

巨幅波动行情追高杠杆基金风险大

15只杠杆基金上周五振幅超10%,7只盘中涨停

证券时报记者 杨磊

上周五因光大证券套利系统出现问题,股市巨幅波动。作为股市放大器的杠杆基金,多达15只振幅超10%,其中13只盘中涨幅超9%,但截至当日收盘,大多出现回落。

此次股市惊魂,给基金投资者的启示是:除非股市出现连续大幅上涨行情,否则追高尤其是追涨停买入杠杆基金的风险较大。

最大单日振幅16.33%

据悉,上周五上午11点6分左右,因光大证券套利系统出现问题,导致上证指数暴涨近6%,在上证50指数涨幅超7%时,绝大多数杠杆基金尚未来得及反应,但11点10分之后,随着上午收盘前指数大幅上涨,杠杆基金巨幅上涨,批量涨停。

天相统计显示,上周五出现涨停的杠杆基金达7只,分别为浙商进取、银华鑫利、华安300B、双禧B、申万进取、信诚300B和工银500B,既包含投资沪市的杠杆基金,又包含投资深市和跨市的杠杆基金。

此外,商品B、银华锐进、资源B、银华鑫瑞等6只杠杆基金上周五中午前后的最高涨幅也超过9%。

当日下午股市大幅回落,截至当日收盘,上证指数下跌0.64%,杠杆基金也大幅回调,有的甚至从涨停转为下跌。截至收盘,盘中涨幅超9%的杠杆基金中收盘涨幅最大的为信诚300B,收涨3.24%。

业内专家分析,由于这些杠杆基金单位净值绝大部分上周五明显下跌,而交易价格略有上涨,预计今日交

易价格有补跌风险。

有关数据还显示,上周五振幅超10%的杠杆基金达到15只,其中涨幅最大的三只分别为华安300B、浙商进取和信诚300B,振幅分别达到16.33%、15.72%和14.29%。在有涨跌停限制的A股市场,单日振幅15%左右的现象并不常见。

追高杠杆基金风险大

上周五杠杆基金巨幅波动给投资者教育提供了很好的素材,在非重大利好下,追高杠杆基金,特别是追涨停有较大风险。

从上周五成交情况看,追涨杠杆基金的投资者不在少数。以双禧B为例,该基金午盘时涨停,涨停前后10分钟的成交量占当天全部成交量的50%以上,超过7500万元,基本对应双禧B交易价格涨幅5%以上的交易时段,显示出追涨双禧B的投资者比较多,双禧B最终收涨1%,追涨买入的投资者被套。当晚公布的单位净值显示,双禧B单位净值下跌0.58%,意味着今日双禧B仍有补跌风险。

事实上,杠杆基金的市场表现和基础市场息息相关,同时也受市场情绪的影响。当市场情绪高涨时,杠杆基金的价格涨幅将明显超过单位净值预期涨幅,但这种持续超过单位净值表现的价格上涨很难持续,投资者要注意其中的风险。

此外,投资者需要注意的是,当股市开始明显向下,但杠杆基金还没来得及反应时,投资者应果断卖出部分杠杆基金,例如上周五下午1点到1点5分的市场行情。

当市场情绪高涨时,杠杆基金的价格涨幅将明显超过单位净值预期涨幅,但这种持续超过单位净值表现的价格上涨很难持续。

当股市开始明显向下但杠杆基金还没来得及反应时,投资者应果断卖出部分杠杆基金。

基金名称	最高涨幅	收盘涨幅	涨停	当日收盘最大浮亏
华安300B	10.00%	1.00%	16.33%	-9.00%
浙商进取	10.04%	2.18%	15.72%	-7.86%
信诚300B	9.96%	3.24%	14.29%	-6.72%
双禧B	9.99%	1.02%	12.49%	-8.97%
商品B	9.75%	-1.18%	12.27%	-10.93%
资源B	9.49%	0.79%	12.25%	-8.70%
银华鑫利	10.01%	0.11%	12.12%	-9.90%
银华锐进	9.53%	-0.93%	11.78%	-10.46%
广发100B	8.20%	-2.12%	11.74%	-10.32%
信诚500B	9.23%	-1.77%	11.59%	-11.00%
银华鑫瑞	9.45%	0.75%	11.44%	-8.70%
工银500B	9.96%	0.77%	10.94%	-9.19%
申万进取	9.97%	2.18%	10.90%	-7.79%
瑞利远见	8.08%	0.38%	10.34%	-7.70%
工银100B	9.04%	-0.77%	10.25%	-9.81%
同瑞B	7.25%	-2.86%	10.11%	-10.11%



杨磊/制图 张常春/制图

■新基点评 | New Fund |

偏股基金增多 混合基金股票仓位设置抢眼

证券时报记者 朱景锋

本周共有10只新基金开始发行,其中仅8月19日当天就有9只基金上柜销售,创今年单日首发基金纪录。另外,1只新基金自8月21日首发。加上其他尚未结束募集的21只新基金,本周在售新基金总数达到31只。

