

鹏华国防分级 12月5日上市

鹏华国防分级的子份额鹏华国防 A (150205)、鹏华国防 B (150206) 将于 12 月 5 日上市,对于看好国防概念的投资者,无疑又增加了一个极具吸引力的杠杆投资工具,可谓恰逢其时。

据了解,鹏华国防分级以中证国防指数为投资标的,该指数覆盖了中证全指样本股中流动性良好的 38 家国防上市公司,在流通市值、成交量、波动率、收益率等指标方面都有良好的表现。数据显示,截至 12 月 3 日,中证国防指数今年以来累计涨幅达 50.71%,同期沪深 300 涨幅 29.05%,上证综指涨幅 32.51%。

鹏华国防 A、B 两类份额配比为 1:1,使得 B 类份额初始杠杆达到 2 倍,在杠杆的作用下指数弹性被进一步放大,成为有效撬动行情的“利器”。而国防分级 A 的约定收益率为一年期存款基准利率(税后)+3%,是稳健投资者的优质选择。(朱景锋)

金鹰策略配置 近三个月涨30%

银河数据显示,截至 2014 年 11 月 28 日,金鹰策略配置近三个月来净值增长 30%,在 388 只可比同类型产品中排名第 5。而同类基金同期平均涨幅仅为 13.89%。

金鹰策略配置基金经理方超认为,上周大盘经过快速上涨后,后市上涨的速度可能减弱,指数或将保持缓慢上涨,行业轮动的概率较大。对后市方超表示依然较为乐观,未来将持续保持较高的仓位,对低估值蓝筹和某些新兴行业如互联网金融、智能家居等并重的均衡配置。“展望明年,方超认为,低估值蓝筹,国企改革,移动互联网与传统行业的融合均是重点关注方向。(杜志鑫)

华润元大新指基 成立不到10日涨12%

随着 A 股市场走牛,指数基金再度受关注。如 11 月 20 日成立的华润元大富时中国 A50 指数基金,成立不到 10 个交易日,截至昨日,单位净值已达 1.12,昨日更是大涨 4.76%。

华润元大富时中国 A50 指数基金基金经理杨伟表示,富时中国 A50 指数涵盖了沪深两个市场的大型蓝筹股,加上金融股比重较高,因此 11 月 20 日以来涨势特别强劲。杨伟认为,以蓝筹股为主的指数,仍有一段较长的多头走势可期待。(刘明)

牛市行情 可考虑配置被动型指基

对于后市行情,泰达宏利基金认为,权重股的持续飙升,进一步激发了市场的热情,利率市场化和降息周期的大背景下,大类资产的配置切换已经开始,权益类资产的投资价值显著提高。短期内市场不排除有回调可能,但不应动摇投资者的信心,而是应该把握板块轮动的机会,把每次下跌都当成买入布局的良机。对于场外寻找机会的投资者而言,历史经验表明,在牛市行情中,被动型的指数基金会大概率地跑赢绝大多数的主动型产品。截至 2014 年 12 月 1 日,泰达宏利中证财富大盘指数基金今年以来累计净值增长率为 28.63%,是投资者把握牛市投资机会的好选择。(邱明)

招商基金推出“碰一碰” 乐趣理财体验活动

为使更多用户享受到招钱宝 APP 的乐趣理财体验,招商基金近期推出了“碰一碰,领招商招钱宝现金红包”活动。用户只要下载招钱宝 APP,碰一碰手机,即配对成功。首次配对成功的用户可获取 8 元红包,配对成功到第十次有机会获取 50 元红包。红包中奖率 100%。活动金额无上限,更有海量红包随机派送。

据记者了解,招商基金此次推广活动开创了同业先河,实现了手机技术在互联网金融平台上的应用突破,是理财类 APP 首创之举。(方丽)

