

IPO新规后新股暴利或将“搁浅” 靠打新难再超车 债基勤耕信用债

□本报记者 郑洞宇

今年以来,一些债券型基金取得了不错的业绩,个别债券型基金复权单位净值增长率接近10%。有债券基金基金经理表示,今年债基较高的收益,多来自权益类投资,特别是打新浮盈。但IPO新规的实施,特别是关于取消网下配售股份3个月锁定期的规定,降低了基金打新的风险,同时也将降低了打新的收益率。对于债基未来的收益来源,多家基金公司固定收益总监表示,回归投资本源的债基方有可能获得可观回报,并看好信用债的投资机会。

靠打新 债基超车

据WIND资讯统计,截至5月13日,今年以来229只债券型基金仅一只净值出现了下跌,48只债券型基金今年以来复权单位净值增长率超过了5%。其中,万家添利分级以9.88%的净值增长率排名第一,工银瑞信添颐A以8.11%排名第二,南方多利增强A以8.03%排名第三。

有业绩排名居前的债基基金经理表示,今年债基收益率较高,是因为在股票配置,尤其在打新股上取得了不错的收益。

WIND数据显示,截至5月13日,今年以来参与新股首发配售次数前十位的基金均为债券型基金。一些业绩表现居前的债券基金,打新次数也相对较多。参与首发配售次数最多的债基多达11次,共获配11次。15只基金今年以来参与首发配售次数超过5次。某债券基金仅获配西部证券一只新股的浮盈就超过了4000万元,但锁定终止日需等到8月3日。

某债基基金经理对打新的态度是,如果别人参与而自己并不参与的话,相对而言就是“吃亏”了。如果单凭固定收益类投资的收益,债券基金今年以来能达到4%的净值增长已经算是相当高的水平了。而“超车”的这部分,多数是靠权益类产品“提速”的。

回归本源 看好信用债

然而,随着IPO新规的施行,债基从新股获取巨额浮盈的概率将变小。一些基金经理表示暂时观望的态度,对于打新还需要进一步观察。一方面,取消新股锁定期降低了机构打新的风险,机构参与热情会升温;另一方面参与打新的机构多了,新规施行后新股收益率下降的可能性非常大。

丢了新股这块“肥肉”,并不意味着债券基金就丧失了取得较高收益回报的可能。中国证券报记者了解到,目前多家基金公司的固定收益总监表示看好今年信用债的投资机会。他们认为,信用债目前收益率较高,AAA级的信用债收益率也能达到6%的水平。基金公司通过专业的筛选能力,还可以把握信用资质较低的信用债,这些品种收益率甚至超过了8%。而信用债目前的信用风险也在下降,今年的投资收益将较为可观。

此外,有债券基金经理表示,通过适时地配置可转债,利用杠杆,也是今年提升债券基金收益水平的一个方法。新股未来收益率下降有利于债券基金回归到本源,做债券基金应该做的事。债券市场未来存在重大的发展机遇,债券基金更低的利率并不意味着更低的回报。



CFP图片

复苏受挫 降准又至

债基“蜜月期”或将延续

□本报记者 李良

面对同一份4月经济数据,偏股型基金和债券型基金的基金经理们,心情却大不相同。在偏股型基金经理眼里,4月份经济数据不如预期,显然是件很糟糕的事情。尽管这或许会增强市场对政策放松的预期,但其为A股添加更多的却是正在企稳上扬的曲线陡增变数。此相反的是,伴随着4月经济复苏受挫以及随之而来的央行二次降准,债券型基金经理的心情,却正变得乐观起来。在他们看来,经济继续下滑将凸显债市投资的吸引力,而货币政策的宽松则将进一步增加债市资金供给,债券基金今年的“蜜月期”或将延续。

偏空情绪消散

出于对经济复苏的良好预期,此前诸多债基的基金经理们不断提示债市当前潜在的投资风险,并意图通过控制组合久期等方式来预防风险的突然爆发。但国家统计局公布4月份经济数据之后,债基基金经理们的情绪突然出现180度转弯。

联想到4月份的数据会这么差,我们之前的判断都失去了基

础,投资策略必须要相应做调整。”某债券基金经理在接受中国证券报记者采访时表示,现在看来,有些计划抛掉的现券,还可以拿一段时间,直到经济下滑止步或市场利率已经降到大家普遍接受的水平。”

事实上,当偏空的情绪消散后,投资者对债市的热情便快速恢复。天治基金指出,受资金宽松预期加重及通胀预期下行,加上所公布经济数据刺激等综合影响,上周现券买盘较为强烈,收益率曲线总体下移。其中,利率产品各期限出现3-12个BP不等的下行,信用产品则延续了先前较为火爆的情绪,AA-至AA+为投资热门品种,普通AAA品种亦有不少机构参与。收券者较多,二级市场收益率继续下行,幅度在3-5个BP不等。