新品类型分析

从基金类型看,本周起售的新基金中债券基金共有4只。此外,偏股基金产品开始增多,本周共有3只混合基金和1只ETF首发。另外,华润元大基金今日起发行旗下成立后的首只基金——华润元大本保混合型基金,光大保德信则推出旗下第二只货币基金。

在固定收益领域具有较强竞争优势的工银瑞信、易方达和鹏华基金不断推出固定收益新品,是今年首发市场上的一大看点。

创新产品分析

本周新发行的10只基金,其中一些产品虽有创新点,但对投资者而言意义不大。例如:

易方达投资级信用债债券型基金:取名为投资级,其中投资级信用债为信用评级在AAA(含)到AA(含)之间的信用债。这相当于进一步缩小了信用债的投资范围,降低了组合预期风险的同时,也降低了投资者的收益预期。属于信用债中较低风险的细分品种。

华润元大本保混合型基金:将保本期设定为一年,和以往保本基金以三年为一个保本期不同,不过,这在很大程度上束缚了基金管理人的手

脚,因为保本期过短,管理人可能不太愿意投资股票市场,从而降低了投资者的收益空间。

风险和投资要点提示

定期开放债基:鹏华推出的两只债基新品均为定期开放债基,产品的封闭期均为一年。定期开放债基成为今年债市发行数量最多的主流品种,但提醒投资者的是,定期开放债基均有一定的封闭期,投资者需要根据自身资金的流动性要求来慎重选择,流动性要求高的投资者应选择普通开放式债基。

非主流的ETF:投资者应保持警惕,非主流ETF上市后往往处于边缘地位,交投非常不活跃,而且买入之前应仔细研究标的指数的风格,如行业权重、重仓股等情况再做决策。

封闭式债基:工银瑞信推出的双债增强债基系封闭式债基,成立后将封闭三年运作,期间将会在交易所上市交易,投资者若要变现,需要通过交易所卖出,其风险在于,该产品上市后有可能折价。

混合基金:在对混合基金的仓位上下限放开后,混合基金股票仓位设置更加灵活多样,投资者应仔细甄别风险收益特征。如广发趋势优选混合基金采取了全攻全守的仓位设置,即股票仓位从0到95%,由于仓位可达95%,该产品的风险有可能和股票型基金相当,其运作对基金经理资产配置能力有相当高要求。而华商红利优选的股票仓位设定为30%到80%,属于中高风险的混合基金,上投红利回报的股票仓位设定为0到50%,显然这是一只预期风险中等和收益中等的混合基金。

■理财观察 | Smart Money |

新钢转债到期未转股的启示



证券时报记者 刘明

本周新钢转债27.6亿元可转债到期兑付,在发行后五年内,该转债最终未能转股,成为转债史上鲜有的案例。投资者对转债在到期前肯定会转股的预期被打破,相当于信托的“刚性兑付”预期被打破。

可转债具有股债双性,一方面具

备债券低风险的防御性,另一方面还可期待转股的进攻性。所谓转股,即投资者买入转债后,可获得在存续期内以特定价格(转股价),将持有转债转为正股的权利。这基于一个前提,即在转股期内,公司股价高于转股价,通过转股,可获得超过债券投资的收益。一方面,可转债转股的期权通常有四五年时间,这期间股价大幅上涨的可能性较大;另一方面,发行可转债的上市公司通常也希望转债能够转股,这样公司就不用拿出真金白银来还债,上市公司会下调转股价,并努力释放各种利好。这也是为何100元的转债,价格有时会远高于面值,比如120元、130元甚至更高。

正是基于这种“进可攻、退可守”的特性,转债受到投资者的喜爱。

但新钢转债却未能转股,为转债史上少有。一方面,近几年市场不断下跌,强周期的钢铁股股价持续低迷,从2009年2月进入转股期,新钢股份的

股价也曾高过转股价,在2009年小半市中,新钢股份的股价最高达到过10.99元,高过当时的转股价8.16元。但当时新钢转债仍有近四年的转股期,投资者并未转股,而是追高新钢转债,使得新钢转债2009年8月时价格最高冲至172.5元。

当时的股价也未出现“股票任意连续30个交易日中至少有20个交易日的收盘价不高于当期转股价格的130%”,促使新钢股份可以103元赎回的情况;并且刚发行的债,新钢股份也无赎回动力。

新钢股份股价在2010年后一路下行,最新股价较2009年2月开始转股时跌幅高达45%。虽然新钢股份有心促使转股,将转股价一路下调至目前的5.41元,刚好高于当时每股净资产5.40元,已不能再低。但奈何股价低迷,终究无力回天。

据了解,新钢转债于2008年8月开始发行,发行规模27.6亿元,自

2009年2月即开始进入转股期,不过截至目前并未实现转股,该转债已停止交易,8月20日到期,每张到期兑付价格为107元,这意味着新钢转债面临近30亿元的到期兑付压力。6月末,该公司已申请发行30亿元短融券。

