

■ 上市基金看台

市场奔新高 配置宜均衡

□海通金融产品研究中心
倪韵婷 孙志远

在政策面利好的带动下,指数上周再向前期高点进发。截至3月13日,上证指数收于3372.91点,全周上涨4.06%,深证成指收于11713.61点,全周上涨2.82%。大小盘股齐头并进,分化不大,中证100指数和创业板综指分别上涨4.54%和5.44%,中证500指数和中小板综指也分别上涨了3.20%和3.87%。上周所有行业都以红盘报收,银行、计算机、交运板块走势强劲,整体涨幅都超过7%,有色、综合和国防表现较为平淡。

积极心态迎市场新高

上周政策面利好频传。首先,证监会表态正在研究券商业向银行放开,混业经营打开了银行盈利的想象空间,带动银行大涨;其次,中国版QE羞涩前行,尽管“相关人士”不承认,但种种迹象表明,财政政策已经开始发力;最后,央行行长表态,资金进入股市也是支持实体经济,在政治

上为投资者们指明了方向。

“两会”结束,上周上证综指第4次来到3400点附近,创业板指站稳2000点并再创新高,市场再次到了一个需要选择方向的位置,我们认为市场将迈向新高。货币、财政政策宽松对冲经济风险,且市场对经济下行预期充分,地方债务置换、养老金入市、改革提速、政府鼓励呵护股市积极发展,多方面因素将助推大类资产配置继续转向股市。

增量资金入市趋势一直未变,2015年来证券结算保证金、融资余额、基金份额共增长约4500亿,主要流入成长股。增量趋势之下,价值成长唇齿相依、轮番表现。去年7月增量资金大举入市以来,上证50、创业板指、中证800涨幅基本趋同。政策积极、改革推进、投资者对增长下行有预期,市场将迈向新高。利率敏感的金融地产、创新方向的互联网先进制造仍是全年主线,当前偏均衡,主题看大上海、大环保。

均衡品种配置

上周央行于公开市场进行了600

亿元逆回购操作,累计净回笼资金530亿元。IPO高潮过后资金成本有所下降,但仍然维持于高位,银行间7日质押式回购利率从前周五的4.84%下降到上周五的4.72%。本周公开市场有600亿资金到期。债券市场发行规模为1865.05亿元,比上周高出约100亿元,其中利率债731.05亿元,信用债1134.00亿元。

本周债券到期规模为2823.69亿元,比上周多出约1200亿元。上周债市先涨后跌,小幅收阴,信用和利率涨跌互现,信用债表现较好。由于生产数据低于预期,加上前期回调明显,前半周债市出现反弹,不过在资金面数据发布后,债券指数开始回落,信用债则相对受益。

总体来看,我们的观点没有发生改变,关注债券市场见顶风险,或许短期还将震荡,但是利率下行空间相对有限,短期利率债和有票息保护的高收益债更加看好。主要原因在于,当货币政策边际效应减弱之后,财政政策开始华丽登场,债务置换必然带来信用资质和风险偏好的提升,借贷

和投资规模将会扩大,而基准利率已降至近年来低位,获利空间和风险的匹配价值显著降低,且战且退才是王道。

尽管降息后是市场一度表现不佳,但我们坚定认为,长期来看降息利好资本市场的逻辑不变,强调不必悲观,中期看好,这一逻辑得到了上周市场很好的验证。站在当前时点,市场再度临近3400点,由于之前几次冲击3400点均告失败,短期或仍存在一定心理压力,但我们仍继续看好市场中长期表现。中线投资者可选择逐步加仓,等趋势突破后再大幅加仓。

在具体品种上,继续推荐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,同时短期看好军工股,鹏华国防B、富国军工B以及申万菱信军工B目前均在合理投资区间内,投资者可关注短线波段机会。此外,对于投资周期较长的投资者而言,也可以关注东方财富持股比例较高、当前折价较大的基金银丰。

■ 杠基盘点

把握转型趋势 买入互联网和环保

□金牛理财网 盖明钰

上周中证全指涨3.87%,沪深300涨4.00%,中证500涨3.20%,创业板指涨6.03%,市场日均成交额6560亿元,成交热度略降。股票分级指数绝大多数上涨,其中创业板指、金融类(银行和保险)和TMT类领涨,商品资源类、证券类和军工类指数落后市场。

