将在行业趋势、商业模式、管理层、市值、估值之间权衡,紧随国家发展战略,致力于分享技术变革带来的增值收益。

华润元大富时中国A50 成指数“黑马”

□本报记者 张昊

大盘“任性”上涨,指数基金自然紧追不舍,开年的基金江湖几乎成了指数基金“任性”的战场。与多数指数基金不同,目前国内极少数跟踪国外知名指数公司编制的A股指数基金——华润元大富时中国A50指数基金成为本轮行情的“黑马”。

11月20日成立的华润元大富时中国A50指数基金1月9日最新的净值为1.432,不到两个月上涨幅度已超过43%。

从公开信息看,与国内不少指数每半年调整一次成份股不同,富时中国A50指数成份股的调整周期是每季度调整,这也就意味着其更加贴合市场。另外,作为A股大盘蓝筹指数的代表,富时中国A50指数在全球范围内广受认可,从近期的市场走势看,大盘蓝筹板块仍有机会,值得关注。

华润元大富时中国A50基金经理杨伟也表示,尽管近期大幅上涨,但从估值来看,以A50指数为代表的大盘蓝筹股目前仍处于估值较低的水平。