

股指大涨 杠杆指基博反弹尽显雄风

信诚500B、银华锐进累积涨幅居前

证券时报记者 刘明

股指自12月4日触底反弹以来,已出现不小涨幅,尤其上周五上证指数一根长阳创出三年来最大涨幅。在本轮反弹中,杠杆指基的博反弹特性显露无疑,涨幅最大的信诚500B在9个交易日最大涨幅高达76%。杠杆指基作为强力的博反弹工具,在市场反弹中值得投资者重点关注。不过,市场一旦向下,杠杆指基跌幅也会较大,投资者需密切关注市场变化。

杠杆指基近期表现抢眼

12月4日,上证指数触及1949点的历史低点之后开始本轮反弹,截至12月14日,上证指数本轮涨幅已达9.74%。在本轮反弹中,杠杆指基以其惊人涨幅成为市场中最亮眼的板块之一。

上周五股指再度拔地而起,上证指数创出三年来最大涨幅。30只杠杆指基中,申万进取、中小板B、银华锐进、银华鑫利、瑞福进取、信诚500B等15只以涨停报收,占到杠杆指基总数的一半,27只涨幅超过8%。

自12月4日A股展开反弹以来,杠杆指基市场表现相当强势。信诚500B本轮反弹以来涨幅达67%,为涨幅最大的杠杆指基,若是以12月4日当天最低价来算,其最大涨幅达75.97%;银华锐进上涨46.11%,位列其后;信诚300B、商品B、同辉100B分别上涨30.92%、29.3%、27.99%,涨幅也较大。

据统计,12月4日以来,信诚500B的涨幅在同期的近2500只股票中仅次于达刚路机(涨幅68.99%),而银华锐进的涨幅在同期所有股票基金中也排名前10。

博反弹选高杠杆高弹性

上海证券基金分析师王乐乐表示,杠杆指基由于其高杠杆特性,在基础市场反弹往往表现出更为强势的上涨行情。如果投资者看好后市,可通过投资杠杆指基,在市场反弹过程中获取更大收益。不过,如果市场向下,杠杆指基跌幅也会较大,投资者需密切关注市场变化。

据了解,市场反弹过程中选取杠杆

指基首先要看杠杆指基的杠杆倍数,尤其是具有实际参考意义的价格杠杆(母基金净值与杠杆指基市价的比值);其次,杠杆指基的母基金跟踪的指数的弹性也是重要考量因素,投资者应该选取预期会有较大弹性的指数;第三,也要做好风控工作,即考量杠杆指基在市场下跌时可能发生不定期折算风险。

溢价率也是需要关注的,溢价率过高可能会影响上涨,同时如中小板B、双力B、瑞福进取、商品B、同辉100B等具有3年或5年分级运作期限的,可能处于折价状态,这与其有运作期有关。此外,流动性也需要考察,流动性将影响投资者买卖。

如在近9个交易日的反弹当中,价格杠杆倍数高的信诚500B、银华锐进成为了反弹急先锋。但这两只基金前期市场下跌过程中,面临着单位净值触及不定期折算的风险,尤其信诚500B在12月3日单位净值0.254元,只要12月4日中证500指数下跌0.44%,该基金就要发生不定期折算。幸运的是,12月4日中证500指数触底后回升反弹。但是如果市场再度下跌,信诚500B、银华锐进发生不定期折算的风险将重新加大,可能再度发生前期加速下跌的情况。

Wind显示,申万进取、银华锐进、双力B等具有较高的价格杠杆。值得注意的是,价格杠杆最高的申万进取,由于单位净值较低,同时在单位净值跌至0.1元后,申万进取与申万收益同涨同跌,没有不定期折算的风险,保持了较高的溢价率。