天治基金进一步指出,由于资金整体宽松已成市场普遍共识,未来市场买券意识将更为积极。而由于经济层面不确定因素的增加,预期利率产品与信用产品有可能产生分化。即利率产品收益率下行幅度与力度都将更为坚决,而信用产品中低评级品种受信用事件的影响有可能程度更

深,继而呈现涨跌互现状态,这样既增加择券难度,同时又为追求超额收益提供了机会。

慢牛格局形成

不过,虽然4月经济数据低于预期,以及央行突如其来的二次降准,令债基的基金经理们增添了许多乐观情绪,但业内人士指出,考虑到债市自去年四季度反弹以来涨幅过大,许多债券的上涨空间已经十分有限,债基“蜜月期”将更多呈现一种慢牛的格局。上海某基金公司固定收益总监表示,对债市而言,经济数据和货币政策宽松属于短期利好,可以暂时化解债市潜在的风险。因此,短期而言,债市将会呈现缓慢上升的慢牛格局,但中长期走势,仍需进一步观察经济趋势而定。

富国基金则指出,受到欧债危机再起波澜,以及上周四开始公布的偏弱经济数据影响,盘整已久的利率债市场出现一波上涨行情,各期限收益率全线下行。信用债虽出现调整格局,但幅度不大。由于投资、出口和信贷等数据均令市场失望,未来的整体环境仍有利于债市,中长期仍继续乐观。

工银瑞信杜海涛:

中低等级信用债机会或将继续

□本报记者 曹淑彦

今年以来,稳健的债券基金慢步小牛,帮助投资者慢慢的累积着可观的收益。银河证券数据显示,截至5月4日,普通一级债基、二级债基平均取得3.94%、3.7%的累计净值增长率。工银瑞信固定收益部总监杜海涛表示,货币信贷条件持续改善,中低等级信用债机会仍将继续。

今年以来工银瑞信债基表现抢眼。其中,由金牛基金经理杜海涛管理的工银添颐A、B基金今年以来更是取得8.21%、7.95%的总回报率,领跑晨星146只激进债基,在银河证券的102只二级债基里也是遥遥领先;江明波管理的工银添利A、B则分别取得了6.48%、6.34%的总回报率。成立于去年8月份的工银添颐债基已累计获得13.4%、12.7%的回报率,在去年7、8月份成立的基金中同样排名第一,相对而言,同期沪

深300指数则下跌了近3%。

杜海涛表示,在复苏的大背景下,货币信贷条件持续改善,中低等级信用债机会仍将继续。二季度,将维持适当的久期,继续调整债券持仓,控制中高等级品种的久期;权益类方面,力争根据基本面与市场情绪的变化,积极把握好波段操作的机会,“希望借助我们的经验,帮助投资者穿越投资迷雾,争取获得稳定的回报”。

据悉,中证800指数由沪深300和中证500组成,囊括大中小盘三类股票,具市场代表性的指

标。从中证800成份股所在市场分布看,80%以上的流通市值来自沪市,15%左右的流通市值来自于深市主板,而5%左右的流通市值来自于中小板,反映了沪深两市大、中、小股票的综合表现。

有业内人士提示,鉴于新同庆存在运作期的限制,溢价率可能会低于无期限杠杆类的溢价水平,而且也可能出现小幅折价。特别是上市初期,如果有保险机构希望只持有A类份额,那么B类份额可能出现折价的可能性较大。由于套利机制的存在,同庆A与同庆B之间折溢价率将呈现“跷跷板”效应。

■ 中证金牛指数追踪

中证金牛基指5月以来跑赢沪深300

□本报记者 曹淑彦

上周中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数分别下跌了1.7%和1.55%,但仍跑赢了同期沪深300指数,其上周跌幅为2.91%。中证指数公司表示,已从5月开始对成份股进行了调整,中证金牛基金指数成份股更换为2011年获金牛奖的基金。两只中证金牛基金指数5月以来均获得正收益,涨幅分别为1.13%和0.88%,同期沪深300指数仅上涨了0.41%。金牛基金的业绩表现优于沪深300。

好买基金数据显示,基金方面,上周各类型基金中仅货币型基金取得正收益,上涨0.05%,股票型、混合型和指数型基金分别下跌1.67%、1.5%和2.36%。

市场方面,上周医药生物、餐饮旅游、公用事业表现居前;房地产、金融服务、采掘表现居后。基金增、减配也基本与市场的行业主要有利农渔牧、医药生物、批发零售等行业;减配强度较大的行业主要有金融保险、交通运输、公用事业等行业。