热钱炒翻天 单日21只杠杆基金涨停

部分品种受套利盘打压逆势下跌

证券时报记者 朱景锋

昨日金融股巨幅震荡,但资金对杠杆基金的炒作热情丝毫未减,昨日出现多达 21 只杠杆基金涨停的盛况。

不过,不断高涨的溢价吸引资金加速套利,一些前期热炒品种如招商 300 高贝塔 B 近三日报额激增 7.26 倍,在骤然加大的套利盘打压下,该杠杆基金昨日逆势放量下跌 2.16%,结束连续多日的暴涨行情。

除了银行、航空等少数板块下跌外,昨日绝大多数行业板块飘红,特别是有色金属大幅拉升,申万有色金属指数涨幅达 5.53%,军工、传媒、钢铁、家电、采掘和房地产等板块也集体走牛,行业板块“百花齐放”刺激不同风格的杠杆基金全线上扬。截至收盘,共有多达 21 只杠杆基金份额封于涨停板,创出自 11 月 21 日杠杆基金行情启动以来涨停数量的最高纪录。

具体品种看,涨停的既有受益有色资源股大涨的信诚 800 有色 B、招商商品 B、鹏华资源 B 等周期杠杆基金,又有近期已持续大涨的招商券商 B、鹏华非银行 B、银华进取、银华 300B 等品种,更有前期滞涨的成长风格杠杆基金如富国创业板 B、申万中小板 B、诺安进取、易基进取、鹏华信息 B、申万军工 B、富国军工 B、富国互联网 B 和申万环保 B。涨停品种的全面开花也显示出资金对杠杆基金的追捧达到

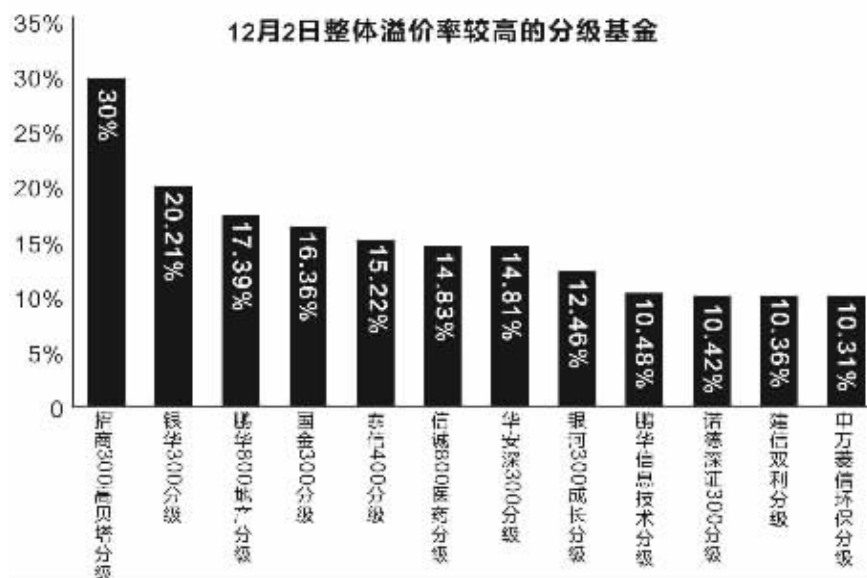
了新高潮。

杠杆基金的接连大幅上涨使得分级基金整体溢价率继续创新高。截至本周二,共有 12 只分级基金整体溢价率超过 10%,其中招商 300 高贝塔分级整体溢价高达 30%,在所有分级基金中最高,这为套利资金带来了巨大的套利空间。银华 300 分级整体溢价也达到 20%,同样远超 2% 的正常水平。鹏华地产分级、国金 300 分级、泰信 400 分级等整体溢价也都超过 15%。

高溢价不断刺激资金套利行动,不少高溢价分级基金子份额本周份额爆发式增长。深交所公布的信息显示,本周前三个交易日,共有 13 只杠杆基金份额增幅超过 30%,特别是有 4 只基金三日报额翻倍,溢价最高的招商 300 高贝塔 B 份额从上周五的 271 万份猛增到昨日的 2240 万份,增幅高达 7.27 倍,份额增长最快。鹏华地产 B 三日报额增幅也达到 3.26 倍,招商券商 B 和鹏华信息 B 份额增长 1.88 倍和 1.06 倍。其他高溢价品种也都呈现持续的份额大幅增长。

