

## 投资易方达H股ETF 分享港股收益

证监会的两个政策之风吹动了港股。上周,成交量规模最大的港股指数基金和弹性最大的基金来自易方达,分别为易方达H股ETF和易方达亚洲精选。

上交所信息显示,该ETF最新份额为13.15亿份,净值超过15亿元。恒生H股指数目前市盈率(QO15)仅8.2倍,市净率仅1.1倍,相比沪深300指数15倍左右的市盈率,明显处于估值洼地。(杜志鑫)

## 华商量化进取提前止募

4月8日,仅发行1天的华商量化进取混合基金宣布提前止募。

据悉,华商量化进取将采用华商基金自主研发的量化系统进行投资决策。华商基金人士表示,华商量化进取提前结束募集主要出于两方面考虑:一是目前募集份额和认购户数均已达到基金合同生效的备案条件;二是将基金规模控制在合理水平,才能更好地保证基金资产平稳运作,保障基金持有人利益。(姜隆)

## 诺安研究精选 火热申购中

诺安研究精选股票基金受市场热捧,集中申购首日即现爆棚,投资者申购踊跃。

数据显示,诺安基金旗下多只股票型基金业绩均有优异表现,如诺安股票,自2005年成立以来,截至4月2日,累计回报率为46.24%,年化回报率高达20.37%。

诺安基金表示,中国经济转型带来了市场机会,证券市场百花齐放,以往专注投资单一行业的旧思维正在被打破,组建大团队和重视研究团队投资建议正在成为新常态下的新投资模式。(方丽)

## 首只T+0分级母基金 13日上市

银华基金今日发布公告称,银华H股(61831)母基金份额将于4月13日正式上市交易,其上市后可实行T+0回转交易,这也将是深交所首只母基金、子份额同时上市的分级基金。

银华H股的标的指数是恒生中国企业指数,该指数精选H股中市值最大、流动性强的40只股票组成,代表了香港股票市场核心的优质资产。银华H股上市交易后,投资者可通过T+0回转交易实现高效率套利。(李树超)

## 万家基金权益产品 一季度业绩突出

根据银河证券统计数据,截至3月31日,万家基金旗下万家精选、万家和谐、万家优选及万家双引擎等4只主动投资型权益基金,一季度平均净值增长率逼近30%,轻松跑赢沪深300同期14.65%的涨幅。

万家基金投资研究部总监莫海波认为,A股市场正在进入长期牛市,良好的改革预期、宽松的货币环境和向暖的股市政策是牛市的三个基础,同时场外资金来源不断进入资本市场,未来几年是全社会资产再配置到权益类资产的过程。(王鑫)

## 博时互联网主题基金 4月16日发行

两会后“互联网+”概念持续发酵,相关概念板块走强。记者获悉,博时互联网主题灵活配置基金目前已定档4月16日起公开发行。

博时基金表示,目前互联网产业对所有产业呈现出加速渗透的趋势,各种融合互联网产业创新层出不穷,未来互联网的影响在第一产业、第二产业、第三产业都有显现。博时互联网主题基金布局互联网相关产业,将为投资者提供绝佳的“互联网+”掘金机会。(杜志鑫 刘梦)

# 港股基金再演涨停秀 6产品溢价超20%

证券时报记者 朱景锋

在4月3日7只港股QDII基金涨停之后,昨日港股基金继续上演“涨停秀”,并且连续暴涨使得多只港股基金溢价率高企,其中6只基金溢价率超过20%大关,随着今起QDII基金开放申购和套利资金涌入,预计未来几日这些基金过高的溢价率将逐步回归正常。

## 港股基金集体大涨

盘面显示,昨日场内交易的QDII基金出现集体上涨,特别是港股基金涨势最盛。ETF中,华夏恒生ETF和南方恒指ETF携手涨停,易方达恒生H股ETF也大涨7.13%,其中华夏恒生ETF已经连续两个交易日涨停;LOF产品中,招商金砖、南方中国和嘉实恒生H股三大基金集体涨停,这3只基金均连续两日涨停收盘,此外,国投新兴和信达四国等两只在港股有一定配置的基金也分别大涨6.65%和6.07%。

仅有的两只港股分级基金B份额虽然昨日没有涨停,但涨幅依然相当可观,其中银华H股B份额大涨8%,汇添富恒生B份额上涨3.62%。自上一周一以来的6个交易日里,这两只港股杠杆基金累计涨幅分别达47.33%和43.75%,短期涨幅惊人。

## 溢价率高企

由于港股在上周五和昨日均处

于休市状态,意味着这些港股基金净值没有变动,但近两日价格的飙升使其溢价率高企,多达6只基金溢价率超过20%大关。

非分级基金方面,嘉实恒生H股溢价率最高,达到23.55%,华夏恒生ETF以23.53%的溢价率紧随其后,南方恒指ETF和南方中国溢价率分别达21.17%和20.77%,招商金砖和易方达H股ETF溢价率也较高,分别达18.25%和15.11%,国投新兴和信达四国溢价率也超过10%。

两只港股分级基金的整体溢价率也在昨日双双突破20%大关,其中,银华H股B份额昨日溢价47.65%,和A份额相对基础份额整体溢价达21.7%;汇添富恒生B份额昨日溢价52.75%,和A份额相对基础份额的整体溢价达到21.56%。显然,场内港股基金已经出现了十分可观的溢价套利机会。

