

汇添富成长多因子基金 2月4日发行

2014年下半年以来,A股走出了一波涨幅高达1000点的牛市,在不少投资者自嘲“满仓踏空”、“重仓建”的同时,以纪律性和及时性著称的量化基金却如鱼得水,成为了牛市中的“战斗机”。据悉,汇添富旗下首只量化基金——汇添富成长多因子将于2月4日起择机发行,投资者可以前往各大银行及券商处认购。该基金将在中证500指数的基础上,根据汇添富金融工程团队开发的多因子量化模型,采用量化方法在各个行业中精选股票凭借“人脑+电脑”的双核模式,力求战胜市场,为投资者博取超额收益。(张哲)

广发纳斯达克生物科技指基获批

继准确布局美国房地产、纳斯达克等海外市场获得优良投资回报后,广发基金于近期推出新的细分QDII——纳斯达克生物科技指数发起式基金。该基金已于日前获证监会批复。作为一只发起式基金,广发基金公司自购不少于1000万元。据媒体公开报道,纳斯达克生物科技指数2014年涨幅达到约40%,大幅跑赢道指等美股主要指数,过去五年该指数累计涨幅接近300%,主要成分股Avanir、Agius等制药公司2014年涨幅达到约400%。美股生物科技板块的大幅上涨,一个重要因素是美FDA(美国食品药品监督管理局)加快了“突破性”和罕见病药物的审批速度,同时大量风险资本涌入,并购活动活跃,也催热了生物科技板块。彭博分析认为,生物科技核心公司的基本面仍然强劲,预计到2018年都能实现强劲的增长。行业高成长故事有望延续,受权重股大公司推动,2015年行业整体净收入增幅将超过165%。

银河证券截至1月28日的统计数据,广发美国房地产人民币和美元份额今年以来上涨7.82%、7.67%,在全部112只QDII中表现最佳。(杜志鑫)

鹏华基金戴钢:东飞债事件增加私募债研究难度

上周T2东飞01“违约中担保方的最终“翻脸”引得市场一片哗然。2012年,中小企业私募债就已正式进入公募基金的投资范围,随后鹏华中小企业债基金发行,2014年其收益率达21.07%,普通债券基金也开始小范围配置中小企业私募债。鹏华基金固定收益部基金经理戴钢表示,东飞债事件对我们研究中小企业私募债影响巨大。因为目前对于私募债的信用研究主要还是基于私募债发行的发行材料。在正常的研究框架下,我们是认可发行材料真实性的。东飞债事件的出现打破了我们的现行的研究框架,使得我们不得不将发行材料的真实性判断也纳入到研究框架。这无疑极大地增加了研究难度。”

戴钢表示,中小企业受宏观经济波动影响大,自身的抗风险能力低,可预测性较差,因此本身风险较高,在中小企业私募债的选择上比普通公募债券更为严格,以下是两个最基本的要求:一是有担保,且担保后的债项评级必须在AA以上(含);二是担保人必须是国有企业。此外,还会对发行人和担保人之间的关系进行进一步的了解,确保两者之间有比较紧密的逻辑关系。在中小企业私募债的投资上要严格贯彻分散原则,同一发行人的投资比例需要适度地控制,不能把鸡蛋放在同一个篮子里。

未来,公募基金在中小企业私募债投资的整体态度更加趋于谨慎。戴钢表示,一方面私募债的信用风险明显要高于一般的公募债券,导致符合公募基金的投资标的较少;另一方面是因为私募债的流动性差,一般只能持有到期,这也限制了公募基金,尤其是开放式公募基金的投资;基于此,公募基金对私募债的投资一直都很有限。从目前私募债的需求用户来看,主要集中在专户,私募基金等一些追求高收益风险偏好较高的投资者。同时,戴钢还强调,从东飞债事件本身来分析,东飞公司无法偿还债务,这点对于市场来说并不意外,关键的问题在于担保人居然否认相关的担保事项,这已经不再是单纯的投资问题,而是更多地凸显出目前的法律环境对私募债的债权人保障严重不足。除非未来国家有相应的政策出台支持中小企业私募债的发行,否则中小企业私募债可能始终无法成为大部分公募基金的投资标的。(朱景锋)