在套利资金的打压下,前期涨幅巨大的招商 300 高贝塔 B 昨日放量下跌 2.16%,全天成交 4061.9 万元,环比放大 2.21 倍,意味着经过 4 个交易日的等待,数千万资金于当日成功完成套利,获得丰厚套利收益。逼近上折的信诚 800 金融 B 昨日也下跌 3.37%,该基金近期同样涌入大量套利资金。

| 证券代码 | 杠杆基金简称 | 12月3日报额 (亿份) | 11月28日报额 (亿份) | 份额增幅 |
|-----------|-------------|--------------|---------------|---------|
| 150146.SZ | 招商沪深300高贝塔B | 0.2240 | 0.0271 | 726.57% |
| 150193.SZ | 鹏华中证800地产B | 1.9011 | 0.4464 | 325.87% |
| 150201.SZ | 招商中证证券公司B | 0.9359 | 0.3247 | 188.24% |
| 150180.SZ | 鹏华信息B | 0.4704 | 0.2287 | 105.68% |
| 150178.SZ | 鹏华非银行B | 4.0824 | 2.1660 | 88.48% |
| 150095.SZ | 泰信基本面400B | 0.0064 | 0.0038 | 68.42% |
| 150141.SZ | 国金通用沪深300B | 0.0345 | 0.0219 | 57.53% |
| 150118.SZ | 国泰中证房地产B | 6.3486 | 4.0798 | 55.61% |
| 150158.SZ | 信诚中证800金融B | 11.5577 | 7.8859 | 46.56% |
| 150101.SZ | 鹏华资源B | 5.5802 | 3.8694 | 44.21% |
| 150151.SZ | 信诚中证800有色B | 2.7890 | 1.9444 | 43.44% |
| 150195.SZ | 富国中证移动互联网B | 1.2313 | 0.9021 | 36.49% |



朱景锋/制表 吴比较/制图

蓝筹股暴动措手不及 98%公募基金跑输大盘

证券时报记者 刘明

证券时报记者统计发现,最近两周的蓝筹股行情,公募基金经理们集体踏空。数据显示,768 只主动管理的偏股基金,基本错失了本轮蓝筹股行情,仅有 15 只基金的净值增长率超过沪深 300 指数涨幅,占比不到 2%。

11 月 21 日以来,大盘蓝筹股迎来一轮飙升行情。公开数据显示,截至 11 月 20 日,成立满 3 个月(基本完成建仓)的主动管理的偏股型基金共有 768 只。据统计,11 月 21 日到 12 月 2 日的 8 个交易日内,沪深 300 指数大涨 15.25%。而同期 768 只偏股基金中,仅有 15 只的累计单位净值增长率超过 15.25%,也就是高达 753 只基金净值增长跑输沪深 300 指数,跑输的基金占比高达 98.05%。平均来看,768 只偏股基金的平均收益为 5.63%,跑输沪深 300 指数近 10 个百分点。

单只基金方面,期间海富通国策导向基金收益最高,净值增幅为 24.77%;交银主题优选、富国高新技术位居其后,净值增幅分别为 21.99%、21.98%;信诚深度价值、金元惠理核心动力等 5 只基金净值增幅也超过 20%。值得注意的是,还有 6 只偏股基金收益为负,主要以保本混合型基金和养老主题、医疗主题基金为主。

公募基金整体大幅跑输大盘,与低配金融股有着密切关系,而金融股正是近期带动股指暴涨的主因。根据银河证券基金研究中心的数据,截至今年 9 月 30 日,主动管理的股票基金持有金融股 462.86 亿元,只占基金主动持股市值 10195.15 亿元的 4.54%。而在沪深全市场行业分布中,金融股的占比高达 20.69%。