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,平均涨幅4.57%。上期推荐组合上涨3.28%,落后进取股基指数0.86%,其中瑞福进取(150001)上涨4.81%,招商大宗商品B(150097)和新华中证环保B(150191)则落后市场。互联网经济是长期增长引擎,环保兼具稳增长和调结构的功效,具有长期增长空间,大宗商品的投机波段仍未结束,推荐组合:富国移动互联网B(25%)、招商大宗商品B(25%)、新华中证环保产业B(25%)、瑞福进取(25%)。

上周,中证国债(净价)和中证信用(净价)均小幅上涨0.06%,中证转债指数上涨3.04%。上周分级债基母基金(不含转债基金)净值平均上涨0.46%,转债分级母基金净值平均上涨3.14%。二级市场上,日均成交额超过500万元的分级债B降至3只,平均上涨7.83%。目前利率曲线平坦化,短端收益率长期不下,债市活跃度下降。地方债务置换有利于降低地方融资成本,同时提升其信用评级,在违约事件显著增多和刚兑打破势在必行的趋势下,利好城投债。目前转债市场流动性萎缩,且存量债券估值较高,转债B的投资价值不高,而信用债分级B短期有望继续维持震荡,但长期仍具有配置价值,推荐初始杠杆稳定、母基金不可赎的泰达宏利聚利B。

上周日均成交额超500万的股票分级A共28只,平均涨幅0.96%,推荐组合上涨1.70%,超越稳健股基指数0.53%。目前收益率6%以上的债券基本“被消灭”,而股票分级A的收益率多在6%以上。在通缩背景下,高收益和低风险的股票分级A的长期配置价值显著,继续强烈推荐买入,推荐组合:申万菱信深成收益(40%)、国泰医药卫生A(20%)、国泰食品饮料A(20%)、新华中证环保A(20%)。

新能源汽车迎来首只指数分级基金

□兴业证券 陈云帆

上周A股市场整体呈震荡上行的走势,在银行等大盘股带动下,上证综指向着前期高点迈进。截至3月13日收盘,上证综指一周上涨4.06%;深成指一周上涨2.82%;同期创业板指数则收于2069.07点,一周大涨6.03%。

从分级基金跟踪指数来看,上周表现最好的行业指数是中证800金融、中证TMT、中证传媒、中证移动互联网和中证信息行业指数,分别上涨5.81%、5.33%、5.24%、4.45%和3.84%,表现最好的宽基指数是创业板指数、沪深300成长、中证创业成长、中证100和中小板指数,分别上涨6.03%、5.85%、5.29%、4.54%和4.38%。

行业主题指数分级基金潮起

证监会的最新数据显示,基金公司正掀起行业主题指数基金的热潮。自2月7日到2月28日,共有28只公募基金的申请通过创新通道获得受理,其中24只为行业性和主题性

的指数分级基金,分别来自中融、国寿安保、鹏华、博时、大成、富国等基金公司。例如中融基金申报中证白酒指数分级基金、中证银行指数分级基金、中证煤炭指数分级基金、国证钢铁行业指数分级基金4只行业主题基金;富国基金申报中证工业4.0指数分级基金;鹏华基金则一口气申报了5只:新丝路指数分级基金、国证钢铁行业指数分级基金、中证新能源指数分级基金、中证“一带一路”主题指数分级基金、中证高铁产业指数分级基金。数据显示,进入2015年以来,通过创新通道获得受理的79只基金产品中,有60只是行业主题基金,且分布广泛,显示基金公司对2015年的判断仍然是以结构化、主题轮动行情为主。

受到去年分级基金热潮的影响,基金公司正掀起行业主题指数基金发行热潮,分级基金由此进入细分化时代。国内首只新能源汽车指数分级基金——富国中证新能源汽车指数分级基金3月12日起发行。从该指数的历史业绩表现看,相对市场指数优异,自2011年12月31日基期以来,中

证新能源汽车指数涨幅高达近90%,同期上证综指为49.42%。新能源汽车产业链长,贯穿上游资源(有色)、中游部件(电池、电机等)、下游整车(客车、轿车)以及产业链延伸如充电设施。因此,新能源汽车相关个股未来空间大,投资机会也比较多。富国新能源汽车分级基金跟踪中证新能源汽车指数,该指数选取沪深两市全部A股当中与新能源汽车产业链相关的80只上市公司股票,2015年年初以来该指数上涨接近24%,表现良好。我们建议投资者积极认购该基金,分享新能源汽车行业未来大的投资机会。