价格杠杆较高的杠杆指基情况一览

基金简称	上市日期	价格杠杆	12.4-12.14涨幅	单位净值	收盘价	溢价率	母基金跟踪指数
		12.14	(%)	12.14(元)	12.14(元)	(%)	
申万进取	2010/11/08	2.995	26.81	0.142	0.402	183.10	深证成指
银华锐进	2010/06/07	2.788	46.13	0.466	0.548	17.60	深证100
双力B	2012/04/16	2.707	18.71	0.649	0.628	-3.24	中小板
中小板B	2012/05/28	2.659	22.12	0.676	0.646	-4.44	中小板
广发100B	2012/06/12	2.444	24.11	0.656	0.695	5.90	深证100
瑞福进取	2012/08/17	2.355	23.16	0.870	0.803	-7.70	深证100
商品B	2012/07/25	2.348	29.30	0.803	0.781	-2.74	中证大宗商品股票指数
金鹰500B	2012/07/03	2.333	4.45	0.771	0.775	0.51	中证500
信诚500B	2011/03/14	2.317	66.91	0.348	0.454	30.46	中证500
同辉100B	2012/09/26	2.193	27.99	0.978	0.910	-6.95	深证100等权

刘明/制表 吴比较/制图

2012年分级基金那些事儿

中信证券研究部金融产品组 郑慧

上周文章中话题主要围绕分级基金的顶梁柱——指数分级基金。本期我们谈一下分级基金的特色产品——债券分级基金。

事件一：年末定期开放A份额遭遇赎回已成规律。2011年末,A份额经历了份额被近半赎回的惨烈场景。无独有偶,2012年末,A份额再度遭遇大量赎回。令人不解的是,年中开放时,A份额却被热烈追捧,基金公司无奈只能按比例配售。基金还是那个基金,收益还是那个收益,前后遭遇为何差距那么大?

启示：银行揽存导致赎回，A份额价值暂被埋没。年末是银行集中揽存的时间,而银行理财产品又是重要的揽存工具。偏偏其竞争对手定期开放A份额又多集中于年末申购赎回,可谓殊途同归。关键时刻,银行作为销售渠道自然偏爱自家产品,从而可能造成A份额被大量赎回。就产品而言,A份额颇具投资价值。其一,A份额约定收益率与银行理财产品旗鼓相当,以博时裕祥A为例(每6个月开放),其2012年12月7日开放时约定收益率为4.5%,而同期半年期开放的银行理财产品平均收益率仅为4.43%(若考虑占款因素则更低)。虽

然超过1/10的份额遭遇净赎回,但产品魅力犹存。其二,A份额投资门槛仅为1000元,大幅低于银行理财产品的5万元。据此,低风险投资者可选择其中约定收益相对较高的产品进行投资。

事件二：债券牛市中，全封闭式B份额风水水起，定期开放B份额错失良机。2012年上半年借助债券牛市东风,两级份额比例稳定的全封闭式B份额价格平均上涨35.41%,大幅领先净值27.64%的涨幅。而此前两级份额大幅下降的定期开放B份额价格仅上涨16.32%,逊色于净值21.85%的表现。

启示：全封闭式B份额双杠杆稳定，债券牛市中长袖善舞。2012年全封闭式B份额的价格超预期上涨,原因是多层次的,不乏短期炒作因素,但最重要的仍是稳定的高分级杠杆和高回购杠杆。因为是全封闭产品,其杠杆始终保持初始水平,如7:3,高达156.62%的回购杠杆也尽可放心,毕竟不必担心赎回压力。而定期开放B份额因2011年末A份额被大量赎回导致分级杠杆威力大减,同样因为定期开放,有资金赎回压力,回购杠杆仅为144.65%,两相作用下,错失净值价格双双飞跃的机会。所以,对于激进的投资者而言,若看好债券行情,全封闭式债券B份额更具潜力,但需注意的是,作为杠杆更高的产品,其风险水平也大大提高。(之二)

B份额9天最高涨逾75% 信诚500现套利机会

证券时报记者 杨磊

“劫后重生”的信诚500B创造了近两年来杠杆基金最快上涨纪录,在过去的9个交易日中,该基金阶段最高涨幅高达75.97%,超过同期除达刚路机以外所有股票的市场表现,成为近两周基金市场最大的热点。

