

上投摩根基金：2015年A股将震荡向上

对于2015年的A股市场走向，上投摩根基金日前发布策略报告称，2015年市场总体乐观，有望震荡向上。

该报告认为，2015年国企改革和金融改革有望持续推进。国企改革有望继续朝资产证券化和股权多元化方向发展，未证券化比例较高的中西部地区及制造业是主要方向；金融改革预期将继续推动建立多层次立体融资体系，逐步提高直接融资占比，银行存款保险、注册制和利率市场化是主要着眼点；2015年将鼓励互联网新技术与传统产业的融合，包括互联网医疗、互联网金融等，不断培植新的增长引擎。

从资金面来看，增量效应明显，宏观资金利率继续向下；居民资产配置证券倾向提高；沪港通进一步推动国际资金流入A股，加速全球化。

随着股市的不断上涨，市场情绪变得积极乐观，目前2014年沪深300动态市盈率率为8.7倍，市净率1.25倍左右。2015年一致预期利润增速12.8%。大盘估值依然处低位，估值有望进一步修复。

该报告认为，明年的风险主要来自于注册制的临近，对股票供应和估值体系的冲击，市场或有阶段性调整压力，但这可能更多体现在中小市值高估值公司方面，大市值企业受影响较小。

该报告认为，2015年，市场在资金持续流入情况下保持活跃，震荡上行。在板块配置上，建议采取大盘蓝筹和成长股均衡配置的策略，行业关注非银金融、计算机与互联网，主题聚焦于国企改革、金融改革和工业4.0。（张哲）

首只获批沪港通基金 南方恒指ETF今起发行

国内首只获批的沪港通基金——南方恒生指数ETF（交易型开放式指数基金）于12月9日起正式发行，该基金认购起点约为1000元，大幅低于港股通要求的不低于人民币50万元和其他ETF最低50万的申购起点，同时，其最小买入单位1手（100份）约200元，明显低于港股从3000多港元到15万港元不等的整手限制，有效降低了投资者分享沪港通投资机会的门槛。

据了解，南方恒指ETF跟踪的恒生指数是香港的代表性指数，由在香港联合交易所主板上市的50只市值最大及成交最活跃股票组成。目前恒生指数的估值较低，截至2014年10月，恒生指数市盈率为11.3倍左右，处于近10年来的底部区域，安全边际高，为基金建仓提供了良好的契机。

南方基金相关人士称，与以往的跨境合格境内机构投资者（QDII）基金相比，南方恒指ETF的优势在于走的通道是港股通，成本更低，交易更便捷。该基金采用上交所全现金替代申购赎回的模式，投资者申购的基金份额T+1可用，赎回资金一般情况下T+4可用，与普通跨境ETF一般申购后T+2可用，赎回时间为T+7相比，大大提高了资金的使用效率。（方丽）

平安大华大额盈 收益率排名第一

平安大华财富宝货币基金（大额盈）自8月21日成立以来至11月26日，7日年化收益率为5.3992%，高居市场排名第一，远超货币基金7日年化收益率均值4.2969%。

大额盈是平安财富宝与平安大华财富宝货币基金合作推出的货币基金理财工具，成立至今已为投资者带来436万元总收益。截至11月27日，大额盈管理资产规模超15亿元，人均持有规模约45万元。（杜志鑫）

博时系债基涨幅居前

银河数据显示，今年以来317只债基平均涨幅超16%，其中博时系债券基金收益出色，截至12月5日，博时基金旗下全部15只债基均涨幅为24.79%。具体来看，博时转债增强债券A、博时转债增强债券C分别以63.02%、62.67%的涨幅位居同类13只、9只产品的第二位，博时宏观回报债券A/B、博时宏观回报债券C分别以33.33%、33.37%的涨幅位居同类5/93、4/56，博时信用债券A/B、博时信用债券C分别以54.45%、54.00%的增幅居同类93只、56只产品首位。（刘梦）

杠杆基金A份额也涨停 一天近50亿套利资金进场

证券时报记者 朱景锋

近期分级基金B份额持续遭爆炒，分级基金罕见大面积持续高溢价，套利资金加速入场。继上周约100亿套利资金入场之后，昨日仅一天时间便有近50亿元资金到位，随着套利盘大举抛售，部分高溢价杠杆基金价格应声下跌，但昨日大盘再度表现活跃仍有多只B份额涨停或大涨，套利资金和追涨资金交织，分级基金B份额开始走向大分化。

