

南北车打开涨停 长城品牌基金开门迎客

证券时报记者 刘明

在暂停申购多日之后,长城品牌基金开门迎客。长城基金今日公告,即日起,长城品牌恢复申购、转换转入、定期定额投资业务。该基金于1月5日暂停申购等业务。长城品牌申购业务的暂停、恢复与该基金重仓持有中国南车、中国北车有密切关系,这两只股票在去年12月底复牌后,至1月9日连续涨停,而昨日双双打开涨停。

去年12月31日南北车重组预案出炉。停牌两月有余的南北车复牌,连续涨停毫无悬念,至1月9日连续6个涨停。由于停牌及无量涨停,资金难以买到南北车股票。重仓南北车的基金就成了资金“狩猎”的对象。

2014年三季报显示,长城品牌基金重仓持有南北车占基金仓位达17.2%,为持仓南北车最高的基金。在南北车停牌期间,长城品牌基金于11月28日、12月29日先后暂停500万元、100万元以上的资金申购。在南北车复牌连续涨停后,于1月5日起完全暂停申购。

公开数据显示,长城品牌基金的份额去年四季度出现大幅增加,由去年三季度末的110.90亿份增加至去年底的156.98亿份,增长46.08亿份,增幅41.55%。份额的大量增加,与资金看中长城品牌重仓南北车不无关系。

数据显示,在南北车复牌后连续涨停的6个交易日中,长城品牌基金的单位净值由去年12月30日的0.9188元涨至今年1月9日的0.9925元,涨幅为8.02%。昨日,南北车双双打开涨停,中国南车跌1.36%,中国北车跌5.33%。

备战期权资金抢筹现货 50ETF昨现大额净申购

证监会上周五宣布上证50ETF期权将于2月9日正式上市,上证50ETF作为期权现货标的被大举抢筹。上交所网站公布的规模信息显示,昨日,华夏上证50ETF份额显著增长,约有12亿元资金申购,单日规模增长5%。

而在过去一年间,华夏上证50ETF规模一直呈现缩水势头,2014年全年缩水33亿份,今年首周继续缩水2.65亿份。市场人士预计,受到期权上市推动,华夏上证50ETF将出现快速增长。

(朱景锋)

华泰柏瑞创新动力基金 正在发行

2014年上证综指以52.87%的年度涨幅夺冠全球,“改革+创新”主题得到大多数人的认同。在此背景下,华泰柏瑞推出了旗下第二只以“创新和改革”为主题的基金——华泰柏瑞创新动力混合,该基金于1月12日起开始发行,帮助投资者捕捉中国经济改革和创新的红利。

华泰柏瑞创新动力混合基金经理张慧认为,2015年行情的核心主题将是“改革驱动”,改革本身就是“效率创新”的过程,将继续给A股带来三大投资机会:一是国企改革;二是区域改革与振兴计划,目前公布的计划包括“一带一路”、自贸区、多个跨省市经济区等;三是体制改革,包括土地制度改革、电力体制改革、医疗改革、体育改革带来的机会等。

(王鑫)

中信建投睿信基金 首日销量突破2亿

中信建投基金2015年迎来开门红,正在销售的旗下首只偏股型基金——中信建投睿信灵活配置基金首日销量即接近2.17亿。中信建投基金表示,随着存量资产的效率提升,国际化市场的开拓,以及长期增长前景的改善,上市公司的长期价值大幅提升,投资机会显著,股市也将迎来长期慢牛行情。该基金仓位灵活,以年化收益7%”作为业绩比较基准。中信建投睿信拟任基金经理王琦具有13年证券从业经历,2010年至2013年,王琦负责的中信建投证券交易部自营账户均取得了良好的绝对收益。

(李树超)

整体溢价刺激申购套利 多只分级基金新年份额激增

证券时报记者 朱景锋

进入2015年以来,不少分级基金出现5%的整体溢价,吸引资金申购母基金拆分成子份额套利操作,6个交易日里,多只分级基金子份额规模激增,高溢价分级基金场内份额实现翻倍;高溢价分级基金大幅净申购也推动分级基金整体规模达到1100亿份的新高。