■ 基金市况

六只杠杆债基成交量创年内新高

14日,市场高开低走,上证指数下跌0.6%,场内交易型基金逾六成受挫。海富通稳进增利B下跌3.04%,终止十个交易日来的连续上涨。另外,海富通稳进增利B、博时裕祥分级B、长信利鑫分级B、富国天盈分级B、中欧鼎利分级B、泰达宏利聚利B六只杠杠债基成交量均创年内新高。

昨日,上证基金指数收于3905.72点,下跌0.57%;深证基金指数收于4624.87点,下跌0.34%。两市传统封闭式基金近七成收跌,且涨跌幅均不足1%。其中基金通乾下跌0.81%,跌幅最大。创新型基金方面涨跌各半,杠杠型基金普遍跌幅较大。其中,

诺德双翼B下跌4.59%,跌幅最大。海富通稳进增利B下跌3.04%,终止十个交易日来的连续上涨。另外,海富通稳进增利B、博时裕祥分级B、长信利鑫分级B、富国天盈分级B、中欧鼎利分级B、泰达宏利聚利B六只杠杠债基大幅放量,成交量均创年内新高。

LOF场内交易方面,12只上涨、16只持平、44只下跌。其中,信诚金砖四国、南方中国中小盘跌幅居前,分别下跌6.97%、6%;ETF方面逾九成收跌。其中,国联安上证商品ETF、博时上证自然资源ETF等7只跌幅超过1%。(李菁菁)

博时牵手第三方支付 率先开通支付宝买基金

博时基金宣布将于5月15日开通支付宝支付渠道,成为首家在直销网上交易中引入支付宝渠道的基金公司。根据其公告,开立了支付宝基金专户的投资者可以通过博时直销网上交易系统(博时快e通)开户,通过支付宝申购博时旗下基金。

支付宝、财付通和快钱支付已于5月11日正式获得基金销售支付结算资格,加上此前获批的汇付数据、通联支付、银联电子和易宝支付在内,目前已有七家公司获得基金第三方支付的资格。在与第三方支付机构的合作上,博时基金走在

了行业前列,目前博时快e通已开通汇付数据、通联支付和银联电子支付这三个渠道,支付宝渠道也将于5月15日开通。支付宝是国内第三方支付领域的领头羊,占有近50%的市场份额。

博时基金副总裁李雪松介绍,“公募基金行业发展到现在,客户的数量在不断增多,但很多客户的保有量却是比较小。传统的基金销售渠道如银行很难有这么大的覆盖面,因此,我们着力开通新的渠道来满足这一部分客户的需求,其中电子商务就是我们目前重点发展的渠道之一。”(黄莹颖)

上周4只基金获批

证监会14日公布的证券投资基金募集申请行政许可受理及审核情况公示显示,上周共有4只基金募集申请获得通过,共有3只基金提出募集申请。

根据公示表,上周获得审核通过的4只基金分别是,交银施罗德沪深300行业分层等权重指数

基金、工银瑞信纯债定期开放债券型基金、易方达量化衍伸股票型基金、天弘现金管家货币市场基金;上周提出募集申请的3只基金分别是,大成月添利理财债券型基金、银河沪深300成长增强指数分级基金、景顺长城支柱产业股票型基金。(毛建宇)

信诚基金四月领跑

4月以来市场反弹行情中,中小基金公司再次显示出“灵活把握市场机会”的特点。众禄基金研究中心统计显示,3月30日至5月2日,纳入统计的67家基金公司偏股型基金整体上涨4.34%,未能超越市场。具体来看,有6家基金公司战胜市场,其中,信诚基金旗下7只偏股基

金平均上涨5.99%,在67家可比基金公司中排名第六。信诚盛世蓝筹与去年下半年成立的信诚基金研究中国心统计显示,3月30日至5月2日,纳入统计的67家基金公司偏股型基金整体上涨4.34%,未能超越市场。具体来看,有6家基金公司战胜市场,其中,信诚基金旗下7只偏股基

汇丰晋信方磊:

行业龙头股投资价值隐现

汇丰晋信恒生A股行业龙头指数基金担任基金经理方磊表示,在今年中国经济转型继续深入推进的背景下,龙头股的投资价值将逐渐显现。

方磊指出,在此轮经济增速放缓的过程中,投资受房地产调控政策的影响正在逐步放缓,出口也受全球经济表现疲软的影响。为了刺激经济,未来政府可能在一方面将加大财政政策和货币政策的放松力度,另一方面将继续

推进经济结构转型,以构建新的经济增长点。在推进经济结构转型下,除了围绕民生和消费加大财政支出,还将对新能源、高新技术等有望成为未来新经济增长点的战略性新兴产业给予更大的政策扶持力度。在政策放松预期下,未来股指持续反弹值得期待。一旦股指以及相关行业的反弹行情启动,那么恒生A股行业龙头指数必将在其成分股的带动下率先做出反应。(黄淑慧)

