

南方东英富时中国 A50ETF登陆纽交所

全球最大人民币合格境外投资者(RQFII)资产管理公司南方东英资产管理宣布,南方东英富时中国 A50ETF 日前在纽约证券交易所 Area 交易平台开始交易,首秀录得超过 2.37 亿美元,是自 2007 年以来美国上市股票型 ETF 首次募集的最大规模。该基金提供紧贴富时中国 A50 总回报指数。相关指数由在上海证券交易所和深圳证券交易所上市、中国总市值最大的 50 家 A 股公司组成。该基金是首个于美国上市的完全独立由中国资产管理公司发行的 ETF 产品。(方丽)

华安新丝路主题基金 3月16日首发

“一带一路”战略规划即将落地,相关主题基金也已破题。记者获悉,国内首只一带一路主题基金——华安新丝路主题基金将于 3 月 16 日至 4 月 10 日公开发售。看好“一带一路”战略机遇的投资者不妨前往中国银行等各大银行、券商以及华安基金网上直销平台认购。(饶玉哲)

上投摩根卓越制造基金 16日发行

3 月 5 日,李克强总理在 2015 年政府工作报告中指出,要实施“中国制造 2025”,加快从制造大国转向制造强国。各大基金公司已开始提前布局,记者获悉,上投摩根卓越制造基金 16 日起将正式发行,投资者可在建设银行等代销机构、上投摩根直销中心及官方网站认购。(饶玉哲)

国泰国证有色金属分级 今起发行

在降息和两会等推动下,今年有色金属板块涨超大盘。目前市场上唯一一只跟踪国证有色指数的分级基金——国泰国证有色金属行业指数分级基金 3 月 16 日通过建设银行等银行、券商及国泰基金官方直销平台等渠道发行,为投资者踏准行情提供了投资工具。(饶玉哲)

浦银安盛增长动力 正式成立

记者获悉,浦银安盛增长动力灵活配置混合基金提前结束募集并于 3 月 12 日正式成立,其有效认购份额超过 37.67 亿份。基金经理蒋建伟指出,2015 年投资难度有所增加。投资方向来看,战略新兴产业与代表未来经济发展方向的新蓝筹及国企改革、“一带一路”等主体性投资机会值得关注,低估值的蓝筹股也开始呈现一定的估值修复机会。(饶玉哲)

大摩华鑫基金周志超: 投资低估值高成长个股

针对目前的市场,大摩华鑫基金经理周志超表示,他选股偏好估值合理、市值具有较大发展空间个股。

周志超表示,他的核心持仓公司均属于精挑细选的股票,主要根据以下三个维度来选取:一是潜力巨大、估值合理的成长股,二是稳定增长行业中被低估的公司,三是现金充裕、有并购能力的公司。周志超虽然坦言更为偏好成长股,但他较少涉及与 TMT 板块相关的成长股,在他看来,TMT 公司由于普遍的高估值而面临各种各样的问题。

行业板块方面,周志超认为,在 A 股市场中,有一些有潜力的公司由于行业属性的原因而被低估,如果不仔细分析很容易被埋没。

(本版未署名稿件均转自今日出版的《中国基金报》)

百亿大象级基金闯入二级市场

首只混改基金今上市 嘉实元和会溢价么?

首只创新型混改基金,10 万认购门槛也首日售罄,不足 60% 配售比例……100 亿的“大块头”嘉实元和一问世就创出不少纪录。今日就是嘉实元和在上交所上市的日子,市场充满了无限期待。从机构观点看,溢价的呼声更高。

首日表现成焦点

嘉实元和第一天上市表现最受市场关注。不过从机构呼声来看,溢价的呼声似乎更为响亮。不少人士还表示,若折价也提供了一些参与国企改革的好机会。

兴业证券表示,嘉实元和属于创新基金产品,在市场上存在一定的稀缺性,因此嘉实元和上市后可能出现溢价现象。

而招商证券则分析指出,嘉实元和存续期很大程度取决于目标公司上市的时间和进度,很难判定该基金实际的存续时间,因此影响该基金折溢价率的最大因素为收益预

期。尽管目标公司股份自由流通之前可能会因流动性不足而对基金交易价格产生一定的负面影响,但出现大幅折价交易的可能性仍然较小。此外,与其他封闭式公募基金产品相比,该基金的投资标的具有非常明显的稀缺性,因此不排除基金份额在上市初期溢价交易的可能。

