

招商大宗商品B 全市场杠杆倍数最高

26日收盘后商品B的价格杠杆约为3.86倍,是所有分级基金中杠杆率最高的B类份额。

近期A股市场低迷,部分分级基金即将触发向下折算条款。银华锐进的净值在4月底即跌破0.3元,距离0.25元的向下折算阈值仅一步之遥,出现多种投资机会,吸引部分先知先觉的机构投资者蜂拥而至。自5月初至23日,银华锐进场内份额激增13亿份。

跟银华锐进类似,招商中证大宗商品B也即将触发向下折阈值,近期交投十分活跃。据海通证券数据统计,上周6月19日-5月23日,招商商品B的成交量达到37606.8万份,成交金额12975万元,招商商品A的成交量也达到了8343.63万股,成交金额8256.42万元。

除了二级市场上交易量的快速放大外,目前大宗商品分级基金B份额的净值为0.3元,距离触发向下折条款渐近。

对于套利型投资者,向下折算往往出现溢价套利机会,一般是在场内整体申购母基金招商中证大宗商品分级,而后在二级市场卖出商品A和商品B进行套利。不过,母基金整体折溢价率的每日变动都非常大,且从申购到二级市场卖出还有3个交易日,其间的市场风险不容忽视。

对于保守型投资者而言,可在二级市场买入A份额,或申购母基金,拆分卖出B份额,等待基金发生下折,从而获得下折套利的收益。当前商品A的二级市场价格相对净值仍有3.6%的折算套利空间。

对于激进的投资者而言,可持有B份额,待市场反弹,获得数倍于标的指数的上涨收益。

(方丽)

长盛同益成长回报基金 6月4日上市

长盛基金今日公告,长盛同益成长回报混合型基金,将于6月4日在深交所上市交易。作为开放式上市型基金,长盛同益成长回报本次上市交易的份额为21.95亿份。上市交易的场内投资者以机构为主,机构持有份额为14.93亿份,份额占比68.03%。

前十大持有人,以险资和QFII(合格境外机构投资者)为主,中国人寿(集团)、中国人寿和泰康人寿包揽机构持有份额三甲。截至5月27日,建仓股票仓位为45.44%,持仓前五大股东为承德露露、长城信息、中国南车、中国北车、华泰证券。据了解,长盛同益由原传统封基金同益转型而来。

(刘明)

中邮货币 首发募集22.22亿份

中邮基金今日公告,中邮货币基金已于5月28日成立,首发规模为22.22亿份,其中中邮货币A的份额为9.23亿份,中邮货币B的份额为14.99亿份。募集有效认购总户数为11429户。中邮货币的基金经理为韩硕。

(刘明)

诺德基金 两基金变更基金经理

诺德基金今日公告,诺德价值优势股票基金和诺德深证300指数基金的基金经理发生变更。两只基金共同的基金经理薛殊,自5月29日不再担任两只基金的基金经理,离任原因是因工作需要,要担任公司特定资产管理业务的投资经理。

薛殊离任后,诺德价值优势股票的另一位基金经理胡志伟继续担任基金经理,胡洋上任诺德深证300指数基金的基金经理。(刘明)

泰信基金资产管理能力 排名靠前

日前,晨星数据发布的《中国公募基金综合量化评估报告2014年一季度》正式出炉,报告显示,作为中小型基金公司代表的泰信基金表现不俗,凭借72.04的优异总分,在70家参评基金公司资产管理能力评比中排名第三,与前一季度相比,排名提升3个名次。与此同时,作为资产管理能力评估之一的债券投资管理,泰信基金以81.96的高评分,荣登该项亚军宝座。(张哲)

偏股基金缩水 今年净赎回达千亿份

证券时报记者 朱景锋

今年以来基金市场申赎出现极大分化,一方面货币市场基金吸引大量资金流入,总规模迭创新高,另一方面偏股基金持续受到赎回压力困扰,资金总体呈现流出格局,剔除今年新成立的偏股基金规模增量贡献,今年之前成立的基金总体赎回量达到千亿份。

