

## ■ 上市基金看台

## ■ 杠基盘点

## 继续持有商品B和环保B

□海通金融产品研究中心

倪韵婷 孙志远

截至3月6日,上证指数收于3241.19点,全周下跌2.09%,深成指收于11392.40点,全周下跌3.11%。大小股涨跌互现,中小盘股表现强于大盘股,创业板综指、中小板综指和中证500指数分别上涨了1.73%、1.98%和1.90%,中证100指数则大跌3.93%。行业方面,降息后只有有色板块表现较好,银行、非银、建筑均位于跌幅榜前列。纺织服装、商贸零售、基础化工和农业表现强劲,板块整体涨幅都在4%左右。

## 朦胧美到现实美

分析人士本以为央行降息会给市场注入一针强心剂,但没想到却把大盘股直接推倒。由于春节前指数已连续上涨,对降息预期已有反映,所以降息后

## 择机配置低估品种

第一个交易日涨幅远不及预期,随后证监会又发布了新的IPO批文,3万亿的潜在冻结资金又让市场绷紧了神经。

我们判断,短期市场系统性上下均难,单纯依靠货币政策改变预期或互联网颠覆讲故事的朦胧美过去,风口的大金融和互联网轮涨后行情逐步走向现实。

一方面,偏松货币和财政政策对冲经济下行风险但政策已有所预期,成长股未到季报验证期但估值新高,主板和创业板短期系统性上下均难,中期均继续看好。另一方面,依靠政策改变预期、互联网颠覆讲故事的吹风行情渐变,市场主线从朦胧梦走向现实美。与当前积极财政更密切相关的大环保(新能源汽车、环保),改革、创新驱动的大上海将成为接力热点。

## 债市下行空间有限

上周央行于公开市场进行了750亿

元逆回购操作,累计净回笼资金1450亿元。资金利率维持于高位,银行间7日质押式回购利率仍保持于4.84%。本周公开市场没有资金到期。债券市场将有1759.23亿新债发行,其中利率债940亿,信用债819.23亿,到期债券为1670.55亿元。

在前周末央行宣布再度降息后,债券市场不涨反跌,其中国债下跌幅度较大。市场如此反应的原因主要在于市场利率已经对连续降息提前反应,我们在周报之中不断提示,目前各类债券收益率已经降至历史均值以下,部分品种甚至达到历史底部区域,继续下行空间已经非常有限,这次降息就是一个利好兑现即为利空的典型案例。

另外,上周发布的两个PMI指标都有不错表现,经济显现出一丝企稳迹象,也是让债市承压的原因之一。展望后市,我们维持周报中的观点,债市依旧有机会,但是建议提升风险防范

意识,关注短久期的利率债和票息较高的高收益债,既具有估值优势,也能在经济指标超预期回落之时分享债市收益。

## 择机加仓蓝筹

上周市场的弱势走势出人意料。我们认为从长期来看降息利好资本市场的逻辑不变,新股资金冻结的预期在上周也已经有所表现,加上历史统计结果显示,“两会”之后市场上涨概率较高,因而我们认为不必太过悲观,短期市场或许仍有调整压力,但中期应该会存在较大机会。

对于仓位不高的投资者而言,可以择机布局低估品种,如主动管理能力较强的中欧盛世成长B、代表大盘蓝筹的银华中证90B以及代表中盘的信诚500B。此外,对于投资周期较长的投资者而言,也可以关注对东方财富持股比例较高、当前折价较大的基金银丰。

□金牛理财网 盖明铭

在连涨三周之后,上周A股出现高位盘整,中证800跌1.42%,中证全指跌0.10%,市场日均成交额7260亿元,成交热度上升。股票分级指数跌多涨少且分化明显,环保、商品和医药指数领涨,金融和地产类指数继续落后市场。

金牛理财网数据显示,上周日均成交额超过500万元的分级股B共35只,平均下跌1.41%。上期推荐组合下跌0.89%,超越市场0.24%,其中招商大宗商品B(150097)和新华中证环保B(150191)领涨市场,招商300地产B(25%)、瑞福进取(20%)和富国中证军工B(10%)落后市场。短期市场将步入调整,大宗商品的波段仍未结束,环保主题的市场热度将继续维持,本期建议降低仓位,推荐组合:招商大宗商品B(30%)、新华中证环保产业B(30%)和瑞福进取(40%)。