值得警惕的是，分级基金爆炒之风有从高杠杆、高风险的B份额向低风险A份额蔓延的迹象，昨日多只规模较小的分级基金A份额受到资金拉动涨停或大涨，分级基金整体风险进一步加大。

单日50亿 套利资金加速入场

根据深交所网站公布的分级基金每日份额，截至昨日，58只可配对转换的分级基金A份额和B份额合计达到646.89亿份，比上周五（12月5日）猛增34.48亿份，按照每只分级基

金子份额上周五收盘价估算，折合增加场内可交易规模达46.42亿元。

也就是说，仅昨日一个交易日，便有近50亿元套利资金分拆入场。从份额增幅看，银华沪深300分级和鹏华国防分级子份额昨日分别激增1.64倍和1.63倍，增幅最大。招商证券公司分级、信诚医药分级、鹏华信息分级等整体溢价较高的分级基金子份额增幅增幅均超过80%。

而从套利资金规模看，则以招商证券公司分级为最，昨日共有6.5亿元套利资金入场，富国军工分级、申万环保分级、鹏华地产分级等分级基金子份额分别到了5亿元、4.7亿元和4亿元套利资金，另有多只分级基金有超过1亿元套利资金入场。

套利盘打压 部分品种大跌

昨日，受蜂拥而入的套利资金打压，分级基金B份额走势出现大分化。

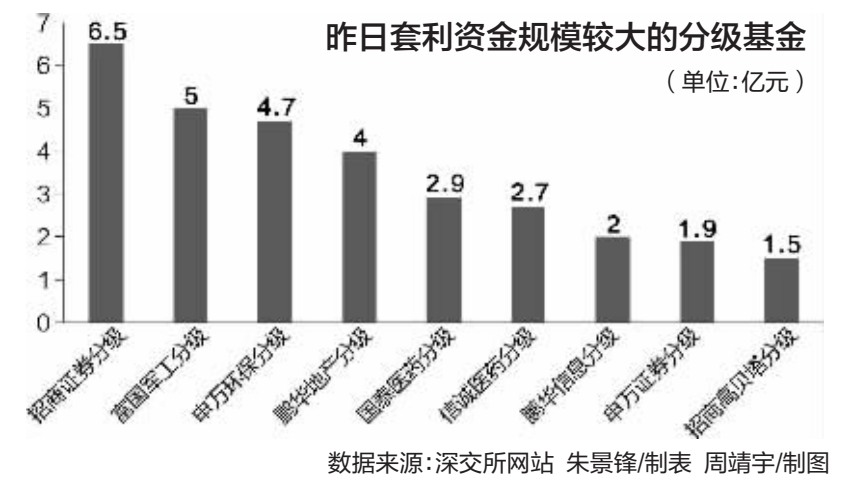
有14只股票分级B份额涨停，受益非银行金融、军工等板块大幅上涨，富国军工B、申万证券B、鹏华国防B、鹏华非银行B、申万军工B和

招商券商B等相关分级基金B份额均以涨停报收，建信进取等多只规模较小的杠杆基金也被资金拉上涨停，一些品种如万家创B、国泰房地产B、银华H股B等涨幅也超过6%。

不过，受到套利资金打压，招商300高贝塔B和银华300B昨日双双一字跌停，成交量较上周五也显著萎缩，两只基金收盘时分别有2444万份和1551万份卖盘牢牢封死跌停。鹏华信息B、信诚医药B等高溢价品种盘中也都一度跌停，收盘时分别下跌8.83%和8.17%，富国互联网B、中欧盛世B、国联安双力B、国金300B、国泰食品B、诺安进取、新华环保B、泰信400B等前期热品种均大跌6.5%以上。套利资金急于变现离场是这些B份额大跌的主因，但一些品种开盘即跌停使得套利收益变得难以兑现。

炒作蔓延至小盘A份额 多数A份额继续调整

伴随分级基金B份额走势分化，一些炒作资金开始瞄准规模较小的分级基金A类份额。昨日，泰达稳健、诺安稳健、工银500A、诺德300A、建信稳



健、华商500A、金鹰500A和长盛同瑞A等8只分级基金A份额被拉上涨停。由于A份额作为分级基金低风险份额，仅获得固定的约定收益率，具有类似固定收益类品种的风险收益特征，正常情况下交易价格不可能暴涨暴跌，昨日资金对这些分级基金A份额的热情将其对分级基金价值的无知充分暴露出来。这也加大了相关分级基金的溢价风险，最终很可能以暴跌收场，投资者应该保持警惕，切莫跟风。