折价套利凶猛 跨境LOF场内份额锐减

证券时报记者 朱景锋

近期跨境上市开放式基金(LOF)持续折价交易导致折价套利盛行,由于场内交易价格显著低于单位净值,投资者纷纷赎回场内份额以减少损失或获取折价套利收益,造成跨境LOF场内份额高位大幅回落。7只LOF两个交易日份额暴跌三成以上。虽然昨日多数跨境LOF止跌回升,但折价状况依然较为普遍,短期内份额仍可能继续缩水。

价格和规模过山车

跨境LOF自1月19日实行T+0交易以来交易价格和规模均坐了一次过山车,首周跨境LOF被爆炒导致溢价高企,吸引场外资金大幅申购溢价套利,造成场内规模激增。但上周以来这些LOF多数暴跌,溢价变为折价,其规模随之高位回落。

根据深交所公布的每日LOF场内规模信息显示,12只跨境LOF场内总份额从1月20日的9.23亿份猛增至1月29日的90.86亿份,短短几个交易日猛增8.84倍。但从上周五开始,跨境LOF开始遭遇大

幅净赎回,12只LOF场内规模上周五跌至85.03亿份,单日减少5.83亿份。昨日赎回势头加大,12只LOF的场内规模猛跌至70.38亿份,单日减少约15亿份,比上周四最高点缩水20亿份,仅两个交易日缩水比例即达到22.54%。

7只LOF 两日份额跌超三成

从单只LOF的规模变化看,除了华宝油气规模保持稳定外,其余11只LOF的场内规模均冲高回落,有7只LOF过去两个交易日缩水超过30%。

其中,工银资源基金缩水最为严重,该基金1月20日内份额只有666万份,到1月29日则高达6.05亿份,增长近90倍,但上周五和昨日,该基金场内份额分别跌至5.38亿份和3.49亿份,两个交易日缩水比例高达42.26%。此外,嘉实黄金、添富黄金、信诚商品、易基黄金、银华通胀和招商金砖等6只基金近两个交易日份额也锐减三成以上。像易基黄金在1月29日内规模达到12亿份,昨日则跌至7.9亿

跨境LOF近五个交易日内规模变化(单位:万元)						
基金简称	1月27日 份额	1月28日 份额	1月29日 份额	1月30日 份额	2月2日 份额	近两日份额增幅 (2月2日较1月29日)
工银资源	36084.34	50,453.00	60,514.60	53,796.90	34,942.08	-42.26%
国投新兴	7688.37	10,411.18	13,290.06	11,572.27	10,129.01	-23.79%
华安石油	65303.88	58,515.50	93,172.27	92,891.17	85,395.42	-8.35%
华宝油气	246661.78	248,382.33	249,323.54	249,464.38	249,507.14	0.07%
嘉实黄金	99612.53	104,868.35	104,157.37	88,254.49	67,039.59	-35.64%
南方中国	4991.92	6,956.88	10,405.25	9,849.25	8,443.56	-18.85%
添富黄金	41142.13	47,940.84	47,968.30	43,563.58	30,831.48	-35.73%
信诚商品	36359.65	53,219.50	83,298.18	81,799.39	52,988.35	-36.39%
信诚印度	5481.62	21,437.20	21,438.50	21,554.95	15,382.30	-28.25%
易基黄金	103363.80	120,180.85	120,052.78	102,700.52	78,952.92	-34.23%
银华通胀	53425.95	80,630.66	81,329.93	73,295.20	55,362.47	-31.93%
招商金砖	15810.99	23,615.74	23,644.28	21,548.57	14,855.55	-37.17%
合计	715926.96	898372.06	908595.06	850290.66	703830.16	-22.54%

朱景锋/制表 彭春霞/制图

份,场内投资者纷纷赎回份额导致短期内规模暴跌。

折价套利仍将继续

在经历连续几个交易日暴跌后,受到上周五原油和黄金价格大涨影响,昨日多只跨境LOF交易价格止跌回升,其中易基黄金、嘉实黄金和

宝油气涨幅较大,分别达2.13%、2%和1.8%,但信诚印度、工银资源和招商金砖继续下跌,未见企稳迹象。

虽然昨日交易价格有所回稳,但相比单位净值,多数LOF仍处于折价交易状态,如易方达黄金昨日收盘价为0.672元,较上周四仍折价0.88%,考虑到上周五该基金单位净值显著上涨,其折价率会更高。重仓了较多商品