据悉,12月4日,受濒临折算影响,信诚500B盘中最低交易价格达到0.258元,如果按照当时盘中最低点位收盘,信诚500B当日即会折算,但随后市场震荡上涨,特别是在12月5

日和14日的两次暴涨中都出现涨停,14日收盘为0.454元,比4日盘中最低点高75.97%,按收盘涨幅计算,最近9个交易日涨幅为66.91%。

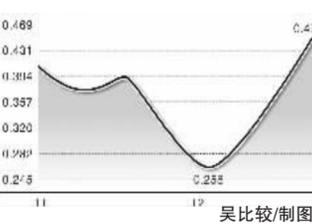
该杠杆基金暴涨的主要原因在于市场上涨中,已暂时脱离并远离基金到点折算,从而带来净值大幅上涨和溢价率大幅提升两方面收益,因此收益率明显超过其他杠杆基金和绝大多数股票。

对投资者而言,不仅要关注市场快速上涨中信诚500B的投资机会,同时关注这类分级基金套利的投资机遇。

以12月13日收盘价格计算的信诚

500的单位净值为0.611元,而信诚500A和B按照4:6的比例计算出现加权收盘交易价格为0.641元,整整多出0.03元,综合溢价率达到4.91%,明显超过日常1%以内的折溢价水平,投资者可以在场内申购母基金信诚500后,按照4:6的比例转换成信诚500A和B,然后分别卖出这两只基金获利在T+3日才能获得信诚500A和B的份额,因此投资者可以用融券卖出ETF或做空股指期货等方法对冲期间的市场风险。

由于信诚500的综合溢价率明显高于正常水平,业内专家预计,未来一周



吴比较/制图

左右的时间里信诚500的场内份额有望快速增长,新增的资金主要来自套利投资者。

■ 理财观察 | Smart Money |

现在买入股基的四大理由



证券时报记者 杜志鑫

在投资上,从来就只有贪婪和恐惧,比如2007年大家都认为上证指数要到1万点时,不妨谨慎,而到2012年,A股经过近三年调整,上证指数又到2000点时,不妨乐观一点,笔者认为,现在是买入股基的好时机,理由主

要基于以下四点:

一是估值足够低。最新数据显示,沪市平均市盈率10倍,深市主板平均市盈率17倍,沪深300成分股市盈率也在10倍左右。其中,招商银行、民生银行等银行股平均市盈率在五倍左右,万科、保利地产等地产股在15倍左右,在如此低市盈率的情况下,很多蓝筹股股息分红率也在百分之六七左右,远超一年期定期存款利率。无论是从美国经验,还是A股过去的历史经验,在估值低时买入,赢面偏大。

二是产业资本频频抄底。随着股改限售股解禁,A股市场进入全流通时代,与金融资本相比,产业资本更有话语权。今年以来,产业资本频频抄底A股市场,沪深两市共有12家公司宣布回购计划,拟用于回购股份的资金达82亿元,目前已有半数公司用22亿元真金白银在二级市场进行回购。比如宝

钢股份、用友软件、兴森科技、报喜鸟、宁波华翔等公司均公布了回购计划。同时,产业资本也频频在二级市场举牌,比如茂业举牌大商股份,浙江民营资本新光控股举牌武汉中百。此外,大股东在二级市场增持公司股份的更多,比如贵州茅台、广汇能源、中储股份、中鼎股份等公司。

三是具有话语权的机构投资者如QFII(合格境外机构投资者)、社保基金等正在频频抄底A股。在目前A股市场低迷的情况下,韩国养老基金、科威特投资局等海外长期资金更在加大力度投资A股市场。数据显示,截至12月14日,今年以来共有67家机构获批QFII资格,而2009年、2010和2011年分别为19家、13家和28家,因此,今年QFII入市步伐更加紧密。

除此之外,社保基金一直是A股市场风向标,今年社保基金通过定向增发入股了中国南车、国电电力等蓝

筹公司的定向增发,并一度申购沪深300ETF抄底,从这个角度看,社保基金对目前A股市场的投资价值是认可的。在日前杭州召开的社保管理人会议上,社保基金理事长戴相龙也明确表示,A股市场明年会比今年好,应把握时机,审慎投资,适当增加股票投资。

