

南方产业活力 1月5日发行

据悉,南方产业活力股票型基金1月5日发行。南方产业活力基金的股票投资占基金资产的比例范围为80%~95%,该基金将以“积极抓住改革红利”为核心,前瞻性研究并紧密跟踪产业发展趋势,努力寻找并把握政策推动、技术进步、需求升级、景气上升等因素带来的产业投资机会。在优势产业及其相关产业链中,深入研究、挖掘具有远大格局、富有活力的上市公司,乘风破浪,分享产业成长。(方丽)

诺安新经济 1月8日起发行

诺安新经济股票型基金将于1月8日起发行,该基金借助“三大均衡”策略,积极把握市场动态,顺势掘金经济新常态下新的投资机会。投资者可通过工行等各大银行、券商渠道及诺安基金官网直销平台进行认购。值得注意的是,银河证券近日发布的2014年基金公司股票投资管理综合能力综合评价报告显示,诺安旗下9只股票型基金2014年平均收益率44.67%,公司实力排名可比的70家基金公司第6位,在行业规模前二十的公司中排名第1。(方丽)

博时产业新动力 1月9日起发行

2015年伊始,博时基金就将重磅推出博时产业新动力灵活配置混合发起式基金,正式吹响“下一站主题投资”的号角。该基金将于2015年1月9日正式发行,将由博时基金研究部副总经理蔡滨担任管理。值得关注的是,博时产业新动力是博时基金成立16年来首次推出发起式基金,这意味着博时基金使用发起资金认购该基金的金额将不少于1000万元,且持有期限不少于3年。(刘梦 杜志鑫)

首只公募定增基金 1月19日起发行

首只由基金公司发行的公募定增基金——国投瑞银瑞利混合型基金(61222)即将于1月19日至2月6日期间公开募集。不同于以往定增专户产品动辄100万的认购门槛,国投瑞银瑞利的认购门槛仅为1000元。投资人可在发行首日开始前往中国银行各网点,或通过国投瑞银官网、国投瑞银淘宝店、天天基金网、数米基金网、大智慧等渠道认购。(刘梦)

长城旗下基金恢复所持 南北车市价估值方法

长城基金今日公告称,据相关规定,长城基金自2014年10月28日起对旗下基金所持有的中国南车(601766)、中国北车(601299)按指数收益法进行估值。2014年12月31日中国南车、中国北车复牌交易,为维护基金份额持有人利益,更加合理地反映该股票的公允价值,经与托管人协商一致,该管理人自2015年1月5日起对旗下基金所持有的中国南车、中国北车恢复按市价估值法进行估值。(方丽)

华泰柏瑞规模与业绩齐飞

银河数据显示,2014年华泰柏瑞以41.50%的年度收益率在银河证券整体股票投资能力榜单中排名第7,呈上了一份华丽的成绩单。其中,华泰柏瑞量化指数增强基金以70.42%的年度复权净值增长率闯入355只标准股票型基金排行榜的三甲之列,而华泰柏瑞积极成长基金以65.34%的年度收益率问鼎43只偏股型混合基金。据Wind统计,华泰柏瑞基金年底资产规模接近600亿元,较2014年第三季度增长了187.05亿元,排名上升了5位,在94家基金公司中排第21。(王鑫)

新年A股开门红 13只杠杆基金涨停

证券时报记者 刘明

作为2015年首个交易日,昨日A股市场大涨。其中,上证指数涨3.58%,深证成指涨4.59%,带杠杆的分级基金B类纷纷竖起长阳,银华鑫瑞、资源B、可转债B等13只分级基金收盘封在涨停板上。具体来看,银华鑫瑞涨10.04%、资源B、可转债B、消费进取、同利B、800有色B分别涨10.03%、10.03%、10.02%、10.02%、10.02%,商品B、转债进取、广发100B、银华锐进、转债B级、300地产B、申万进取等也涨停。可以看出,昨日涨停的分级B以资源主题和转债主题为主,同时还有几只高杠杆倍数的分级B。如银华鑫瑞、资源B、800有色B、商品

B等都是跟踪资源有色主题指数;可转债B、转债进取、转债B级都是以可转债为主要投资标的;申万进取、银华锐进、广发100B等价格杠杆倍数位居股票分级B前列。资源股和转债正是涨幅领衔市场的板块。如银华鑫瑞跟踪的中证内地资源主题指数昨日大涨8.68%,资源B跟踪的指数中证A股资源产业指数涨幅为8.19%。可转债也是任性上涨,如洛钼转债涨13.04%、石化转债涨10%、浙能转债、南山转债、中行转债、歌尔转债的涨幅都超过5%。除了跟踪的资源主题和转债主题因为基础市场大涨,高杠杆倍数也是分级B飙升的重要因素。集思录测算数据显示,截至昨日收盘,申万进取以2.408倍的价格杠杆位居所有