泰信中小盘近期分红

泰信基金的公告显示,旗下泰信中小盘精选基金将于近期分红,每10份基金份额派发现金红利0.15元。权益登记日为5月14日,现金红利发放日为5月15日。

泰信中小盘基金能够实现较高比例的现金分红,主要得益于其近期良好的业绩表现。Wind数据显示,截至5月7日,泰信中小盘精选基金在过去3个月中的累计收益率达8.14%;在过去6个月中的累计收益率达7.39%,而

同期的股基累计收益率则下跌了4.61%。

泰信中小盘精选一季度对凤凰传媒、辽通化工、秦川发展等个股重仓持有,截至5月7日,这三只重仓股近3个月中分别上涨12.59%、11.56%、15.92%,从而助推了泰信中小盘精选基金的业绩。泰信中小盘精选由柳菁担任基金经理,她同时管理泰信蓝筹精选基金,该基金在同类可比基金中也表现优异。(黄淑慧)

交银荣安保本基金 14日发行

□本报记者 黄淑慧

交银施罗德旗下第二只保本基金——交银荣安保本基金已于5月14日起在全国各大银行、券商及直销渠道正式发行。

交银荣安保本基金由公司投资总监项廷锋掌舵,项廷锋拥有13年的基金从业经验,尤其擅长固定收益类资产的投资管理,曾成功管理业内首只超百亿规模的货币基金。

项廷锋表示,交银荣安保本基金采用CPPI策略运作。在保守策略下可变为纯债基金,在积极策略下可变为混合基金。该基金可实现最高40%的基金资产参与股票、权证类风险资产投资,在确保本金安全的前提下,力求获取资产的保值增值。他认为,企业债或将迎来大发展,这为提升债券投资回报打开了空间。而股市方面,在中国经济转型的背景下,大消费板块或将持续拥有稳定回报,同时适度参与成长股投资或也能够带来投资价值。

长盛同庆今日进入五日申赎期

轻装反获建仓良机 有望上市现双溢价

□本报记者 曹淑彦

今日长盛同庆中证800指数分级基金将正式进入为期5天的限定申赎期(5月15日到5月21日)。上周末央行下调存款准备金利好未能终止股市短线调整的惯性。而国内最大的分级基金长盛同庆,则借着转型升级的契机,将仓位降低到极低水平,避开了本轮下调。业内人士认为,新同庆轻装上阵更容易把握低位建仓良机,上市后,同庆A、B出现双溢价将是大概率事件。

据悉,为保证转型期间的净值稳定,长盛同庆于5月2日开始

逐步调低仓位,可以突破60%的仓位下限,避开近期股市短线调整,对同庆中证800指数分级基金的后期建仓节奏将大有裨益。”一位券商分析师表示。

分析人士指出,上市后,同庆A、B双溢价是大概率事件。在这5天限定申赎期中,投资者将按照当天净值申购基金(目前该基金基份额净值稳定在0.88元左右)。5月22日结束申购后,同庆基金进行“净值归一”,将基金净值折算为1元,然后按照4:6的比例拆分为同庆A和同庆B,两只子基金暂定5月底左右上市交易。

基金分析人士表示,保守的投资者可选择在二级市场上卖出手中拆出来的同庆B,继续持有同庆A,获得每年“一年定存(税后)+3.5%”的约定收益;激进型投资者可持有同庆B获得初始1.67倍的杠杠;稳健类投资者可以选择持有母基金。新同庆母基金复制中证800指数,当前该指数市盈率不足13倍,远低于历史平均值24.3倍,处于历史较低水平,安全边际比较高,新同庆此时有望获建仓良机。

据悉,中证800指数由沪深300和中证500组成,囊括大中小盘三类股票,具市场代表性的指

海富通刘璿:低碳经济迎“投资黄金期”

□本报记者 李良

海富通中证内地低碳经济主题指数基金担任基金经理刘璿表示,低碳经济是目前世界经济发展的大趋势,未来的发展前景巨大。她指出,低碳环保作为七大新

兴产业之首,在中国经济转型中将发挥较大的作用,将会受到政府更大的政策利好支持,且受益于“十二五”规划,低碳和环保的投入将逐年加速。因此,长期看低碳行业的发展潜力巨大。而中证内地低碳指数涵盖了市场上最具

竞争力和发展潜力的业内上市公司,将来存在超越多数市场指数表现的可能性。

据悉,正在发行的海富通中证内地低碳经济主题指数基金正是以中证内地低碳经济主题指数为标的。刘璿表示,中证内地低碳

经济主题指数是从沪深A股中挑选日均总市值较高的50只低碳经济主题公司股票作为样本股,采用派许加权综合价格指数公式进行计算,以此反映在中国内地上市的低碳经济类公司股票整体走势的指数。