对于踏空,深圳一位基金经理告诉证券时报记者,目前他也是比较纠结,蓝筹股的飙升来得太快,之

| 基金名称 | 11月21日到12月2日净值跌幅(%) |
|-----------|---------------------|
| 海富通国策导向 | 24.77 |
| 交银主题优选 | 21.99 |
| 富国高新技术产业 | 21.98 |
| 富诚深度价值 | 21.75 |
| 金元惠理核心动力 | 21.75 |
| 金元惠理新经济主题 | 21.60 |
| 汇丰晋信大盘 | 20.90 |
| 工银添信金融地产 | 20.75 |
| 国富研究精选 | 19.14 |
| 长城中小盘成长 | 18.90 |
| 金鹰策略配置 | 17.56 |
| 汇丰晋信动态策略 | 16.73 |
| 华泰柏瑞稳健成长 | 16.61 |
| 信达澳银领先优势 | 16.54 |
| 长城优化升级 | 16.50 |

刘明/制表 吴比较/制图

前金融股持有比例很低,想调仓又觉得前期涨得太多,不调仓又担心继续踏空。

偏股基金年内分红直逼250亿

证券时报记者 方丽

受益于偏股型基金收益增长,年内基金分红非常可观。数据显示,今年以来偏股型基金分红逼近 250 亿元,超过去年同期增幅超过 80%。

据天相投顾数据显示,截至 12 月 3 日,今年以来偏股型基金分红 236 次,累计分红达 249.5 亿元,而较去年同期分红仅 135 次,分红金额为 137.43 亿元,今年数量和金额都出现大幅增长,其中数量增长 74.8%,金额增长 81.5%。

牛市中才有的大比例分红再现江湖。数据显示,合计共有 47 只基金每 10 份分红达到或超过 1 元,这些基金清一色是主动型偏股基金,这也显示出部分偏股基金较强的分

红能力。其中,分红之王被泰达宏利基金旗下泰达行业精选基金摘得,该基金于 6 月 17 日每 10 份派发红利 7.25 元,单次分红比例在所有基金中最高。分别在 7 月和 11 月分红的兴全全球和融通创业板每 10 份分别分红 4.7 元和 4.6 元,排名第二和第三位。

此外,信诚蓝筹、新华消费、汇丰 2016、长信内需、合丰成长、中海蓝筹、华夏行业、基金鑫鑫等基金分红比例也较高,每 10 份分红均不低于 2 元。证券时报记者注意到,今年分红比例较高的基金多数过往业绩优异,积累了较为可观的可分配收益,除泰达精选等基金外,交银成长、银河国泰、华夏经典混合、汇添富逆向、银河行业、国投产业、富国天惠、中银中国等业绩优异的偏股

基金均在实施了分红。

和多数基金一次性分红不同,一些基金采取多次小额分红做法,如去年混合基金冠军宝盈核心优势今年多次实施分红,富国基金旗下有 5 只基金也积极分红,但每次分红比例都不大。

值得注意的是,目前股市、债市双双走牛的行情下,全部基金分红金额超过 300 亿元,达到 309.54 亿元,而去年同期这一数据仅 210.99 亿元,超出去年幅度接近 50%。

据一位业内人士表示,基金现金分红在震荡行情中可在一定程度上帮助投资者及时锁定投资收益,但目前行情走牛,如果基金分红时候选择“现金分红”,可能会有踏空市场的风险。此外,不少近年业绩十分出众的偏股基金几乎没有分过红,值得关注。

华泰柏瑞陈东: 央行降息通道打开利好债市

证券时报记者 王鑫

11 月 21 日央行宣布自 11 月 22 日起下调金融机构人民币贷款和存款基准利率,此次不对称降息对债市会有哪些影响?今年债市的投资逻辑又是什么?美联储加息临近,对国内市场会造成什么影响?证券时报记者采访了华泰柏瑞丰汇债基担任基金经理陈东。

证券时报记者:近日央行推出不对称降息,对债市会有哪些影响?

