

安信消费医药主题基金正在发行

记者从安信基金获悉,安信消费医药主题股票型基金正在发行。该基金专注于消费和医药板块,投资于消费、医药行业股票的资产占非现金基金资产的比例不低于 80%。

安信基金认为,如果说 2014 年的行情考验的是投资人的智慧和胆识,2015 年市场将考验投资人的研究分析技能,牛市的下半场将成为专业投资者的舞台。在此背景下,选对个股至关重要。而消费医药板块是著名的牛股集中营,美国标普 500 指数设立以来成分股累计涨幅最高的 20 只股票中消费和医药占据 17 席;A 股市场过去 8 年中涨幅最高的 20 只股票中消费和医药也占据了半壁江山。

同时,消费和医药行业在国内面临多方面利好,在经济结构转型的大背景下消费成长空间巨大,消费升级和二胎政策等也刺激居民消费水平增长;老龄化和医保覆盖面扩大则将进一步释放人们的治疗需求。此时投资消费医药股票更可能获得估值和业绩双升的戴维斯双击机会:一是 2014 年的牛市行情中消费医药板块明显落后市场,存在估值修复可能;二是消费医药领域的一些细分子行业基本面已经明显筑底,有望迎来明显的业绩提升。

该基金的拟任经理为安信基金研究部总经理兼任基金投资部总经理姜诚。姜诚投资风格稳健,基本面分析功底扎实,重视自下而上的个股甄选,并拥有良好的长期投资业绩,过往所管理的专户产品复合年化收益率在 15%以上。自 2014 年 8 月 8 日姜诚接手安信平稳增长混合型基金至 2014 年年底,该基金在不足 5 个月的时间内实现投资回报高达 24.48%。(方丽)

借道债券基金进行可转债投资

农银货币基金经理助理 魏丽

可转债市场相对股票市场一直是小众投资市场,目前市场存量在 1000 亿元附近。可转债本身带有较为复杂的条款设计,对个人投资者来说比较难把握。而机构投资者中,公募债基是主要参与主体之一。在这种情况下,借道债基来参与可转债是最好的选择。

可转债具有攻守兼备的特性。首先,可转债本身在设计上兼具债性和股性双重特性,既有确定的债券期限和定期息率,能够为投资者提供稳定的利息收入和还本保证,为可转债价格提供债底保护;同时还拥有到期或在约定时间内将其转换为标的公司股票的权益,享受股利分配或资本增值。其次,可转债可用于交易所回购,在看好市场的情况下,放大杠杆提高收益,比股票基金更有进攻性。因此以可转债为主要投资对象的基金兼具债券基金低风险和偏股基金高收益的双重优势,是“股债双得,攻守兼备”的投资品种。

从收益率情况来看,可转债基金的表现也完美证明了自己的投资价值。2014 年可转债基金全年整体平均收益率高达 74.23%,同期主动股票型基金平均收益率为 25.62%,主动债券型基金平均收益率为 17.63%,可转债基金以远高于股票型基金的表现,成为年度“最赚钱”的基金品种之一。

判断当前转债市场的估值,可以与 2007 和 2009 年的转债市场做一个对比,可以看出在权益市场持续上行的过程中,2007~2009 年新发转债平价附近往往给予了 30%~40%的估值,当前 20%附近的估值仍有提升的空间。

同时,年初以来,可转债出现强制赎回及转股加速,市场存量迅速萎缩,可转债品种“稀缺性”凸显。乐观预计,到 3 月份,可转债存量将减少至 600 亿元附近,较去年年底减少近一半。目前待发转债在 260 亿元附近,远远无法满足市场的需求。在这种供需矛盾下,可转债仍存在投资价值。



基金子公司新业务瞄准国企改革盛宴

证券时报记者 付建利

国企改革的热潮,不仅体现在二级市场,在一级和一级半市场,国企改革的盛宴也被基金子公司盯上。据证券时报记者获悉,由于传统通道业务式微,一些基金公司将新业务开拓瞄准国企改革市场。

我们现在重点开拓并购重组和国企改革业务,传统通道业务会日渐萎缩,未来的资本市场,肯定会迎来大并购时代,而国企改革可能是今年资本市场最大的主题,我们

正重点挖掘这里的机。

一家基金子公司的相关负责人日前告诉证券时报记者,国企改革不仅包括大央企、大国企的改革,更包括地方国企的改革,改革的内容包括混合所有制改革、高管激励、员工持股等多方面。