不能转股,转债获得的债券收益通常较低。以新钢转债为例,该债券的票面利率为,第一年1.5%、第二年1.8%、第三年2.1%、第四年2.4%、第五年2.8%。这远低于普通债券的票面利率。

一位转债基金经理表示,新钢转债不能转股,近几年市场一直有所预期,且已逐步消化,暂时不会对目前市场上的转债价格形成压力。但这种情况的出现,意味着后续同类强周期股的转债期权估值下降。对此,有投资者表示,以后对传统的钢铁、煤炭、电力等强周期股发行的转债,要更加谨慎。

资源基金反转行情值得期待

证券时报记者 姚波

煤色舞行情8月开始上演。今年业绩一度垫底的资源类基金业绩随之上扬,投资者可以关注可能存在的业绩反转行情。

截至上周五,数只资源基金业绩表现居前。华宝兴业资源优选8月1日净值0.7740元,8月16日上涨至0.8360元,涨幅8.01%。基金二季报显示,该基金已提前预判三季度资源股纠偏的行情,并表示资源类板块可能会有阶段性机会。

华宝兴业资源优选二季度末股票持仓85.72%,银行存款和结算备付金占到13.28%,股票配置主要偏向资源行业景气度处于底部、未来有望复

苏的子行业。从二季报持仓来看,重点持仓煤炭股如中国神华、山煤国际、兰花科创,有色股厦门钨业和黄金股山东黄金。近20个交易日,基金持仓的大有能源、潞安环能和山煤国际上涨幅度分别为21.07%、20.63%和20.19%。

易方达资源行业8月以来的上涨幅度也达5.69%。易方达资源行业除了重仓的煤炭股外,还包括驰宏锌锗、江西铜业等有色股及通宝能源等火电股,二季度股票持仓占比达82.40%,债券达15.80%。近20个交易日,资源行业重仓的有色股表现不错,驰宏锌锗、江西铜业分别上涨17.45%和12.60%。

此外,目前市场上还有新华泛资

源优势、景顺长城资源垄断、长盛同祥泛资源、宝盈资源优选和大摩资源优选混合等基金在投资目标中突出了资源属性。

不过,相较于上述两只基金,部分基金对资源两字的理解更加宽泛,二季度的重点持股并未集中在煤炭有色等资源领域。

如大摩资源优选混合二季度的前三大持仓股为人福医药、伊利股份和华润三九等食品医药股,该基金也表示在转型背景下会重点长期配置消费与新兴产业。对着重看好资源股反弹,需要利用基金捕捉行情的投资者,可以着重观察基金二季度的持仓,选择煤炭、有色等持仓比率高的品种进行配置。

关注调结构受益行业

作为擅长精选个股的明星基金经理,广发聚瑞、广发新经济基金经理、广发聚优混合拟任基金经理刘明月指出,从下半年或更长的时间来看,在经济不再维持高增长的背景下,资产类和大宗商品类股票的投资机会较小。另一方面,调结构将催生具备投资机会的个股,而这些个股通常更多分布在创业板、中小板,结构性行情由此出现。

刘明月表示将重点关注受益于“调结构”政策的行业,如信息产业、文化产业以及消费升级等。(杨磊)

广发聚利债券基金
近半年净值增长率在19只同类型基金中排名第一

下半年货币政策锁长放短

嘉实投资者回报研究中心

从2013年7月底开始,央行重启已搁置半年的逆回购操作,通过购入债券的方式向市场注入短期流动性。与此同时,央行二季度货币政策执行报告中披露已对部分到期的3年期央票开展了到期续作,控制中长期的流动性。这两种操作有明显的锁长放短特点。

锁长放短的货币政策体现了央行预调、微调的操作思路,其核心在于政策灵活性的提高。当前的中国经济充满挑战,既有结构转型的迫

切需要,又面临着着陆和增速过低的

风险。对于央行未来货币政策的取向,整体的货币政策基调将继续以“灵活”操作为主。就中长期操作空间而言,央行在2013年下半年还有很大的余地。下半年资金面会处于紧平衡的状态。

嘉实基金 回报中心论坛
400 600 8800 www.jsfund.cn/cir

固收基金受台湾投资者青睐

今年以来固定收益型基金在台湾的申购情况持续升温,其中高收益债券型基金最受欢迎。不动产证券化基金(REITs基金)是今年台湾第二受欢迎的基金类型。REITs是以买卖各种REITs产品为投资主题的基金产品。近年来台湾房地产市场成长迅速,加上美国房地产市场复苏,台湾当地发行的不动产证券化型基金绩效表现优异,促使台湾投资者持续申购房地产相关的基金产品。排名第三

的热销基金是指数型产品。除上述产品外,股票型基金以台股中小型公司基金、中国大陆A股基金、新兴市场股票型基金最受欢迎。(方正富邦)

方正富邦基金 两岸新视野 海峡最强音