四是新基金发行可作为情绪指标。A股市场由于是一个散户市场,新基金发行历来有“好发不好做,好做不好发”的现象,进入2012年,由于A股市场持续下跌,投资者信心受到严重打击,现在偏股型基金很难发出去,基金公司转而发行债券基金、短期理财基金,因此,这可以作为一个反向指标,有风险承受能力的投资者可大胆买入偏股型基金。而在2006、2007年A股市场亢奋时,新基金发行都是排队申购、按比例申购,一只股基发行规模动辄百亿元。

东亚银行(中国)财富管理部总经理陈柏轩:全球高风险投资领域 A股是最好选择

证券时报记者 杨丽花

上周末,东亚银行(中国)财富管理部总经理陈柏轩在接受证券时报记者采访时表示,在全球化资源配置条件下,投资者在高风险投资领域可以关注A股市场,在低风险领域可以关注香港房地产信托基金以及亚太地区高息债、高息股等。

在陈柏轩看来,未来相当长的时间内,低息环境仍将持续,在全球量化宽松的政策环境下,钱放在银行无法保值,因此投资理财显得格外重要。

在高风险投资领域,陈柏轩最看好A股市场。他认为,现在A股是价值洼地。相比2008年,现在的市盈率更低。一些同时在A股和H股上市的股票,过去H股一直比A股便宜,但经过A股市场过去几年的熊市,现在A股已经比H股更为便宜。在全球一体化的市场环境中,资金势必流向价值洼地。此外,中国对铁路、交通、基建、保障房、旅游、西部开发等各方面的利好政策,将确保GDP的持续增长,相关的大盘蓝筹股会从中受益。陈柏轩尤其看好周期性股票,如石油石化,以及低市盈率下降的定期开放B份额价格仅上涨16.32%,逊色于净值21.85%的表现。

启示：全封闭式B份额双杠杆稳定，债券牛市中长袖善舞。2012年全封闭式B份额的价格超预期上涨,原因是多层次的,不乏短期炒作因素,但最重要的仍是稳定的高分级杠杆和高回购杠杆。因为是全封闭产品,其杠杆始终保持初始水平,如7:3,高达156.62%的回购杠杆也尽可放心,毕竟不必担心赎回压力。而定期开放B份额因2011年末A份额被大量赎回导致分级杠杆威力大减,同样因为定期开放,有资金赎回压力,回购杠杆仅为144.65%,两相作用下,错失净值价格双双飞跃的机会。所以,对于激进的投资者而言,若看好债券行情,全封闭式债券B份额更具潜力,但需注意的是,作为杠杆更高的产品,其风险水平也大大提高。(之二)

低风险理财需求旺盛 添富快线成岁末理财热门选择

近期汇添富基金又推出了一只立足于投资者需求的重大创新产品——添富快线,其最大的亮点是实现了场内“T+0”交易。业内人士表示,添富快线推出后,证券市场首次有了一个流动性堪比活期,而收益稳健的理财产品。投资者可以将其作为理财产品金字塔中的最基础品种进行积极配置。

记者走访多家券商营业部发现,添富快线因其具备的三大优势而成为岁末理财市场的热门选择。第一、流动性极佳。实现了场内“T+0”交易后,添富快线的流动性堪比活期存款,交易便捷程度则超过了定期存款、银行理财产品、传统货币基金等其他低风险理财产品。具体而言,添富快线的“快”字体现在以下2个方面:其一、申购快,在每个交易日的交易时间里,投资者通过证券账户可以随时以网上下单、电话委托等方式足不出户的申购该产品,而且申购当日就开始享受收益,比传统货币基金早一天。而银行理财产品通常有着固定的发售期,投资者很难随到随买。其二、赎回快,赎回资金当日可用,可以立即用来购买其他场内证券品种,而传统货币基金的赎回周期一般需要2个工作日,银行理财产品更是有着固定的封闭期。