上周成长大幅走高,相关分级基金出现整体溢价,其中富国创业板分级整体溢价最高,持续时间最长,1月5日到8日,整体溢价分别达10.377%、11.269%、12.727%和10.847%,连续四个交易日都在10%以上;国泰国证医药、易方达中小板指数、诺安中证创业成长、万家中证创业成长等分级基金也都出现了较为显著的整体溢价。在整体较高溢价吸引下,资金纷纷实施申购套利,多只基金子份额规模激增。统计显示,截至1月12日,62只分级基金中有17只今年以来子份额规模增长10%,5只规模翻倍,触发上折的国金300分级子份额增长了近3倍,另外4只规模翻番的分级基金则均属于整体高溢价品种,其规模增长主要由套利资金推动。

其中,万家中证创业成长、富

国创业板、泰信基本面400和易方达中小板的子份额规模年初以来分别增长1.44倍、1.41倍、1.26倍和1.07倍,特别是作为成长风格分级基金龙头的富国创业板分级B去年年底份额只有12.4亿份,1月12日猛增到29.92亿份,6个交易日规模增加17.52亿份。在短期蜂拥而入套利资金打压下,上周五富国创业板分级整体溢价回落到3.28%,昨日在创业板指数大涨2.12%的情况下,富国创业板B价格大跌5.13%,该分级基金整体溢价就此消失。

统计显示,除了上述5只规模翻番的分级基金,还有多个品种份额强劲增长。富国国企改革分级子份额增长87%,富国国企改革B份额增加15亿份,规模较大的国泰国证医药卫生分级子份额也从去年底的39.56亿份增长到1月12日的53.71亿份,增加14.16亿份,A、B份额合计规模突破100亿份大关。此外,富国军工分级、申万环保分级、申万中小板分级等规模较大的分级基金也都出现显著增长。

在上述分级基金受套利资金推动规模显著增长之时,不少分级基金却遭遇份额缩水之痛,有8只分级基金子份额缩水超过一成。去年四季度被爆炒的招商沪深300

分级基金B份额	1月12日份额(亿份)	去年底份额(亿份)	增幅
国金通用沪深300B	0.65	0.16	298.84%
万家中证创业成长B	0.21	0.09	143.94%
富国创业板B	29.92	12.40	141.24%
泰信基本面400B	0.05	0.02	125.73%
易方达中小板指数B	0.23	0.11	106.63%
诺安进取	0.13	0.07	89.51%
富国国企改革B	32.15	17.18	87.11%
银华沪深300B	1.00	0.54	84.79%
招商沪深300地产B	0.51	0.28	82.52%
申万安信中小板B	15.28	9.18	66.94%

高贝塔分级子份额缩水27.55%,去年规模增长迅速的招商证券公司分级子份额也减少4.16亿份,比例达13.14%,规模最大的申万证券分级子份额缩水5.58亿份至86.54亿份。去年规模缩水一半的银华深证100分级今年以来仍未止跌,截至昨日银华锐进份额为50.55亿份,较去年底减少3.26亿份,缩水6%。

虽然个别品种份额缩水,但受到高溢价分级基金规模增长推动,今年以来分级基金整体规模显著增长,截至1月12日,62只分级基金子份额合计规模为1098亿份,比去年底增长96亿份,增幅达9.62%。

分级基金B份额	1月12日份额(亿份)	去年底份额(亿份)	份额变化(亿份)
富国创业板B	29.92	12.40	17.52
富国国企改革B	32.15	17.18	14.97
国泰国证医药B	53.71	39.56	14.16
富国中证军工B	60.50	53.60	7.30
申万安信中小板B	15.28	9.16	6.13
申万安信中证环保产业B	20.34	15.61	4.73
国证安联B中证100	9.56	10.74	-1.18
申万安信深成进取	24.52	26.16	-1.84
信诚中证800金矿B	27.14	30.07	-2.93
银华深进	50.55	53.81	-3.26
诺安中证证券公司B	27.46	31.61	-4.16
申万安信申万证券行业B	86.54	92.12	-5.58

(朱景锋/制表 张常春/制图)