不过，受套利资金打压，多数分级基金A份额继续调整，久兆稳健以跌停报收，银华800A和券商A跌幅分别达、银华300A、申万环保A、申万军工A、鹏华信息A、鹏华地产A和富国军工A等资金套利主要品种跌幅均在2%到4%左右。一些分级基金A份额隐含收益率已经突破7%，价值开始显现，不过，由于本周套利资金依然凶猛，这些A份额短期内仍然面临较大的抛售压力，中长线投资者可以逐步逢低建仓。

融通动力先锋基金经理丁经纬：期待一轮跨年度行情

证券时报记者 方丽

11月20日至12月5日大盘短期涨幅达到19.86%，391只主动股票型基金中只有32只基金净值涨幅超过19.86%，而融通动力先锋区间涨幅高达23.98%。

融通动力先锋基金经理丁经纬表示，今年三季度以来A股市场的系统性上涨，跟以往的反弹不一样，行情将由成长股唱独角戏的单边结构性行情向系统性机会演变，会有一轮跨年度的全面行情。

以金融股为代表的蓝筹股的上涨不是因为便宜，也不是因为补涨，而是延续了过去两年多来结构性牛市的逻辑，即改革的逻辑。”丁经纬说，未来改革重点是金融改革、国企改革以及财税改革，而金融改革的核心就是汇率的国际化 and 利率的市场化。简单看，这一轮行情的触发因素是降息，但其核心逻辑是基于改革，是市场对未来经济转型成功的预期。”

丁经纬说，未来一年金融改革主题下，受益最大的将是银行和券

商，银行股的估值会大幅提升。不过，尽管一度持有高达40个点的券商板块，但是丁经纬对于银行股、券商股短期如此快速上涨也感到担心。他说：虽然长期看好金融改革的逻辑，但是，金融板块短期如此疯狂的上涨可能导致后期该板块大幅震荡。从稳健的角度考虑，在上涨过程中可能要逐步兑现收益并努力去挖掘下一个市场的热点。”

丁经纬认为应保持一份清醒，他坦言，虽然全市场都在喊“中国大妈进场”、“牛市来了不做波段”，但胜利容易冲昏人的头脑，我似乎闻到空头正磨刀霍霍、准备反扑的气息。”

此外，丁经纬认为，军工是未来10年都值得长期看好的品种，原因有三：一是中国现阶段军事实力落后于经济实力，急需补上这块短板，才能和中国现在的国际经济地位匹配；二是中国的外交战略由“韬光养晦”向“有所作为”转变，要有所作为，离不开强大的军事支撑；三是人民币国际化的需要，这需要强大的政治和军事实力做支撑。

华夏沪港通恒生ETF基金经理张弘弢：当前是良好投资时点

见习记者 李树超

国内首批沪港通交易型开放式指数基金（ETF）——华夏沪港通恒生ETF今日正式发行。相较于沪港通50万元的参与门槛，该ETF认购门槛仅1000元，成为A股普通投资者分享沪港通投资机会的一支“轻骑兵”。

据了解，华夏沪港通恒生ETF将在上海证券交易所上市交易，最低100份（约100元）就可买卖，大幅降低了沪港通投资门槛。华夏基金也是继首推跨境ETF后首家同时在沪深两市运作恒生ETF产品的基金公司。

华夏沪港通恒生ETF基金经理张弘弢表示，当前是良好投资时点。预计到2015年，主要发达国家的宽松货币政策还会延续，日本和欧洲甚至还会采取更加宽松的刺激政策；境内看，央行对于降低整个社会融资成本的努力会在未来一段时间内会持续下去，整个市场的无风险利率水平不会走高，甚至可能还会持

续走低。在这个背景下，只要宏观经济不出现大的波动，国内的改革能够坚持推进，证券市场存在较好的投资机会。投资者特别是个人投资者可以考虑将部分现金资产（如购买货币基金、理财产品等）购买一些权益性基金，如指数基金等。

数据显示，香港恒生指数近年来市场表现优秀，最近3年的平均收益率在7.3%上下，另有3%左右的分红收益，两项合计年化收益率约10%，而波动率只有16%左右，当前的市盈率在11倍左右。张弘弢建议，希望分散化投资并获得相对稳定收益的投资者可以先从香港有代表性的指数开始尝试投资，如香港恒生指数。