基金的银华通胀昨日收盘价为0.535元,即使不考虑上周五净值涨幅,其价格较上周四单位净值仍折价1.29%。由于折价套利空间显著,使得短期内仍有不少资金继续赎回份额获利。折价较高的LOF场内份额仍会进一步缩水。目前看,以易基黄金、银华通胀、工银资源、添富黄金和信诚商品等LOF折价率较高。

可转债基金重挫 银华转债B濒临下折

证券时报记者 朱景锋

经历了去年的飙升行情后,可转债市场近期急转直下,从上周(1月26日)到昨日6个交易日,中证可转债指数连续下挫,区间跌幅达12%,特别是昨日跳空大跌4.42%,重仓可转债的基金短期大幅下挫。

其中,带有杠杆放大效应的可转债分级基金B份额首当其冲,银华转债B、招商转债进取和东吴可

转债B昨日悉数跌停收。特别是银华转债B近期净值大跌,正逼近向下折算。

根据银华基金今日发布的不定期折算风险提示。根据银华基金契约,当银华中证转债指数增强分级基金之转债B级份额的基金份额参考净值达到0.450元及以下,该基金的银华转债份额(即基础份额)、转债A级份额及转债B级份额将进行不定期份额折算。

而受益前期可转债市场火爆,银

华中证可转债分级基金于今年1月8日刚完成了一次向上折算,没想到上折后没多久市场迅速转冷,银华转债B份额净值急挫,短期内又面临向下折算风险。一旦触发下折,银华可转债分级将成为首只在短期内先上折后下折的分级基金。

除可转债分级基金B份额外,专门投资可转债的普通开放式债券基金近期也遭遇净值大跌,昨日天治可转债增强A、民生加银转债A、申万可转债等基金单日净值分别大

跌5.44%、5.28%和4.3%,跌幅远超过多数偏股基金。

长城证券最新研究报告认为,东方转债发布赎回公告,预计在春节前后,公募基金持有转债市值的68%将触发强制赎回,规模超400亿元。受到赎回消息影响,东方转债昨日暴跌10.48%,在可转债中跌幅最大。中行转债、浙能转债和南山转债跌幅也较大,均超过5%。此外,近日大盘持续调整也是造成可转债大跌的直接原因。未来随着大盘企稳,可转债有可能重拾升势。

1月上交所资管成交超33亿元

证券时报记者 方丽

延续2014年的火热,2015年1月份上交所资管产品成交仍很踊跃,成交量超过33亿元,较去年12月份增长超9%,而较去年同期增长八倍。截至1月底,该平台已达成转让的资管份额总成交额突破367亿元。

根据上交所网站披露的最新成交信息,截至1月31日,今年以来该平台累计实现资管份额转让达79笔,合计成交量达到33.37亿,平均每笔成交金额高达4224万元。从单

笔成交金额看,共有15笔转让金额在1亿元以上,今年成交之王来自对长安长泰定增1号资产管理计划份额的交易,成交金额为2.62亿元,第二笔也是针对长安长泰定增1号资产管理计划份额,成交金额为2.5亿元,此外安信乾盛北京燃源专项资产管理计划份额、平安汇通安鑫9号专项资产管理计划份额等1月份成交额也超过1亿元。

另外,从成交价格看,单位成交价超过100元的达到43笔,占比55.8%。其中1月份成交价最高的

是民生加银资管汇赢6号专项资产管理计划份额,单位成交价为108.4元,其次是针对万家共赢歌斐诸宝定制二号专项资产管理计划份额,交易价格达到108.20元,第三位是中信信诚鼎立投资一号专项资产管理计划份额,交易价格107.23元。

从整体来看,目前上交所资管平台成功交易达到651笔,合计金额达到367.18亿元。其中成交金额超过1亿元达到98笔。而目前的成交之王来自民生加银资管公司旗下民生保腾C-2013-075专项资产管理计划份额,