价格8日翻番 同利B偏离净值遭爆炒

高溢价率难以长期存在,价格存大幅下跌风险

证券时报记者 杨磊

近期深市基金再现连续暴涨产品,涨幅最高的并非蓝筹股分级基金,也不是创业板中小板分级基金,而是可转债分级基金,而是一只普通的债券基金同利B,该基金已经连续8个交易日涨停,累计上涨幅度达114.15%。

不过,同利B的同期单位净值并没有出现大涨,涨幅只有1%左右,该基金近期暴涨逾一倍已经严重偏离基金单位净值表现,尽管该分级基金没有场内套利机制,不会因外部资金套利暴跌,但由于价

格已经严重偏离价值,未来价格有大幅下跌的风险。

据悉,2014年12月29日同利B的收盘价格为1.286元,当日单位净值为1.171元,溢价幅度在10%左右,随后的8个交易日中,同利B的价格连续涨停,7个交易日收于涨停价,只是在2015年1月7日盘中涨停,收盘于2.069元,略低于2.072元的涨停价,涨幅为9.82%。

昨日,同利B收于涨停价2.754元,比12月29日的收盘价格高出了1.468元,涨幅为114.15%,这一涨幅只比几只新股低一些,超

过了同期所有其他股票的涨幅。

证券时报记者查阅了同利B的资料,该基金为封闭式的分级基金,发行时A类和B类份额的比例为7:3,目前份额比例约为1:2。该基金A类份额不上市交易,母基金在三年封闭期也不开放申购赎回,因此没有跨市场套利机会。同利B母基金所投资的债券也没有什么特别之处,并没有重仓近期大涨的可转债,前五大债券持有品种都是中低信用等级企业债。

业内专家分析,过去8个交易日同利B的涨停几乎没有净值上涨的支撑,该产品的溢价率也从此前的

10%左右大幅提高到了133%左右,这样的高溢价率难以长期存在,即使是到2016年9月份到期转换成LOF时,同利B的单位净值也几乎不可能涨到2元以上。

此外,同期涨幅仅次于同利B的是转债B,1月5日到9日连续6个交易日涨停,阶段涨幅达到了77%。

该基金昨日收盘价格为1.945元,比前一日单位净值1.219元溢价了近60%,尽管A类份额折价近20%,可转债B对应的母基金已有较大套利空间,新增资金的套利有望打压可转债B的交易价格到正常溢价水平。

长城优化升级、长城中小盘成长基金经理于雷:

目前投资主线仍是低估值蓝筹股

证券时报记者 刘梦

2014年11月以来,以金融、地产板块为主的大盘蓝筹股大涨,此前重仓中小板、创业板的基金多数踏空了这一轮行情。于雷管理的长城优化升级基金、长城中小盘成长基金早在2014年7月就开始陆续买入地产、银行、券商等板块股票,因此享受到了这波上涨。数据显示,2014年11月1日至2015年1月6日期间,长城中小盘成长的净值增长率为38.27%,长城优化升级的净值增长率为34.24%。

提早布局地产金融

近三年来,市场资金偏好有重组并购、市值管理等炒作题材的小盘股,而抛弃了金融、地产等大盘蓝筹股。基于专业判断,于雷逆向而行。2014年7月,买入地产股,9月份买入银行股,11月买入券商股。

2014年我管理的两只基金,收益主要来自大盘蓝筹股在年底行情中贡献的收益。7月开始,逐步买入大盘蓝筹股,卖出小股票。当时市场还

痴迷于小股票的炒作,我重仓的大盘股迟迟没有起色,煎熬了3个月。”于雷说。于雷的坚持获得丰厚回报,11月下旬开始,券商、地产股大涨,长城优化升级、长城中小盘成长的净值随后扶摇直上。

于雷对证券时报记者说:“银行、地产行业在中国经济中的主导地位短期不会改变。有人简单地将长期忧虑短期化,认为地产供需失衡周期向下、资产质量恶化和利率市场化等利空银行,却忽略了一些重要事实——银行目前仍是极为挣钱的行业,而地产也出现了政策、基本面、估值的三重底部。当然,低估的估值水平并不必然是买入的理由,但是自上而下的审视中国正在经历的历史性变革,资产重估必然导致大盘蓝筹的估值提升。”