股票分级B之首,银华锐进、广发100B也分别以1.983倍和1.806倍的杠杆位居前列。

虽然13只分级B上演小涨停潮。不过,分析人士表示,经历了去年12月初非理性集体涨停潮后的过山车行情,现在市场追逐分级B已更加理性,上涨的分级B大多有基础市场支撑,并且一些品种由于跟踪的指数涨幅较大,分级基金整体处于折价状态,只要今日相关指数不跌,还有补涨需求。从反应价格是否出现泡沫的整体溢价率来看,分级B的价格并无明显偏离。集思录数据显示,昨日涨停的分级B整体溢价率不仅没有明显高估,反倒是因为基础市场涨太多造成部分品种整体折价,如银华鑫瑞、资源B、商品B整体折价超过2%。

■相关新闻 | Relative News |

银华沪深300今日上折

证券时报记者 付建利 姜隆

根据银华基金今日发布的公告显示,银华沪深300指数分级基金净值达到基金合同规定的不定期份额折算阈值1.500元以上,触发不定期份额折算条款,将进行向上份额折算,为2015年第一只触发上折的分级基金。折算基准日为1月6日,当日,母基金将暂停业务,银华300A、银华300B正常交易;1月7日为折算日,母基金、银华300A、银华300B均折算为1元,当日母基金暂停业务,银华300A、

银华300B停牌1天;1月8日将公告折算结果,同时恢复申赎等业务,银华300A、银华300B上午停牌1小时后,于10点30分恢复交易。数据显示,截至昨日收盘,银华沪深300B净值杠杆约为1.5倍,折算完成后,将恢复2倍的初始杠杆水平。据了解,银华沪深300指数分级基金为完全复制沪深300指数的被动型指数基金,2014年全年,沪深300指数涨幅为51.66%,银华沪深300B二级市场价格全年累计上涨幅度为102.68%。

本周17只新基金首发 偏股类成绝对主力

证券时报记者 朱景锋

去年四季度股市大幅飙升令偏股基金收益迅速拉升,偏股基金销售在去年底也大幅放量。新年伊始,基金公司纷纷趁热打铁,猛推偏股型新基金,本周就有17只新基金集中发行,其中偏股基金多达15只,成为发行绝对主力。

公告统计显示,本周一成为上柜发行新基金数量最多的一天,当天共有12只新基金集中首发,包括华夏基金、南方基金、天弘基金、广发基金和招商基金等巨头在内的基金公司均选择在昨日轮发新品,1月8日到1月9日,又将有5只新基金加入发行军团,嘉实基金和博时基金等传统大型基金也都有新品发行,新年首周基金巨头们扎堆发新品,这样的壮观场面着实罕见。

从基金类型看,在本周首发的17只新基金中,除了新华增盈回报

和天弘瑞利分级是债券型基金外,其余15只全部是偏股基金,其中仓位配置灵活的混合基金达到10只,继续成为基金公司发行最热门品种,而股票最低仓位达80%的股票型基金则只有5只。

新基金发行市场去年整体低迷,平均首发规模创历史新低,但去年四季度受股市大幅上涨刺激,新基金销售特别是偏股基金销售大幅回暖,统计显示,去年12月份成立的27只偏股基金合计募集规模达到548.78亿元,平均成立规模超过20亿元,其中有5只基金成立规模超过40亿元,工银瑞信、中银基金、富国基金、汇添富基金和宝盈基金等拥有渠道或业绩优势的基金公司偏股基金销售情况尤为看好。