波段操作分级B类份额

截至3月13日,当周被动股票型优先份额平均单位净值1.025元,平均折溢价率为-2.36%,折溢价率较前周的-3.52%小幅回升。被动股票型进取份额的平均单位净值为1.4658元,平均折溢价率为3.5%。从市场交易情况看,上周所有被动股票型优先份额日均成交额为11.7亿元,一周成交额超过58亿元,相对前

周有所下降。所有被动股票型进取份额的日均成交额达到47.9亿元,一周成交额接近240亿元,相对前周的300亿元有所下降,整体日均换手率则为7.1%。

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天移动均值亦快速上升并已进入安全区间内,距离区间上限仅一步之遥,显示买方情绪开始出现转强迹象。

本周,央行分别有600亿的国现现金定存3个月和逆回购到期,回笼资金1200亿元,但巨量打新资金即将回流,市场资金面较为宽松,有望成为股指走强的有力后盾。另外,随着两会结束,各项政策将陆续出炉,如养老金入市等,这有助于进一步提升市场信心,预计短期市场有较大可能震荡上升趋势。因此,就短期而言,我们建议投资者关注分级B类份额。行业和主题相关的品种方面,我们推荐军工、环保、新能源和TMT行业分级基金,以及创业板B和银华锐进等宽基指数分级基金。

分级基金数据概览

注:截至3月13日 数据来源:金牛理财网 www.jnlc.com

分级股基价格涨幅前十			分级债基价格涨幅前十			分级股A预期收益前十			分级股B价格杠杆前十			分级债B价格杠杆前十		
基金代码	基金简称	价格涨幅(%)	基金代码	基金简称	价格涨幅(%)	基金代码	基金简称	预期收益率(%)	基金代码	基金简称	价格杠杆(倍)	基金代码	基金简称	价格杠杆(倍)
150122	银河沪深300成长分级进取	6.6	150147	天弘同利分级债券B	6.61	150071	中欧盛世成长分级A	20	150023	申万菱信深成进取	2.35	150033	嘉实多利分级进取	3.77
150065	长盛同瑞中证200B	6.44	150144	银华中证转债分级B	2.04	150022	申万菱信深成收益	6.83	150097	招商中证大宗商品分级B	2.08	150144	银华中证转债分级B	3.51
150153	富国创业板指数分级B	4.17	150189	招商可转债分级债券B	1.2	150138	银华中证800分级A	6.44	150168	银华300分级B	1.95	150189	招商可转债分级债券B	3.51
150037	建信双利分级进取	3.83	150160	融通通福分级债券B	1.19	150167	银华300分级A	6.42	150141	国金沪深300指数分级B	1.95	150134	德邦德信中高企债指数分级B	3.21
150070	国联安双力中小板分级B	3.11	150066	国泰信用互利分级A	1.01	150140	国金沪深300指数分级A	6.38	150019	银华深证100分级锐进	1.94	150021	富国汇利回报分级B	2.97
150097	招商中证大宗商品分级B	2.91	150128	工银瑞信增利分级债券B	0.89	150157	信诚中证800金融指数分级A	6.37	150084	广发深证积极B	1.92	150165	东吴转债指数分级B	2.73
150101	鹏华资源分级B	2.66	150142	汇添富互利分级债券B	0.8	150150	信诚中证800有色指数分级A	6.36	150139	银华中证800分级B	1.89	150035	泰达宏利聚利分级B	2.43
150086	申万菱信中小板指数分级B	2.3	150032	嘉实多利分级优先	0.72	150123	建信央视50A	6.36	150199	国泰国证食品饮料分级B	1.88	150040	中欧鼎利分级B	2.39
150113	工银深证100指数分级B	2.16	150082	信达增利分级债券B	0.66	150121	银河沪深300成长分级优先	6.33	150131	国泰医药卫生分级B	1.86	150137	安信宝利分级债券B	2.32
150206	鹏华中证国防指数分级B	2.15	150081	信诚双盈分级债券B	0.6	150145	招商300高贝塔A	6.31	150124	建信央视50B	1.86	150067	国泰信用互利分级B	2.16