海通证券也表示,上市相比净值溢价是大概率事件。

还有分析人士认为,近期 A 股市场活跃度提高,国企改革概念炙手可热,嘉实元和上市后可能会遭炒作而溢价。

济安信信科技有限公司副总经理、济安信基金评价中心主任王群航则表示,鉴于市场惯例,且该基金规模很大,开盘折价、或者在之后的交易中可能出现折价,将是大概率事件,毕竟现在股市行情较好,参与打新的收益稳定。如此一来,将给大家提供了一个较好的,以更低成本参与国企改革”的机会。需要说明的是,即

使折价,并非等于这只基金没有投资价值,折价只是市场行为;而其内在的投资价值,将会在特定的时候凸现。

还有一位专业人士表示,目前老封闭式基金基本全部折价,距离到期两年多的封闭式基金都折价 15% 左右。同样“大块头”上市的长盛同庆、瑞福进取二期,基本上首日都是折价。不过嘉实元和具有稀缺性,表现也要看当时市场环境,一般来说首日表现都很激烈,也有可能高开涨停。”

核心问题在于定价

折溢价之争的根本是“如何定价”的问题。据嘉实元和上市公告显示,截至 3 月 9 日,嘉实元和基金份额净值为 1.0152 元。作为直投基金,在中石化销售子公司上市之前,嘉实元和的净值基于估值所得,与真实价值可能存在偏差。

海通证券报告表示,根据中石化销售公司上市时间的早晚以及市场要求的贴现率不同,嘉实元和上市初期

的合理价值可能在 1.027~1.14 元之间不等,由于目前市场上贴现率在 5%~7% 的概率较高,且中石化销售公司在未来 1 年到 1.5 年内上市的概率较大,因而 1.09 元~1.12 元更贴近与其合理价值。当然作为封闭式基金,嘉实元和上市初期的价格和合理价值或许并不完全一致,其会受到市场情绪、行业估值、交投活跃度、流动性、持有人结构等多方面因素的影响,因而其相比内在价值或会有一定偏离。但如果偏离过大,则提供了投资者较好的投资机会。

招商证券也分析了嘉实元和单位净值和理论价值之间差异。截至 3 月 9 日,嘉实基金的单位净值为 1.0152 元。经测算,预期 2014 年 2019 年的归属销售公司的净利润分别为 292 亿元、334 亿元、376 亿元、423 亿元、473 亿元,以及 529 亿元,年均增速 12.90%。在中性假设下,该基金的理论价值介乎 1.08 元~1.24 元之间。也就是说,在目标公司股份上市前,该基金的单位净值远

低于其真正的内在理论价值。因此,逻辑上看,即使嘉实元和上市后折价,也应该是相对于其内在价值折价,而不是相对于 1.0152 元折价。

收益和风险也要预估

整体来看,对嘉实元和的收益和风险也要进行预估。

海通证券就表示,综合 DCF、PE 及资产重估的估值结果,中石化销售公司的合理价值为 3505 亿至 3678 亿元。相比中石化销售公司增资项目的参与成本,约有 40.2%~47.1% 的业务空间。

嘉实元和除了不超过 50% 的仓位投资于中石化销售公司,剩余资产将投资于以高等级信用债为主的债券品种,参照历史收益率表现,通常高等级信用债的年化收益在 5%~6%。

风险在哪里?海通证券表示,作为直投基金,嘉实元和产品的风险高于普通股股票型基金;嘉实元和作为封闭式基金,期间只能通过二级市场买卖,存在一定流动性风险。

私募开打国企改革主题战

国企改革主题发酵时间已久,私募投资热情不减,并开始陆续推出国企改革主题基金,进行国企改革主题研究投资,以及提高相关投资比例等。私募认为,2015 年是国企改革落实年,该主题长期具有机会。

发行主题基金 私募征战国企改革

中国基金报记者获悉,近期上海朱雀投资将发行国企改革主题基金,目前已建立国企改革股票池,采用主动选股策略,配合量化工具,将用不少于 60% 的仓位投资国企改革标的。朱雀投资高级合伙人王欢告诉中国基金报记者,这次成立主题基金,是因为看好国企改革长期趋势性机会,投资时间比较长。同时,这次改革以资本市场为主阵地,在定价、产权调整等方面更加有效,私募投资机会更多。

至于新基金的选股思路,王欢表示,选股范围比较广,在长期跟踪的医药、消费、高端装备制造、金融等行业重点投资,另外对一些地方政府有规划思路、积极主动的区域,重点跟踪。