近期部分基金公司旗下基金参与上市公司定增,这些参与定增基金多出现明显净赎回也印证了这种赎回压力的存在。而沪深两市交易的ETF今年以来合计净赎回65亿份或6%。

根据基金业协会网站公布的数据显示,截至4月底,开放式股票基金和混合基金总份额分别为11060亿份和5895亿份,比去年底分别缩水662亿份和25亿份,合计缩水687亿份。不过,由于今年前4月新成立的股票基金和混合基金募集规模分别达到了166亿份和297亿份,偏股基金合计募集463亿份,剔除这些新基金带来的规模增量估算,今年前4月偏股基金(2014年之前成立)合计净赎回应在1000亿份左右,净赎回比例约为8.5%。

近期招商基金、华夏基金、兴业全球基金等多家大中型基金公

司旗下基金参与上市公司定增,这些基金的最新规模也随之曝光。招商基金旗下5只基金参与天保基建定增,根据证券时报记者测算,截至5月21日,这5只基金中除了招商瑞丰灵活配置基金份额较一季末略微增长之外,其余4只全部出现显著净赎回,其中招商核心价值净赎回4.26亿份,净赎回比例达11%,招商安盈保本混合、招商先锋和招商安润保本混合等基金净赎回比例也分别达9.2%、7.3%和5.5%。

偏股基金规模最大的华夏基金也没能避免偏股基金份额持续缩水境地,日前该公司旗下8只主动偏股基金参与长荣股份定增,根据测算,截至5月20日,除了华夏优势增长较一季末有约2%的净申购之外,其余7只全部净赎回,8只基金合计净赎回超过10亿份,其中以华夏行业精选、华夏兴华混合和华夏回报二号赎回最明显,3只基金总份额较一季末分别缩水7.13%、5.45%和4.89%。规模较大的华夏盛世精选基金也出现约3%的净赎回。

相比招商基金和华夏基金旗下基金赎回情况普遍,兴业全球旗下两只参与长荣股份定增的兴全趋势投资和兴全绿色投资在二季度以来双双获得净申购,不过净申



购比例均在2%左右,申购力度并不显著。

不仅主动投资产品,被动投资的ETF基金也呈现明显份额缩水,沪深交易所公布的ETF份额统计

显示,截至5月27日,77只ETF今年以来合计份额缩水65亿份,缩水比例达6%,仅易方达深100ETF便发生净赎回24.27亿份,缩水比例达11.45%,易方达沪深

300ETF和嘉实沪深300ETF分别净赎回12.36亿和8.03亿份,同样是赎回主力,只有华夏沪深300ETF和华泰柏瑞沪深300ETF等少数ETF份额增长明显。

分级债券基金批量步入转型期

证券时报记者 刘明

分级债密集步入转型期。富国天盈分级债券基金刚转型,万家添利分级债券基金也宣告即将转型。证券时报记者统计,博时裕祥分级、长盛同丰分级基金也都在6月份到期步入转型。

富国天盈分级基金日前公告,天盈分级基金已经到期终止上市,天盈B不再上市交易。天盈A、天盈B转型为富国天盈债券型基金,转型后的富国天盈债券型基金为上市开放式基金(LOF),将重新在深交所申请上市。

据了解,富国天盈分级基金成立于2010年5月23日,成立后的分级运作期为3年,至今年5月23日到期。截至富国天盈分级到期转型前的5月22日,富国天盈分级母基金的单位净值为1.281元。

无独有偶。万家添利分级债基昨日也发布公告,万家添利分级债基分级运作3年期届满,将自动转型为LOF。B类份额万家利B将于6月3日终止上市。6月3日也是基金转换日,万家利A、万家利B的份额全部转换为万家添利债券基金。转换后,万家债券基金将申请在深交所上市交易。截至5月27日,