伴随本周多达17只新基金集中上柜,再加上去年底首发仍在募集期的14只新基金,本周在售新基金猛增到31只,基金销售渠道拥堵,中国银行新基金托管数量最多,达到6只。

本周起发售新基金一览		
新基金简称	发行期间	基金类型
上投摩根稳进回报	1月5日至1月23日	混合型
德邦新动力灵活配置	1月5日至2月3日	混合型
华富国泰民安灵活配置	1月5日至1月30日	混合型
南方产业活力	1月5日至1月23日	股票型
前海开源睿远稳健增利	1月5日至1月23日	混合型
新华增盈回报债券型	1月5日至1月13日	债券型
招商医药健康产业	1月5日至1月28日	股票型
天弘瑞利分级	1月5日至1月16日	债券型
华富医疗健康发起式	1月5日至1月28日	混合型
富兰克林国海大中华精选	1月5日至1月30日	混合型(QDII)
平安大华新鑫先锋	1月5日至1月27日	混合型
广发中证全指信息技术ETF联接基金	1月5日至1月23日	股票型
东方红睿元三年定期开放灵活配置发起式	1月8日至1月21日	混合型
中信建投睿信灵活配置	1月8日至1月30日	混合型
嘉实逆向策略	1月8日至1月28日	股票型
诺安新经济	1月8日至1月21日	股票型
博时产业新动力灵活配置发起式	1月9日至1月22日	混合型

朱景锋/制表 彭春霞/制图

A股2015展望:星星之火,可以燎原

上海博道投资董事长 莫泰山

对于2014年的市场,笔者曾在《2014展望:于黎明前布局》中有过一些猜想,总体观点虽留一份谨慎,但相较过去几年更为乐观,认为“展望2014,或许仍会因新旧交替、正负能量交锋而阴晴不定,但我们心里清楚,漫漫长夜已过大半,在黎明之前,哪怕仍身处黑暗,也可以做点什么事了”。尽管如此,事后看来,当初对7月份以来市场的火热表现缺乏想象力。当时猜想指数会在2014年的某个时候艰难地走出谷底,开始缓慢爬升;而实际情况再一次生动地提醒我们,必须对市场保持充分的敬畏。去年以来,改革大业得以系统推进,在“法治中国”的总体方略下,金融、财税、土地、国企等领域的改革全面规划、分步推进,使各方对改革的信心和期待进一步增强;地方融资平台、房地产、信托刚兑等风险开始释放,货币政策随之转向,从6月份开始的PSL、MLF、SLF等创新货币政策工具的运用到11月底的实质降息,大幅降低经济的硬着陆预期,激发市场热情;房价拐点和信托刚性兑付的打破,居民资产配置行为开始出现转移;而沪港通的研究和推出,则打响了启动本轮行情的“第一枪”。

经济增长动力 更加去中心化

展望2015,宏观经济将稳中趋缓,似乎已是一致预期,市场普遍预测中央政府会把GDP增长的目标定为7%,以适应新常态的经济管理框架。但除此之外,我们还应该关注,

2014年四季度开始的房地产销量复苏,应该预示着2015年某个时点房地产投资的稳定恢复,虽然这一稳定并非趋势性的复苏拐点,但我们仍可期待这一稳定对地产产业链乃至经济总体带来的积极贡献;此外,还可关注在2014年超越第二产业成为GDP占比最高的服务业(46.6%),在2015年会给经济带来什么变化。我们更应认真观察,去年中央简政放权、微观放活的一系列措施所引发的全民创业热潮,配合移动互联网领域日新月异的变化,将会给经济带来什么样的活力。个人猜想,这些变化将使经济增长的动力更加“分布式”、“去中心化”,也降低了在重化工业时期对资本的渴求,在不远的将来,我们或可见到,这些在新常态下业已萌芽的新种子,将“星星之火,可以燎原”。

不要在趋势刚形成时 急于寻找拐点

相比宏观经济的波澜不惊,2015年的市场或会更加扣人心弦。正如微信所戏言,这是一场“天下苦秦久矣”的战争,较短时间内就形成了广泛的动员,一场较大级别行情的趋势已经形成。对此,当前最简单、有效的策略就是顺势而动。海通证券的副总经理李迅雷老师曾在2006年底写下《追随趋势还是寻找拐点》来探讨如何参与上一轮行情的问题,奉劝投资人在趋势刚刚形成的时候不要急着寻找拐点,这一看法,在今天这一时刻看来,依然具有参考意义。