上周,利率债价格大幅下跌,信用债表现好于利率债,中证国债(净价)指数下跌0.76%,中证信用(净价)指数持平,中证转债指数下跌2.43%。上周分级债基母基金净值平均下跌0.27%,其中转债分级母基金净值平均下跌2.41%。二级市场上,日均成交额超过500万元的分级债B共6只,平均下跌4.22%,其中3只转债分级B平均下跌7.97%,长期推荐的泰达宏利聚利B下跌1.17%。2015年债券违约事件显著增多,黑天鹅事件对开放式债基的冲击大于封闭式债基,继续推荐初始杠杆稳定、母基金不可赎的泰达宏利聚利B(100%)。

上周日均成交额超500万的股票分级A共30只,平均涨幅0.02%,推荐组合上涨0.18%。在通缩风险显现背景下分级A的长期配置价值显著,继续推荐买入,本期推荐组合:申万菱信深成收益(40%)、国泰国证医药卫生A(20%)、国泰国证食品饮料A(20%)、新华中证环保A(20%)。

## 看好分级基金优先份额

□兴业证券 陈云帆

截至3月6日收盘,上证综指收于3241.19点,一周下跌2.09%;深成指一周下跌3.11%;沪深300指数一周下跌2.64%;同期创业板指数则收于1951.40点,一周上涨1.21%。

从分级基金跟踪指数来看,本周表现最好的行业指数是中证环保、中证800有色、国证医药、大宗商品和中证800医药行业指数,分别上涨3.48%、3.37%、2.68%、2.33%和2.12%,表现最好的宽基指数是中小板综指、中证500、中小板300、中证锐联基本面400和中证800等权指数,分别上涨1.98%、1.90%、1.34%、1.34%和1.27%。

## 建议持有分级基金优先份额

根据wind数据统计,截至3月6日,被动股票型优先份额平均单位净值1.0245元,平均交易价格为0.9886元,平均折溢价率为-3.52%。被动股票型进取份额的平均单位净值为1.3936,平均交易价格为1.4309元,平均折溢价率为4.6%。从市场交易情况看,本周所有被动股票型优先份额日均成交额为16.5亿元,一周成交额超过80亿元,所有被动股票型进取份额的日均成交额达到61.5亿元,一周成交额超过300亿元。

兴业证券金融工程团队最新OA

择时策略认为,指令激进性(OA)的5天移动均值目前仍处于安全区间下方运行,显示买方情绪仍偏谨慎,预期市场短期内或将保持震荡趋势。兴业证券策略团队认为,大盘有效冲破箱体震荡格局,需要等待社会融资成本的进一步下降或者基本面改善,维持一季度牛市初期整理期的判断。因此,我们建议投资者持有分级A类份额。具体品种方面,我们推荐流动性好以及隐含收益率在6.5%之上的品种,包括申万证券A(150171)、招商券商A(150200)、申万环保A(150184)、信诚800金融A(150157)、鹏华证保A(150177)和国联安双禧A(150012)。

差异化品种方面,我们推荐银华转债A级(150143)。截至上周五收盘,银华转债B级(150144)的单位净值为0.532元,根据基金合同银华转债B级的净值跌破0.45元将触发基金下折,对应净值下跌15.4%左右。目前银华转债B级的净值杠杆达到5.4倍左右,意味着分级基金跟踪指数中证转债指数下跌超过3%,该分级基金将触发下折。当前转债市场整体转股溢价率较高,股性较强,一旦A股市场下行,中证转债指数下跌超过3%的概率比较大。目前银华转债A级的约定收益率为5.75%,隐含收益率为6.38%,收盘价为0.91元,相对净值折价9.81%,下折套利空间比较大。

## 三只新分级基金齐发行

随着全国两会的召开,各项改革议题更受市场关注。“一带一路”战略为连接中国与世界的新桥梁,不仅将为中国发展开拓更大的空间,也让中国红利更好地造福世界。近期长信、长盛和安信三家基金公司相继申报了“一带一路”主题指数分级基金,显示其对于相关主题投资的长期看好。而随着分级基金的持续火热,本周有三只新分级基金正在发行。