万家添利分级债基母基金的单位净值为1.222元。

自去年9月首只分级债基富国汇利分级债券基金到期转型后,今年分级债基将密集步入转型期。除了上述两只分级债基之外,博时裕祥分级债基和长盛同丰分级债基也将于6月份到期转型。今年之内,海富通稳进分级、天弘丰利分级等分级债基的分级运作也将到期进行转型。

数据显示,目前市场上分级债基合计有55只,其中大部分为有分级运作期的产品,即分级运作固定期限2年或3年进行转型。分级债

基发展初期,分级债基设定运作到期后转为LOF,即不再分级。而后,分级债基创新为分级定期开放模式,即到期后,基金打开申赎,然后重新分级运作。

上海一位分析师表示,目前到期转型的多为分级债基初期产品,通常以到期转LOF为主,但随着分级债基发展,一些分级债基产品已经加入定期开放模式,使得分级模式可以不断延续下去。不过,由于这几年债市表现不好,波动幅度不大,分级运作的劣后端并没有明显受益,这也使得债基分级运作渐有鸡肋之感。

上周11只新基金获批 近七成成为权益类

证券时报记者 方丽

2014年新基金审批和上报均保持较快速度。上周和本周分别有11只和1只新基金喜获批文,但目前排队等批文的新基金仍达到103只。

据证监会昨日披露的基金募集申请核准进度公示表显示,上周新基金2014年创新通道和简易通道各有2只和7只新基金获批,而2013年的创新通道也有2只基金获批。另外2013年创新通道中有1只新基金是5月27日即本周内获得批文。这12只基金中,其中7只为权益类产品,占据了主流地位。

具体来看,2013年上报到上周获批的是工银瑞信绝对收益混合型发起式、德邦42天理财债券型基金,另有本周获批的汇添富互惠分级债券型基金,固定收益占据主流。至此,2013年上报的新基金还有35只,除了2只固定收益产品外,基本上都是多空分级基金,占据了90%以上的“候批”队伍。

而2014年创新通道获批的2只新基金为新华中证环保产业指数分级基金、天弘季加利理财债券型基金。通过2014年简易通道的7只产品中5只为权益类产品,值得关注,显示出基金公司对后市的态度,而且近期上报以环保、养老健康、科技创新、教育等代表未来新方向的主题式产品居多。

值得注意的是,建信中小盘先锋股票型基金也通过简易通道获得批文,特别的是,这只新基金的托管人为招商证券。就在5月12日,海通证券作为托管的国联安通盈灵活配置混合型基金也获批。这也意味着,首只托管人为券商的新基金可能面世。

上周获得证监会受理的产品达到11只,简易通道和创新通道分别为9只和2只。其中,5只为货币基金,占据接近一半,由此可见,基金公司对货币基金的热情还处于最高级,已经有一些基金公司旗下有5只以上货币基金。

记者统计显示,去年平均每周有8只左右新基金获批,保持着较高增长速度,而今年也基本保持着差不多速度。但目前仍有103只新基金在等候批文,显然基金公司的热情仍高。具体来看,2014创新通道中有38只产品等待批文,简易通道则有30只。

信达澳银基金固定收益总监孔学峰:

适度降杠杆应对6月资金压力

证券时报记者 朱景锋

经历了去年下半年的大幅调整,今年以来特别是3月底以来债券市场显著回暖,债券基金一举成为今年以来表现最好的基金品种。银河证券统计显示,截至5月23日,由信达澳银固定收益部总监孔学峰亲自掌舵的信达澳银稳定价值基金和信达澳银信用债,分别取得5.81%和6.6%的收益率,双双进入同类基金前十。

对于即将到来的6月份,孔学峰认为资金面可能面临一定压力,但类似去年那样的钱荒应该不会再生,在经济增速平稳总体偏弱的新常态下,债券市场仍具有较强的吸引力。

债市大幅回暖 根源在货币政策转变

分析今年以来债券市场的走势,孔学峰认为,今年债券市场走势是由折波动的:1月份市场继续大跌,特别是交易所债券更加惨烈。2月份因为逐步宽松,回购利率一度低至2%,市场企稳回暖,短期债券价格上涨明显,但长期债券仍显犹豫。10年期国债收益率仅下行10BP(基点,即0.01%)左右。3月份市场怀疑货币宽松是虚幻,资金会重新紧张,以至于3月的