据悉，华夏沪港通恒生ETF于12月9日正式发行，截止时间为12月17日，投资者可以在各大券商场内现金认购。此外，华夏沪港通恒生ETF联接基金也同期发行，发行时间为12月9日至明年1月9日，投资者可以在农行和华夏基金认购。

资金来势汹涌基金闭门谢客 四季度26只绩优股基限购

证券时报记者 方丽

在银行、券商、地产等蓝筹股带动下，A股市场强悍上涨，一批偏股型基金短期业绩亮丽，引来大量资金申购，基金公司急忙“闭门谢客”。数据显示，四季度就有26只绩优股基宣布限购。

海富通基金今日发布公告称，为了保证基金的平稳运作，保护基金持有人的利益，自12月9日起海富通国策导向股票基金暂停申购、转换转入、定期定额投资业务。

中银基金近日也宣布，自12月8日起暂停中银主题策略基金10万以上大额申购、转换转入和定投业务，目的也是 稳定基金规模、追求平稳运作”。

其实，12月份还有广发中证百度百发，在12月1日打开申购就马上

暂停500万以上大额申购，在12月2日更是直接暂停申购，目的也是保障基金平稳运转。11月份更有国投瑞银新机遇、长城品牌优选、富国天合稳健优选、长信量化先锋等一批股基宣布限购。

统计数据显示，四季度以来，有26只偏股型基金（A/B/C分开算）宣布暂停大额申购或者暂停申购，占今年以来全部宣布限购偏股型基金的47%，显示出目前绩优股票基金限购已成一种风潮，而去年同期宣布谢客的基本是债券型品种。

近期宣布暂停申购或限制申购的基金大多今年以来或短期业绩非常突出，而短期亮丽的业绩是引发资金持续申购的最重要原因。如海富通国策导向股票基金11月1日至上周五净值涨幅高达42.6%，中银主题策略基金同期涨幅为24.54%。值

得注意的是，目前处于暂停申购或者暂停大额申购状态的偏股基金，多数是业绩排名靠前的基金，如中邮战略新兴产业等。不过，也有一些基金是因为需要转型而暂停申购。

深圳一家基金公司人士表示，因为该公司旗下基金业绩较好，近期申购量不断放大，目前每天都有几千万的申购额。资金进来以后，老持有人的利益马上就被稀释了，目前暂停申购，一方面是要保护原持有人的利益，另一方面也是想做好业绩。”

还有业内人士表示，部分公司希望通过限购或暂停申购，吸引更多投资者购买旗下其他基金，是一种反向营销手段。不过，也有人认为，限制大额申购有利于基金操作，可以进一步做好业绩，在年度基金业绩排名中拿到好名次，如果这样的行情继续下去，可能有更多绩优股基暂停申购。

私募加速发行新产品 分红纪录频频被刷新

证券时报记者 张佳

股指近期一路高歌，私募频发产品追赶牛市步伐。12月以来，41只阳光私募产品争先恐后面市，包括前公募一姐”王茹远的宏流投资、创世翔、穗富等在内的知名私募借势推出新产品。随着发行频率的增加，分红纪录也不断被刷新，有产品成立仅半个月即分红。

数据显示，阳光私募12月以来发行的41只产品共募集了5.7亿元，股票型产品占据八成以上，共募集4.9亿元，平均每只产品的发行规模为9900万。根据私募排排网对全国80多家私募的调查，超六成私募看涨12月行情，其中近四成私募继续看好以券商股为代表的金融股。

格上理财研究员张彦对证券时报记者表示，私募今年业绩较好，加

今年五私募产品收益翻倍 业绩前十泽熙占三席

证券时报记者 张佳

截至11月28日，公布净值的1202只产品整体上涨20.58%，其中，超过九成产品获得正收益，前五名产品收益实现翻倍，除了泽熙3期，创世翔1号、穗富1号、泽熙1号和福建凌雪球四只产品的收益率分别为154.6%、107.7%、103.9%和100.1%。据统计，收益率超过50%的私募产

品有52只，超过四成私募产品收益跑赢沪深300指数。有8只产品跌幅超过10%，3只跌幅超过20%。

私募排排网研究员陈伙铸认为，股票策略私募整体表现出色，但业绩差异仍然大，泽熙3期以184.7%的收益领跑，也有产品的跌幅高达43.62%，首尾相差悬殊。