目前,一些基金子公司会和国有企业达成协议,帮助国企进行高管激励、员工持股等方面的方案设计,这方面基金子公司会收取一定的费用。此外,基金子公司也会择机买入部分国企的股份,国企进行股权激励等全方位的深度改革后,企业效率会大

大释放,对于我们认为会转型成功或者面临业绩拐点的国企,我们也会进行投资,获取股权增值收益。”上述基金子公司相关负责人表示。

国有企业改革的一个重要部分就是并购重组,主要包括外延式并购重组和内涵式并购重组。外延式并购重组主要是指上市公司并购另外一家企业或另外一个行业的企业,借此实现转型,这种外延式并购重组还包括海外并购重组。所谓内涵式并购重组,主要是指企业在产业链的上中下游进行完善。比如生产型企业并购原材料公司,或企业将一些外包业务并购。

可转债杠杆基金行情再现火爆

昨日东吴可转债B、招商转债进取、银华转债B级涨停

证券时报记者 方丽
实习记者 聂玲玲

最近两周动辄跌停的明星产品—可转债基金,在昨日再现辉煌。数据显示,昨日 3 只可转债分级基金 B 类份额涨停。

数据显示,截至昨日收盘,东吴可转债 B、招商转债进取、银华转债 B 级分别上涨 9.55%、9.98% 和 10.00%,表现耀眼。从行情表现看,主要是在下午出现涨停。因二级市场的较好表现,导致这些可转债分级 B 类份额出现了较高溢价率。分级基金网数据显示,2 月 9 日可转债 B、转债进取、转债 B 级溢价率分别为 31.3%、10.629% 和 29.524%,但 3 只基金的整体折溢价率都不

高,分别为 -0.114%、0.425% 和 -1.429%。

其实昨日可转债市场也表现较好,除同仁转债等少数转债下跌外,其他可交易的可转债均呈现上涨。如债券基金重仓持有的石化转债、民生转债、中行转债、工行转债、浙能转债,昨日分别上涨 1.06%、0.97%、1.74%、1.40% 和 1.29%。业内人士表示,可转债市场上涨是导致昨日可转债基金上涨的原因之一,还因为最近两周可转债基金净值大幅下跌而呈现出的反弹格局。

对于可转债基金来说,投资可转债比例也是影响市场表现一个环节。2014 年四季报显示,这 3 只基金投资可转债比例都超过 100%,其中比较高的是转债进取。

此外,可转债基金的杠杆率也影响其表现。根据分级基金网数据显示,目前,转债 B 级的净值杠杆最高为 5.467。其次是转债进取,目前该基金净值杠杆为 4.28,可转债 B 的净值杠杆为 3.702。

值得注意的是,目前不少重仓可转债或者可转债基金限制了申购,甚至暂停全部申购。目前约有 7 只可转债基金对申购实施限制,占可转债基金数量接近一半,还有 4 只重仓可转债的基金完全暂停申购。

银河证券数据显示,可比 13 只可转债基金(A 类)2014 年平均净值增长率高达 74.56%。业内人士认为,当前可转债的债性正逐渐减弱,股性逐渐增强,可转债基金的风险随之上涨,投资可转债基金需谨慎。

5只新股网下询价获基金热捧

环能科技、仙坛股份、维力医疗、博世科、东兴证券获认倍数较高

证券时报记者 刘梦

春节前最后一批 24 只新股的发行公告悉数披露,基金对各新股网下申购热情显示出明显差异。其中,东兴证券、博世科、维力医疗、环能科技成为基金眼里的热门新股。从基金公司网下报价情况来看,国泰、招商、国联安、工银瑞信旗下几只灵活配置型、保本型基金仍是网下打新主力。

本次拟发行的 24 只新股中,东兴证券作为继国信证券后又一拟上市的券商,成为这批 24 只新股中的热门股。

发行公告披露,东兴证券网下询价申购数量达到 264.58 亿股,远超其他新股,询价认购倍数为 75.59 倍。其网下报价投资者数量共 236 个,其中包括 67 只公募基金及基金专户。而有效报价的基金数量仅 28 只,基金