于雷认为,银行的ROE还有20%,仍然是非常有竞争优势的行业。以前银行以利息收入为主,有天然的垄断,现在市场化进程的加快推动银行改革,银行在转型。银行的低估值已经反映了人们对其坏账风险的预期,由于掌握了强大的客户资源,银行未来会极大地受益于体

制改革和金融混业经营的推动。

我继续看好银行、地产股在今年一季度的投资机会。另外,军工股、互联网医疗、互联网教育等板块也有机会,但其目前估值过高,需要等待调整后寻找合适的买入机会。”于雷说。

尚不宜重新买入成长股

目前,对于“大盘蓝筹股VS成长股”的讨论仍是基金经理思考最多的问题之一。

于雷表示,在趋势性行情中,如果趋势的逻辑没有被破坏,就要沿着这个思路投资。这波上涨的逻辑是货币宽松、金融改革、资产的重估,目前大盘股估值仍然较低,加上居民资产配置转换,无风险收益率下行,大盘股上涨的逻辑和趋势仍然存在。目前大盘点位在3300点附近,估值上,中小板40多倍,创业板60多倍,而大盘估值仅有10倍左右,仍然很便宜。”

2013年至2014年上半年,多数基金重仓的中小板、创业板个股,股价翻倍者不胜枚举。于雷表示,他一直在等待重新买入成长股的机会,但是经过一轮暴涨后,成长股的估值太高,一

些“讲故事”的个股无法兑现业绩,炒作市值管理、重组并购的小股票投资模式在今年不可持续。一季报业绩的披露,注册制的推进以及监管的加强对其又将是重大利空。此外,目前基金整体配置中小股票的权重依然较高,此前碍于年底业绩考核未进行大幅调仓的基金,很有可能在一季度进行组合的调整,因而,一季度介入成长股仍然为时过早。

另外,于雷表示不会轻易调整组合管理,除非理由特别充分。他的组合仓位80%用于配置可以持有两个季度乃至更长时间的股票,10%的仓位用于参与热点题材。

目前的宏观经济状况不理想,但这是新常态下市场必须要适应的。政策推动项目审批、降息和定向降准等措施,侧面印证了政府对经济稳增长导向。回顾历史,在经济不好但扎实推进市场化改革的年份,股市也会有牛市的表现。经济基本面并不是牛市的必要条件,这一轮牛市是改革、流动性充裕等一系列因素推动形成的。目前的投资主流仍然是低估值的大盘蓝筹股。看好牛市,就是要投资蓝筹股。”于雷补充道。

鹏华分级基金专线 今日上线

市场走牛,越来越多的投资者开始关注分级基金的投资价值和策略。为帮助投资者更好把握分级基金投资,鹏华“分级基金专线”今日上线,功能包括分级基金热点、分级基金净值查询、重要提示信息等,鹏华基金将配备分级基金业务人员进行专线接听。

作为行业指数分级布局最多、布局较早的基金公司,鹏华基金旗下分级产品为投资者提供了把握行业轮动的投资利器。

鹏华基金致力于分级基金投资者教育。在分级基金B类份额暴涨时期,鹏华基金率先对投资者进行分级基金风险提示,并提示可关注分级A的投资价值,得到投资者和业内人士的广泛肯定。

(朱景锋)

南方产业活力张旭: 改革带来 除旧立新机会

随着地方两会陆续召开,改革热点受到高度关注,改革红利有望给股市注入新的活力。南方基金认为,新的投资机遇正在酝酿,本月5日起开始发行的南方产业活力基金将抓紧时机布局新的投资机会。

南方产业活力基金经理张旭表示,2015年,各级政府都将大力推进经济领域的各项改革,这一制度红利将给投资者带来广泛而长远的投资机会,围绕改革红利这一投资主线,自上而下配置受益的优势产业,将给投资者带来较为理想的回报。

张旭认为,改革带来的结构性投资机会除旧立新两个方面。除旧,就是打破旧的利益格局,提升经济运行效率,优化经济结构,国企改革、生产要素价格改革、反腐等诸多改革举措都蕴藏着结构性投资机会;立新,就是沿着符合国家长远战略规划的方向布局,为经济寻找新增长点。具体来说,比如包括国防安全、能源安全、信息安全等在内的国家安全方面,随着社会和技术进步产生新的市场需求。

(方丽)