国富中证100指数增强型分级基金于3月2日发行。该分级基金分为母基金、稳健份额与进取份额三部分,母基金紧密跟踪中证100指数,获取长期指数组回报;稳健份额国富中证100A提供约定年收益率,为“同期银行人民币一年期定期存款利率(税后)+3.5%”。在优先满足国富中证100A本金及约定收益后,将剩余净资产分配给国富中证100B,同时国富中证100B的初始杠杆为2倍,进一步发挥杠杆效应。

市场上首只跟踪深证TMT50指数的分级指数基金——国泰深证TMT50指数分级基金(160224)于3月5日正式发行。据悉,该产品分为母基金、稳健和进取三种份额。其中,母基金直接跟踪深证TMT50,斩获长期指数组回报;稳健份额TMTA(150215)可视作“稳定器”,约定年收益率为“一年期定期存款利率(税后)+3%”;进取份额

TMTB(150216)的初始杠杆为2倍,有望充分发挥杠杆作用,积极放大指数组回报,帮助投资者获得远超市场的超额回报。

交银施罗德新能源指数分级基金3月9日发行,该基金跟踪指数为国证新能源指数,汇聚了属于新能源、新能源汽车等战略新兴产业及其细分领域的上市公司。该分级基金分为基础份额、交银新能源A份额与交银新能源B份额,其中交银新能源A份额、交银新能源B份额的基金份额配比始终保持1:1的比例不变。交银新能源A份额约定年基准收益率为“同期中国人民银行公布的金融机构人民币一年期定期存款利率(税后)+3%”,交银新能源B的初始杠杆为2倍。看好新能源行业投资机会的投资者可以重点关注交银施罗德基金发行的新能源指数分级基金。

新发基金方面,我们推荐国泰TMT50分级基金。自2015年初以来,TMT行业一改去年12月份的颓势,走势整体较强。TMT行业存在多重催化剂,发展潜力巨大:既有政策支持和热点事件的推动,又有高速增长的业绩支撑。相较于其他TMT行业指数,深证TMT50指数从电子、信息和传媒产业精选50只成分股,具有估值相对合理,业绩高速增长,成长性好等优点。该基金不收取任何申购费用,使得该基金具有优良的交易性质。

## 分级基金数据概览

注:截至3月6日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

## 分级股基价格涨幅前十

基金简称	价格涨幅(%)
信诚中证800有色指数分级B	3.46
长盛同瑞中证200A	2.9
银华资源B	2.08
招商中证大宗商品分级B	1.98
鹏华资源分级B	1.64
鹏华中证国防指数分级A	1.43
鹏华传媒分级A	1.33
工银深证100指数分级B	1.29
鹏华地产分级B	1.14
申万环保A	1.09

## 分级债基价格涨幅前十

基金简称	价格涨幅(%)
长信利鑫分级B	1.38
中海惠丰纯债分级B	1.03
泰达宏利聚利分级B	0.88
银华中证转债分级B	0.77
富国汇利回报分级B	0.62
国泰信用互利分级B	0.6
新华惠鑫分级债券B	0.56
东吴转债指数分级B	0.52
中银互利分级债券B	0.49
金鹰元盛分级债券B	0.19

## 分级股A预期收益前十

基金简称	预期收益率(%)
中欧盛世成长分级A	12.73
申万菱信深成收益	6.88
银华中证800分级A	6.45
银华300分级A	6.44
工银深证100指数分级A	6.44
国金沪深300指数分级A	6.41
建信央视50A	6.41
申万菱信证券行业分级A	6.4
信诚中证800金融指数分级A	6.37
银河沪深300成长分级优先	6.36

## 分级债A预期收益前十

基金简称	预期收益率(%)
招商可转债分级债券A	7.77
东吴转债指数分级A	6.27
银华300分级A	6.15
富国汇利回报分级A	4.71
国泰信用互利分级A	4.55
德邦德信中高企债指数分级A	3.67
中欧鼎利分级A	3.61
泰达宏利聚利分级A	

## 分级股B价格杠杆前十

基金简称	价格杠杆(倍)
申万菱信深成进取	2.37
招商中证大宗商品分级B	2.11
银华300分级B	2.01
国金沪深300指数分级B	1.98
银华中证800分级B	1.95
银华深证100分级锐进	1.94
国泰国证食品饮料分级B	1.89
广发深证积极B	1.88
国泰医药卫生分级B	1.87
建信央视50B	1.87