但这并无法避免对本轮行情性质的争议。有人认为本轮行情没

有经济基本面的支撑,是经济下行过程中货币宽松推动的衰退牛市市(depression bull),类似于1996-2001年的情形,当时GDP增速和利率同时下行,经济面临产能过剩、通缩、大量国企效率低下等问题,迫切需要寻求新的增长力量和支柱产业,“朱镕基新政”已开始大刀阔斧实施但效果需逐渐显现。在那个时期,尽管实体经济似乎不够强健,但股指上涨了200%,并于2001年创出当时上证指数的历史新高2245点,而股指在随后4年又跌到最低1000点,直到2005年下半年市场重新启动。另一种观点认为,本轮行情类似于2009年的情形,先有货币的宽松,成功帮助经济完成去杠杆,然后有实体经济的稳健复苏,行情持续时间会比较长,走得会比较健康。目前看来,还很难对两种判断做出取舍。基于经济转型的系统性、复杂性和长期性,基于改革效果需逐步见效的认识,短期1-2年的时间内我们确实应该看不到中国经济全面、系统复苏,从这一角度看,第一种观点有一定道理;但本轮行情中,部分周期性行业股价已经开始启动的现实,结合微观的证据,我们不应看做是简单的市场躁动,而应该关注这些行业利润改善的信号。而更重要的是,基于对改革的信心,基于经济转型在很多领域已成星星之火的状态,我们似乎更应该支持第二种观点。

如果一定让人做一个猜测的话,行情或许会是“第三条道路”。简而言之,就是先由改革和宽松预期带来估值的修复,也就是目前的日塔行情,然后在某个时点,指数会出现宽幅的震荡,寻找均值回复后的均衡区间。此后,如果改革进一步深入,转型

不断取得进展,再由改革和转型驱动阿尔法行情。这是在2015年才会揭开的谜底,我们并不需要急于知道答案,需要做的是认真观察,观察总需求是继续收缩还是企稳回升,观察企业盈利情况的变化,观察各行业的景气情况尤其是早周期行业盈利是否改善,也观察符合转型方向的新兴产业的每一步进展,而所有这些,会给我们最终的答案。

总体而言,2015年是个好年份,将为投资人提供较为丰富的投资机会。机会来自于能受益于改革红利的群体,例如国企改革、土地改革等;机会来自于受益于货币宽松的利率敏感型行业,也包括那些低估值、高分红率的蓝筹股;机会来自于中国全球的升级版,包括受益于人民币国际化、资本项目进一步开放、自贸区、“一带一路”的群体;机会还来自于受益于转型、能穿越估值限制的真正成长企业。

注意本轮行情的 杠杆风险

当然,我们不能对风险掉以轻心。从宏观层面,我们需要关注通缩是否真正会形成并加剧,在消除过剩产能和去杠杆的过程中,通缩是一个挥之不去的阴影。一个通缩的环境中,收入会趋于下滑、企业盈利趋于恶化,容易爆发资金链断裂和信用违约事件,是需要警惕的风险;另一方面,我们还需关注整体社会债务率的情况,如果我们新常态的取向、宽松的财政措施,改革的方针,无法阻止债务率逐渐攀升的话,那风险其实在累积而不是释放,在未来的某个时刻会对市场形成巨大的压力。而在市场层面,本轮行情是在一些

新的条件下起步的,以往任何一轮牛市没有股指期货相伴,也没有融资及各类杠杆配资工具,而本轮行情,由于具备这些加杠杆的工具,会加大行情的波动和震荡,尤其在指数超越其合理均衡水平后,哪怕是短期的大幅调整也会吞噬很多累积的盈利,需要投资人引起足够的重视。

如果走出对行情演绎的“猜心”,我们客观审视资本市场,会发现在这一轮中国经济艰巨、曲折而又伟大的转型中,资本市场正面临前所未有的历史性机会,如何在转型和变革的大潮中革新和发展,决定了资本市场是否能改变此前相对从属的地位,决定了资本市场的未来。金融的使命从来都是服务于实体经济的需求,相对于“星星之火”式的实体经济转型发展,我们原先间接融资为主的金融结构很难适应这些变化的需求,而资本市场则应责无旁贷。而对接这些转型“星星之火”的融资需求,资本市场需要提升定价能力和风险管理能力,需要认真跟踪和研究这些新兴行业的新商业模式、新业态、新特点,以与时俱进的态度、革新的精神、真诚服务于实体经济的心态,以更高的效率和更大的容量,使这些“星星之火”,借助资本市场,最终形成燎原之势。

用“星星之火,可以燎原”来形容已经如火如荼的市场,似乎偏保守,但对于中国的改革、对于中国经济转型的萌芽、对于全民创业的时代,确实依然处在“星星之火”的孕育和攻坚阶段。“它是站在海岸遥望海中已经看得见桅杆尖头了的一只航船,它是立于高山之巅远看东方已见光芒四射喷薄欲出的一轮朝日,它是躁动于母腹中的快要成熟的的一个婴儿。”