陈东:今年以来,央行还是以数量调控为主,价格手段使用得极少。央行在这个时间窗口上推出不对称降息,最主要的原因是社会融资成本很难降下来,是迫不得已的政策选择。目前资金从银行体系流向实体经济存在困难,宽货币难以宽信用,在别的手段很难奏效的情况下,央行只能采取降息这种手段。

此外,经济增速在较长时间内会保持较低的水平,降息能否提振经济,现在看结论还不明显。经济下行,银行风险偏好相对之前大幅度下降,这很难在短时间内得到改变。而且,银行信贷不是单纯只受基准利率较高的限制,实际上实体经济的融资需求本身也在下降。

短期看,降息利好房地产板块,但地产行业还是供大于求,房地产商在利用这个时间窗口消化一些库存,但全力启动新项目的迹象并不明显。

降息打开了政策窗口,央行会观察政策的效果,如果融资利率不能明显下行,经济难以得到明显提振,相信未来会继续使用价格化的工具,这些对债券市场十分利好,我们继续看好后市。

证券时报记者:请您总结一下 2014 年债券市场的特点,以及您自己操盘时的投资逻辑。

陈东:投资债券需要关注的东西比较多,基本面、政策面、技术面等,但在某一个时间点,市场走势的逻辑不多,可能只是一两条,抓住这个逻辑是投资债券最主要的核心。今年主要是两点:一是政策转向;二是经济数据下行。

招商可转债分级 逼近上折

证券时报记者 朱景锋

四季度以来蓝筹股大幅上涨在激发相关分级基金纷纷上折的同时,也正将转债分级基金逼向上折边缘。

继昨日信诚 800 金融分级发布可能上折提示公告后,今日招商基金发布提示公告称,由于近期可转债市场波动较大,截至 12 月 3 日,招商可转债分级债券型基金之基础份额(招商可转债份额)的基金份额净值,接近基金合同规定的不定期份额折算的阈值 1.4 元,招商可转债分级基金有望成为近期又一只触发上折的分级基金。

据悉,招商转债分级于今年 7 月 31 日成立,受益四季度以来可转债市场大涨,该基金成立以来母基金份额收益率超过 30%,B 份额单位净值涨幅达 97.6%。

根据折算规则,当上折发生时,于折算基准日,折算前招商转债 A 份额超出 1 元的部分将折算为招商可转债份额,招商转债 B 份额折算后将恢复到 3.33 倍的初始杠杆水平,其杠杆倍数将比折算前高。

去年政策偏紧,该有的一些宽松政策滞后于经济走势,所以市场对宽松政策的预期一直比较强。今年主要是政策市,主要是货币政策的政策市,这是今年我们比较强调的一个行情。

首先,政策出现总量性的宽松,央行创造了多种工具,进行各种期限的流动性注入;另外在价格方面,公开市场回购利率不断调价,包括近期的降息,总体来说政策上是大幅放松的节奏。

经济方面,今年以来一直比较疲弱,而银行的信贷数据不管量上还是结构上一直比较差。这两方面促成了今年的牛市格局。

证券时报记者:如果经济逐渐回稳,是否意味着债市的风险到来?

陈东:短时间经济回稳的概率是存在的,但完全触底回升的可能性不大。相对于经济数据,我觉得银行信贷数据更可靠,而短时间内银行信贷数据想出现改观没那么容易,从中期来讲,经济数据和信贷数据仍有利于债券投资。

证券时报记者:现在的宽松政策也有利于资金涌入股市,这对债市资金是否有一定分流?

陈东:第一,股市和债市的投资群体是有差别的;第二,中国的股债跷跷板效应其实不是很明显,经常出现股债双牛的情况。明年大环境还是比较宽松,对股市和债市都是利好。

证券时报记者:美联储加息逐渐临近,这对国内是否会有影响?

陈东:这对国内流动性来说肯定有负面影响。从资金总量上来讲,是不需要担心的,资金离开,央行可以补充流动性,央行总量性的工具还是现成的。但资金离开新兴市场不只会对总量性的影响,更有结构性的影响,比如资金会从股市、实体经济等流出,央行不可能直接把流动性注入到这些地方去,所以影响是有的,具体还是看应对措施。

所以我的判断是,资金总量上的影响不用担心,但结构上的影响需严密观察。如果结构上影响较大,就需要央行等部委推出配套的宽松政策,这对债市有提振作用。