不少私募也将国企改革作为研究主题,并使用较高比例仓位进行投资。南京康庄资产董事长常士杉告诉记者,他们在去年 11 月介入国企改革主题投资,今年 1 月继续加仓,目前投相关资产的比重占基金规模的 25%~35%,有些收益已翻倍。投资国企改革,主要围绕经济新常态产业进行布局,包括新能源、新材料、文化传媒、高端装备制造、信息技术等行业。

国企改革开弓没有回头箭,必定有长期投资机会。

偏爱既有混合所有制改革,又有新技术出现的产业。

北京神农投资总经理陈宇表示,他们多策略基金中,国企改革是其中一项策略,目前投资标的质量都不错,获得一定收益,打算继续持有不变动。广州德富投资董事长易向军表示,他们将长线把握国企改革投资,今年投资了一些电力方面的国企,主要选择一些中小市值的国企进行配置,偏爱广深地区、较为熟悉的企业,一般投资时间是一到两年。

国企投资机会多样 私募各有所爱

多位私募人士表示,国企改革先从垄断行业入手,从央企向地方国企逐渐铺开,涉及国民经济的各行各业。有统计表明,现在上市公司有六成是国企,国资委提出“一企一策”,改革创新方式层出不穷,投资机会不断涌现。

王欢表示,他们倾向于选择国有股东控股比例不是很高、管理层较有意愿的公司。同时,他们更多跟踪地方国企,因为央企改革多取决于大方向、大方针,但地方国企情况更多样化,而且接触也比较容易,有利于深入了解。

易向军则表示,比较偏爱既有混合所有制改革,又有新技术出现的产

业,比如电力行业的国企,新能源改革拥有巨大想象空间,可以从根本上改变落后格局。同时,关注地方政府是否真正有动力推进改革,还有标的股价是否有安全边际。

混合所有制改革形式多样,常士杉表示,有效改革要看三方面,一是改革是否彻底,把全部资产注入上市公司平台;二是改制后领导层任命方式是否发生变化;三是薪酬体系是否放开。

王欢告诉记者,他们更青睐于两类企业,一是国有资产注入、整体上市的公司,可能带来公司体量、盈利能力的巨大变化;一类是引入民营战略合作伙伴的企业。

对于国企改革可能出现的风险,比如国企反腐、改革困难等,私募认为一方面可以执行必要的风控措施,另一方面可以通过分散投资、降低损失。私募认为,黑天鹅事件造成股价连续下跌,有时反而是利空出尽、值得切入的机会,因为国企改革开弓没有回头箭,必定有长期投资机会。

常士杉认为,2015 年将会持续跟踪国企改革标的,关注经营动向能否做到,最重要的是业绩释放是否达到预期,还有由混合所有制改革带来的民营企业的投资机会。

基金经理布局两会后行情 国企改革和产业升级最受关注

全国两会释放出的种种政策动向成为基金经理布局投资的重要思路,其中,国企改革和传统产业转型升级等蕴藏的重大投资机会最受基金经理关注。

汇丰晋信低碳先锋基金经理表示,通过对两会热点的汇总和梳理,认为以下领域是核心热点和潜在的政策重心,主要包括改革深化、转型升级、走出去及区域规划战略和节能环保等,改革包括国企改革、价格、财税以及金融改革,转型涉及互联网、先进制造带动产业升级,走出去及区域规划指一带一路、地方区域规划,节能环保主要涉及环保、新能源。

银河行业优选基金经理表示,在行业和股票配置上仍以成长股为主,但逐步向国企改革方向偏移,判断国企改革释放红利会给市场带来机会,下一步将加大覆盖力度,通过梳理改革受益方向、集团资产等方法,争取在国企改革领域取得重点突破。由于成长股目前普遍处于高位,而个股的定位和业绩兑现参差不齐,加上估值的压力,该基金经理表示在坚持成长股为主线的前提下对于公司的甄别将更加重视。

国富成长基金经理认为,调整存量、做优增量是经济新常态下的主导方向,由于当前就业形势依然良好,政府不大可能重走大规模刺激之路,多数传统行业仍缺乏趋势性机会,但有些企业开始启动转型,加之制度改革逐步推进,很多受体制压制的国企将不断焕发出新活力。基于上述判断,该基金经理认为未来一段时间内,结构性机会将依