债市又重回跌途。直至3月底,债市才彻底甩开了包袱,进入上涨的通道。孔学峰认为市场的上涨核心因素在于对货币政策预期的彻底修正。

3月27日,李克强总理在辽宁视察提出加大金融支持实体经济,综合运用货币工具,降低企业融资成本”。孔学峰据此认为这在决策层面廓清了市场的迷雾,即货币政策已从边际改善转变成趋势性改善。年初央行提出了利率走廊的概念,并对货币市场进行干预,使资金利率在一个平稳区间运行。之后,央行及其他监管部门对互联网金融及第三方支付业务进行监管,缓解了银行成本端的压力。这些都是政策的边际改善,但李克强总理的讲话之前,因为利率市场化的背景使得债券市场无法做更乐观的解读。3月27日之后,市场情绪发生改变。紧接着对同业业务监管的127号文出台,进一步助推了市场上涨。

基于市场走向的积极变化,孔学峰管理的债券基金具体操作也有阶段性变化。开年时,基于当时债券的高收益率属性,定位短久期套利的策略。3月份之后,孔学峰的策略变得更为积极些,拉长了组合久期。因此也较好地分享了债市收益率快速下行的好处。

债市将受益于 社会融资成本降低

孔学峰认为,最近决策层频频下去调研,所反应的调子越来越沉重,即对经济下行压力比以前更加担忧。5月23日,李克强总理在赤峰调研,提到当前经济下行压力大,不能掉以轻心。各级党委政府要始终牢记发展是第一要务,发展是解决问题的基础和关键”,并意识到“实体经济偏紧张,融资难,融资贵”这样的局面。货币政策也在不断强调,适度预调微调,保持货币信贷合理增长。

孔学峰认为,首先,这从大方向是有利于债市的,因为货币政策不可能紧。去年GDP增速、M2增速都还在目标之上,今年已掉到目标以下了。因此从这点判断,也没有理由再度紧张。其次,定向宽松对债市有利,因为小幅度的宽松,不会对市场产生严重的资金示范效应。经济会阶段性稳住,但又很难彻底稳住,因为还没有找到新的增长点。经济阶段性稳住,实体经济的资金适度宽松,有助于降低信用风险,这对债券是有利的。

孔学峰认为,经过一轮的上涨,中长期限的债券收益率仅回落至去年10月份的水平,绝对值还盘桓在历史相对高位,实体经济的融资成本更是如此。因此,既然决策层要解

决融资难、融资贵的问题,债券市场就会受益。

6月或面临短暂压力 债市吸引力仍然强劲

尽管当前的经济形势和货币政策对债市继续向好的趋势构成支撑,但对于即将到来的6月份,投资者仍然心有余悸。对此,孔学峰也认为,6月是特殊的时期,每年都会面临压力,去年更是如此,6·20“钱荒”至今历历在目。今年银行存款增速放缓,甚至有些都负增长,因此季末揽储的压力会更大一些。同时,6月份还是分红季,特别是海外分红,对银行配置及外汇占款也有负面的影响。因此,孔学峰预计6月份市场仍会面临一定的资金压力。但是从目前的情况看,央行已经转变了政策方向,主动维护银行间市场的资金平稳。调结构已经让位于稳增长,依靠成本倒逼改革看起来要停一停。因此,6月份资金面会紧一些,但不至于出问题。

孔学峰认为,从基本面来看,债券市场仍具有吸引力。从大面上说,习近平总书记提出“新常态”概念,就意味着未来的经济增长将是平稳的,经济环境是偏弱的。从微观层面看,要降低实体经济融资成本,显然有利于标准债券的发展。因此,尽管6月份债市可能面临短期波动,但债券市场依旧具有很强的吸引力。