有效报价总量为 28.05 亿股。

其中,招商丰盛稳定增长、招商丰利灵活配置对东兴证券的有效申购数量分别达到 2.53 亿股、1.68 亿股。国泰民益、国泰结构转型对东兴证券的有效申购数量分别为 1.50 亿股、1.16 亿股。

另外,投资者对环能科技、仙坛股份、维力医疗、博世科的认购热情比较高,其网下认购倍数均超过 100 倍,其中基金参与报价的数量也较多。

记者据发行公告统计得知,共有 42 只基金参与环能科技的网下报价,其中有效报价基金数量为 34 只,基金有效报价总量为 3.63 亿股。大成旗下的 5 只公募基金——大成灵活配置、大成景益平稳收益、大成景恒保本、大成精选增值、大成价值增长合计有效申购了 5400 万股环能科技。国联安、长城、兴业全

球、工银瑞信、华宝兴业等基金公司旗下也分别有两只基金达到环能科技有效报价。

仙坛股份的网下报价基金数量为 37 只,其中 31 只基金有效申购总量为 7.41 亿股。维力医疗的网下报价基金数量达到 27 只,其中 23 只有效申购总量为 3.45 亿股。博世科的网下报价基金数量为 27 只,其中 21 只基金有效申购总量为 1.95 亿股。

从单只基金的新股报价来看,国泰民益、国联安德盛安心成长、国联安新精选、长城品牌优选、长城保本、兴全趋势、兴全保本、诺安优势行业、工银瑞信保本等此前就热衷打新的基金对本轮新股的报价热情较高。

但部分新股出现了鲜有基金问津的情况。其中,仅 4 只基金参与杭电股份的报价。国泰浓益、易方达裕惠回报、鹏华品牌传承、长城久鑫保本分别申购了 3200 万股杭电股份。

春节临近 货基提前“关门谢客”

证券时报记者 张佳

2015 年春节将至,货币基金因其收益“全年无休”成为长假期间最受欢迎的理财产品。为保证基金稳定运作和保护基金份额持有人利益,避免大量短期套利资金涌入,不少基金公司昨日公告将在节前暂停申购。

华宝兴业昨日公告称,华宝添益和华宝兴业活期通两只货币基金均于 2 月 16 日起暂停申购,2 月 25 日开始恢复办理申购。在暂停申购期间,基金赎回、二级市场交易等其他业务仍可正常办理。

同样在 2 月 16 日暂停办理货币基金申购和转换转入的还有博时

天天增利货币、海富通现金管理货币、海富通货币、安信现金管理货币、光大货币、光大现金宝 A、B 等十余只货币基金。这意味着除夕法定假日前两个工作日上述货币基金将关门谢客。

根据相关规定,当日申购基金份额自下一个工作日享有基金的分配权益,因此投资者可于上述基金最后一个申购工作日(即 2 月 13 日)申购上述基金份额,收益将自下一个工作日(即 2 月 16 日)开始享受分配权益。而基金当日赎回的份额自下一个工作日起不享有分配权益,因此投资者若在节前最后一个工作日(即 2 月 17 日)赎回基金,仍能享有春节假

期的收益,于 2 月 25 日起不享受基金分配权益。

值得一提的是,有的基金公司并未完全暂停申购业务,而是限制大额申购。比如,华商基金昨日公告称,华商现金增利货币将于 2 月 13 日暂停大额申购、大额转入以及大额定期定投。单日单个基金账户单笔或累计高于 5 万元的申购和转入业务将暂停,如果单日单个基金账户多次申购累计金额高于 5 万元的,该基金则按照申请金额从大到小排序,不超过 5 万元(含)限额的部分则确认申请成功。对于通过销售机构进行大额申购、大额转换转入及大额定投的申请,限制起始日提前至 2 月 12 日下午三点。

无论是哪种形式的并购重组,都是钱和项目的对接,基金子公司有资金,同时借助母公司和券商投行的资源,对上市公司也很熟,甚至手上还有不少并购重组项目,将这些资金和项目有效对接起来,就形成了基金子公司的盈利模式。”北京一家基金子公司的总经理表示,未来资本市场肯定是大并购的时代,基金子公司目前只是在这方面进行试水,未来随着资源的积累和专业性的不断提升,国有企业并购重组方面的财务顾问、法律咨询、项目对接、产品设计等方面都会衍生出众多投资机会,基金子公司在这

方面将大有可为。

■观点 | Point |

多家基金公司认为:

PPI下跌超预期 今年还将降息降准

昨日 1 月 CPI、PPI 数据公布,其中 1 月 CPI 同比涨 0.8%,自 2009 年 11 月首次低于 1%,而 PPI 同比已连续 35 个月为负值。昨日市场在此数据公布之后,宽松预期浓厚带动市场上扬。接受采访的基金经理也认为,目前 CPI、PPI 数据要低于市场预期,市场降息和降准预期增大。

南方基金首席策略分析师杨德龙表示,1 月 CPI、PPI 数据不佳,引发投资者对经济可能陷入通缩的担忧。央行可能会采取降息或者降准的措施来刺激经济增长,提振需求,防止经济陷入通缩。货币政策放松的节奏可能有所加快,有利于市场的上涨和大盘蓝筹的强势。

杨德龙还表示,经过前期大幅调整之后,市场风险有所释放。在当前没有大的系统性风险环境下,政

策放松趋势不会转变,市场随时可能迎来小幅反弹行情。

大成基金表示,目前来看宏观经济在 2015 年开局仍将处于低迷状态,全年维持经济活力的任务较重。而通缩的加剧可能使实际利率攀升,降低全社会融资成本的压力仍然较大,意味着 2015 年还有降准降息的空间。一季度在流动性宽松、物价通缩、风险偏好略有下降、增量资金入市放缓的背景下,可能是配置固收类产品的好时机。

另有基金人士表示,本轮经济增速通缩风险甚于 2005 年,降息降准次数应不会低于历史,未来应至少还有 1 次以上降息、2 次以上降准。伴随着市场降准和降息刺激,经济有望走出低谷,而市场上涨更来自于宏观经济数据的走好。(方丽)

南方基金史博:

白马成长股低估值蓝筹仍有吸引力

南方基金权益投资总监史博认为,在改革、降息、经济触底等多种因素推动下,市场风险偏好持续提升,投资策略上,可关注过去一段时间表现偏弱的行业,盈利估值、性价比,白马中盘成长和部分估值仍很低的大盘蓝筹周期具有较高的吸引力。

在过去几个月沪深 300 大幅度跑赢中证 500,市场的估值分化开始大幅度收敛,估值相互趋于一致。史博认为,估值修复第一阶段已经告一段落,后续 A 股市场继续提升需要有新的催化剂提升。

对于今年的投资策略,史博认为在配置上应该趋于均衡,在 2015 年,对于过去一段时间表现偏弱的行业,可以给予关注。对于表现特

别强劲的行业,则需要看表现强劲的因素有没有发生变化,如果没有发生变化,可能这些行业仍然可以继续强势一段时间。盈利估值、性价比,白马中盘成长和部分估值仍很低的大盘蓝筹周期具有较高的吸引力。

目前 PE 低于历史平均的板块主要是银行、地产、食品饮料等。同时还需精选高估值板块中的优质个股,增速相对较高且估值相对合理。总体来讲,在改革、降息、经济触底等多种因素推动下,市场风险偏好持续提升,无风险收益率下降背景下,全社会资产再配置使得权益市场表现出相对优势,市场从存量博弈进入增量入市。(方丽)

摩根士丹利华鑫王卫铭:

成长与周期主题结合投资

对于 2015 年市场走势判断,摩根士丹利华鑫基金专户理财部王卫铭认为,由于市场的性质已由原来的结构性有效市场转变为趋势性有效市场,存量之间的博弈演变成增量资金推动的行情,我们在投资方向上应把成长性主题与周期性主题进行结合,投资上需保持积极思维。从市场格局来讲,市场持续、快速上扬的格局可能已经改变,未来预计会呈现出两个特点,一是多震荡,所有的投资主线会逐渐展开,二是较大的波动,原因可能是与目前我国融资的余额超过 1

万亿有关,另外要注意防范风险因素,比如经济层面的因素,外围市场的因素。

投资策略上,“自下而上为正”强调从国家战略规划、国企改革、互联网巨头合作三个角度筛选标的。“前后兼顾出奇”则强调从三条主线筛选行业性机会:一是强势股的板块,主要以大金融板块为主,具有短周期的惯性;二是重点关注于供给收缩,成本下降可能给行业带来盈利机会,特别关注涨幅不大的板块;三是在处于估值洼地的板块中挖掘向上弹性的机会。(刘梦)