该份额于2014年4月24日以面值转让,转让份额高达17.6亿份,创出上交所资管份额转让平台新的成交纪录。此外,针对鑫元基金-鑫满溢得13号资产管理计划优先级份额、平安汇通·平安金橙财富21号专项资产管理计划份额的几笔成交也超过10亿元。从转让价格看,绝大部分转让以面值或者超过面值成交。

从已成交易的资管份额所属管理人看,基金子公司产品毫无疑问成为绝对主力。数据显示,截至去年底,基金子公司专户业务规模3.74万亿元,增长迅猛。

农银汇理医疗保健基金经理凌晨:

互联网医疗最具投资价值

证券时报记者 饶玉哲

进入2015年以来,互联网与医疗领域的结合逐渐成为市场热点。正在发行中的农银汇理医疗保健基金拟任基金经理凌晨表示,2015年最具投资价值的领域便是互联网领域,其与医疗板块的结合,将是医疗板块中值得期待的细分行业。

证券时报记者:医疗板块在2014年涨幅垫底,您觉得2015年该板块有怎样的投资机会?

凌晨:去年医疗板块涨幅倒数第一,相关主题基金全年涨幅最高不足三成。其中的客观原因是去年属牛市,在此情况下,医药行业跑输正常。同时,去年也有很多政策环境的变化,比如,因医保控费导致中药注射

剂的品种及销量都受到控制。

然而,我国医疗行业目前正从低覆盖向高覆盖阶段过渡,未来随着人口老龄化,医疗支出将继续提高。因此,医药行业也将进入行业洗牌期,行业份额会向龙头集中,未来看好受益于医药行业洗牌的龙头公司。其次是网售处方药等的出现,将打破以药养医的格局,看好整合医疗资源的公司。

证券时报记者:在医疗板块这个大概念中,您更看好哪些细分领域?您怎么看连锁医院,以及医药国企改革?

凌晨:医疗板块更看好和创新相关的子行业,有创新药的企业,或者有创新药的基础,虽然目前来看这些股票已涨幅很多,但未来仍有上涨空

间。2015年,生物制药和基因测序等是最有创新力的方向。

对连锁医院持中性态度,医院很难大规模连锁,其中有收购和培育医院的过程,这需要分析覆盖人口,区域竞争优势等各种因素,一定程度上类似商业地产。同时,跨地区收购医院还牵涉到地方资源的重新分配,遇到的阻力更大。该板块估值较贵,而从中挖掘有投资价值公司也比较难。

医药国企改革值得持续关注,比如第一批改革相关的国药集团,与混合所有制和高管激励两个改革方向相关,国药系的改革投资也是相关的主题。

证券时报记者:您觉得2015年最具投资价值的将是哪个板块?

凌晨:2015年最具投资价值的是互联网,其逻辑是,在过去20年里互联

网改变了我们的生活,但传统领域没有被互联网渗透,企业还没有进入互联网环境中。未来能通过IT工具,挖掘企业经营数据,并进行数据分析,进而挖掘金融、小额贷款的机会。

此外,农业互联网同样具有发展空间,这是一个去中介、去经销商的过程,比如,在医药互联网过程中,医生的价值下降,而医生的价值上升,第三方通过做医疗管理企业得以提升价值。其实,互联网对于传统行业的改造,在2014年已经开始,今年或有更多体现。

证券时报记者:互联网与医疗板块相结合的话,有哪些投资机会?

凌晨:去年开启了互联网金融,今年A股启动的或将是移动医疗领域,也就是互联网与医疗板块的结合。目前医疗互联网模式比较多的是网售处

方药,主要是现在医院所售药品的价格比较高,网售处方药将有一部分药店会受益。

另外,网络医院的平台,可以把医生资源引导到网上,这种模式因切入点不同而有不同的盈利点。

医疗互联网领域,主要看两点:第一,能否掌握医生资源,因为与医院相比,医生才是稀缺资源,医生的多点执业能释放医生的潜能,所以网络医院方面,整合医生资源的公司最有价值。第二是能否获得医院数据,比如电子病历中的化验检查结果、后端医保的情况、处方以及支付情况,这些数据目前还未被开发,如能与保险相结合,进行保险创新,或者与慢性病管理结合,或者与制药企业结合,这些数据都将非常有价值。