第二、收益较稳定。实现了场内“T+0”交易后,添富快线已经成为目前场内流动性最好交易最便捷的低风险理财产品之一,同时收益稳定。业内人士指出,添富快线本质是一只货币基金,主要投资于通知存款、一年以内(含一年)的银行定期存款和大量存单、剩余债券等流动性较高的货币市场工具。数据显示,截至12月10日,79只纳入统计的货币基金今年以来的

较低,保险会随着经济好转而有所起色,但不看好出口等相关行业。

今年A股市场表现居全球倒数,陈柏轩认为,在今年这种行情下,散户投资者可能被迫出局,但种种迹象表明,国内外“聪明的钱”,特别是机构及专业投资者的钱已通过QFII等多种渠道进入A股,A股最终出现上涨并非难事。

在固定收益领域,陈柏轩建议投资者关注以香港、新加坡为投资重点的亚太地区房地产信托投资基金(REITs),特别是香港投资写字楼、停车场、商业地产的房地产信托基金。首先,旅港人次不断增长,直接带动了香港零售业的持续增长;其次,人民币国际化,中国企业走出去,势必会借助香港平台,很多机构都要去香港设立办事机构,香港商业地产必然会更有价值。陈柏轩表示,虽然目前看香港房地产价格已经偏高,但若出现调整,仍将出现投资机会。

在低风险投资领域,陈柏轩建议投资者可以关注收益稳定的高息产品,包括亚洲新兴市场的高息债、高息股以及高息银行理财产品。他认为亚太区的高息股,防守性很强。

立足全球范围内进行资产配置,陈柏轩同时建议投资者在投资组合中适当加入非人民币资产,从目前来看,美元仍然是不错的选择。

平均年化收益率为4.11%,大幅跑赢一年定存利率,其中一些绩优基金如添富货币B今年年化收益率达4.55%,已经赶超三年定存利率。由于添富快线的大类资产配置、久期策略等均与传统货币基金无异,因此其预期收益率可以参考过去货币基金的平均水平,照此推算,添富快线收益可期。

第三、安全性高。低风险理财产品客户追求的是合适的回报率,收益是否稳定、本金是否安全也是投资者非常关注的重要因素之一。资金显示,添富快线主要投资于各类货币市场工具,安全性较高。并且特别值得一提的是,添富快线没有任何折价的风险,这也是该产品相对于货币ETF产品的优势之一。由于货币ETF在二级市场上按照市价交易,非常容易受到基金规模、供给关系、市场情绪等因素的影响,因此会出现折溢价情况,从而给投资者的收益带来不确定性,在投资者急于通过二级市场变现时就可能面临因折价导致收益被侵蚀的现象,但是添富快线则不存在这种情况,添富快线的份额价格固定为0.01元/份,不会变动;投资者的收益每日分配并按日支付,当天所得收益直接转为基金份额,精确到分;赎回时按照所持份额赎回,不会产生任何折溢价的困扰。

随着年末临近,货币市场资金价格又趋紧张,推动货币基金收益率水涨船高,添富快线的发行恰好迎来建仓良机,也为投资者提供了一个分享岁末货币市场收益的利器。据悉,该产品将于12月18日结束发行,目前投资者仍可通过各大券商营业部柜台、券商网上交易和电话委托等多种途径认购添富快线,投资者只要输入认购代码521888,即可完成认购。(CIS)

像犹太人一样发掘自己财商潜力

犹太人非常重视培养自己的财商。他们认为,拥有高财商,不仅可以让你懂得如何更Q多更好地创造财富,同时还能够让你知道在财富机遇面前,应该如何去抓住这个机遇。并不是每个犹太人都很有钱,但每个犹太人都注重掌握财商的智慧,积极追求财务自由。

随着理财热潮的袭来,国内很多人开始关注财富管理,关注财商对个人和家庭的重要影响。华商基金也积极针对投资者财商教育开展多项活

动,11月以来与和讯网联合开展“华商基金训练营”,累计访问参与人数已突破百万,受到广大投资者的热捧。理财专家建议,提升财商最重要的三步就是学习、规划、实践。(华商基金)