然主导市场,因此,在操作上,将依据市场阶段特征,提高投资的灵活性。

基金丰丰基金经理表示,3 月份配置的大体思路为:一是积极思考两会对市场的潜在影响,认真研究具备安全边际的大市值股票的投资机会;二是认真梳理成长型公司,力争在合适的价格水平集中持仓成长确定的个股,适当减持持续上涨后估值风险较大的成长股;三是积极研究布局受益于制度红利投资机会,例如国企改革、迪士尼等。

汇丰晋信新动力基金经理表示,将视市场变化逐步增加仓位。在具体操作上,重仓股,轻板块,对大盘股与小盘股不会有明显偏重。在现阶段更关注产业升级相关个股,尤其是传统产业升级。例如,房地产企业业务拓展至医疗养老,一方面原有的业务及较低的估值为企业提供了安全边际,另一方面,升级的新业务有具备足够的成长性,有助于估值的提升。另外,将视改革进程适当配置国企改革受益股,把握时机增配并购重组所带来的投资机会。

国富策略基金经理认为,3 月份在资金推动的市场下,主题投资是最适合的方式,投资方向则是能解决经济矛盾的产业转型升级方向,例如互联网改造传统产业、低油价、大休闲行业等。

银河银泰基金经理认为,3 月份市场热点将由之前的互联网金融扩散到传统产业中,建议关注对利率敏感的地产、基建,消费中推荐医药,新兴产业中推荐新能源汽车、军工、核电、职业教育、体育、医疗服务(养老)、移动支付;主题上,建议积极关注迪士尼板块、长江经济带、一带一路等。

华泰柏瑞积极成长 过去一年回报超 82%

根据最新公布的晨星榜单,华泰柏瑞积极成长混合基金过去一年收益率达 82.25%,在晨星 146 只同类混合型基金中排名第一(截至 2 月底)。该基金长期表现同样出色,获得晨星、银河证券、海通证券、上海证券、济安信等权威评级机构一致五星评级。

华泰柏瑞积极成长基金经理方伦煜认为,尽管短期内市场面临调整,但长期来看,A 股“慢牛”基调不改,宽松的货币政策、居民财富的再配置以及海外资金入市等因素使得市场的流动性在相当长时间内都将维持宽松。一季度经济形势相对困难,二季度股市的持续温和上涨是大概率事件,主题投资和结构性机会层出不穷,现在开始布局新基金是最好时机。(任鑫)

阳光私募去年底现身 59 股

泽熙新进东源电器、大洋电机和万邦达,王亚伟加仓明家科技,孙建冬新进东港股份

信基金通 1 号”、华润深国投-泽熙 7 期单一资金信托”双双新进东源电器去年底前十大流通股东之列,分别持有 621.24 万股、198.57 万股,位列第三大、第九大流通股东,占总股本比例分别为 2.45%、0.78%。数据显示,东源电器今年以来涨幅达到 69.21%。

同为泽熙旗下的“华润深国投-泽熙单一资金信托计划”去年四季度新进大洋电机和万邦达,其中,持有大洋电机 444.16 万股,为该公司第九大流通股东,占总股本比例为 0.52%;持有万邦达 1113.15 万股,为第四大流通股东,占总股本比例为 4.54%。

此外,华润深国投-泽熙 1 期单一资金信托”去年底持有赛象科技。

前“基金一哥”王亚伟的一举一动仍受人关注,去年四季度加仓明家科技和三聚环保。

对外经济贸易信托·昀津”去年四季度未成为明家科技第七大流通股东,持有 100.0079 万股,占总股本比例为 1.33%,较去年三季度增持 57.13 万股。目前,明家科技处于停牌状态,今年以来涨幅也超过 41%。

三聚环保一直是王亚伟的“老情人”,去年底“对外经济贸易信托·昀津”持有 2538 万股,占总股本比例达到 4.99%。而去年三季度末持有 2470 万股,持有比例为 4.85%。三聚环保今

年以来涨幅也超过 25%。

原华夏基金明星基金经理孙建冬去年四季度一边新进空港股份,一边加仓渤海活塞。数据显示,去年末他所管理的“对外经济贸易信托·鸿道 3 期”持有空港股份 97.7 万股,占总股本比例为 0.39%。而该产品去年持有渤海活塞 255.386 万股,占总股本比例为 0.78%,而去年三季度末持有比例仅 0.36%,显然去年四季度进行了加仓。

淡水泉的布局也受到市场重视。去年末“对外经济贸易信托-淡水泉精选 1 期”现身益生科技的前十大流通股东,持有 1749.8 万股,占比 1.23%。不过,这一数据基本和去年三季度一致。