从今日起,QDII基金开始恢复申购,意欲实施溢价套利的投资者可以按净值申购相应份额,在场内按价格卖出获利,不过,由于实施溢价套利往往要T+3个交易日才能完成,也就是说,今日申购的份额要到下周一才能卖出,这期间港股基金价格可能会有较大波动,而且如果套利资金规模过大且集中抛售会造成踩踏风险,对最终套利收益造成不确定性。不过,如果投资者看好港股市场表现,即使不考虑套利价值,也可以大胆申购以布局港股机会。



## 借道港股通基金掘金港股

3月27日,中国证监会发布公募基金参与沪港通指引(以下简称指引),引爆了香港资本市场。香港股市上周连涨4日,恒生指数周涨幅达3.22%,“沪港AH溢价指数”创下近5年新高,业内人士称,指引的发布或将在一定程度上加快AH股价缩小的进程。

业内人士认为,投资者如欲捕获港股未来的主升浪,在把握以恒生指数成分股为代表的大盘股估值修复机会的同时,还需积极捕捉优质的香港中小盘成长股腾飞的机遇。以南方基金旗下南方恒指ETF和南方中国中小盘指数基金为代表的基金,有望帮助投资者分享香港股市的投资机会。

作为业内首只获批的沪港通基

金,南方恒指ETF跟踪标的为香港恒生指数,其成分股为在香港联交所主板上市的50只市值最大、成交量最活跃的股票,目前,恒生指数市盈率约9.96倍,估值优势明显,是投资者投资香港的良好标的。从投资便捷性来看,投资者可以在二级市场像买卖股票一样买卖南方恒指ETF,实现T+0交易,节省交易费用,提高资金使用效率。同时,南方恒指ETF管理费和托管费分别仅为0.5%和0.1%,在业内属较低水平。

南方中国中小盘基金则将香港成长股收益机会收入囊中。南方中国中小盘基金跟踪标的为MSCI中国自由投资中小盘股票指数(简称中国中小

盘指数),该指数由MSCI编制,反映在香港上市的内地中小企业整体状况,其成分股中有120只股票与港股通标的重合,占比达到67%。值得一提的是,南方中小盘变更注册为南方香港优选的申请已获得批复,有望转型为主动型基金,为投资者持续精选个股,分享港股收益机会。

南方基金国际业务部黄亮表示,指引的发布将会增加国内研究对于港股的覆盖,港股对于国内投资者而言将不再是一个陌生的市场,国内投资者的进入将会改变整个港股市场的生态环境,投资者结构、资金构成、交易习惯等等,将对港股市场长期走好形成坚实的基础。(方丽)

# 分级基金队伍或扩容 两公司上报保险分级

证券时报记者 刘梦

股市火热,基金公司对于分级基金的布局也加快了脚步。方正富邦、易方达两家基金公司均上报了保险指数分级,将填补分级基金市场空白。

证监会网站信息显示,方正富邦中证保险主题指数分级基金和易方达保险指数分级基金已分别于今年2月15日和3月16日获受理。证券时报记者采访获悉,由于A股保险行业仅4家上市公司,方正富邦中证保险主题指数分级基金所跟踪指数的成分股,除了保险公司

由于A股保险行业仅4家上市公司,方正富邦中证保险主题指数分级基金所跟踪指数的成分股,除了保险公司以外,还纳入了“影子保险股”。

以外,还纳入了“影子保险股”,而易方达基金则称不方便透露指数编制方案。方正富邦基金产品部人士对

本报记者表示,公司与中证指数公司定制了中证保险指数,指数纳入了20只成分股,包括4只保险行业个股,以及16只“影子保险股”(即保险

概念股,其中,4只保险行业个股在指数权重为75%,16只保险概念股权重为25%。

其中,中国平安权重为30%,中国人寿、中国太保、新华保险等3只个股的权重占比均不超过30%,合计约45%。”方正富邦基金产品部人士称,我们在编制指数的时候约定,个股权重占比不得超过30%。”

根据《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定,一只基金持有一家公司的证券,其市值不得超过基金资产净值的10%,但是,完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的基金品种可以不受该比例

限制。

记者从深圳一家中型基金公司产品部了解到,该公司在2014年时就曾有意上报保险主题分级基金,但考虑到保险行业标的太少,因而放弃了计划。

我们也曾了解到有基金公司试图上报以4只保险股构成的主动管理型的保险主题分级基金,但后来公开资料中并未看到证监会受理。主动型保险主题基金的持仓若突破10%,一方面违反规定,另一方面持仓过于集中,基金的买入卖出操作很可能会影响股价。”一家基金公司产品部人士告诉记者。

## 赤子之心合伙人莫姣:

# 下一个潮水将起的可能是黄金市场

证券时报记者 刘明

2014年1月,赵丹阳时隔6年重返A股市场,称A股已到20年最便宜时刻,将迎来史上最大牛市,语惊市场。彼时,熊了6年之久的A股市场依然弥漫着悲观情绪,而自2014年下半年以来,A股掀起一轮壮阔的牛市,赵丹阳和他的赤子之心这次又猜对了。

赵丹阳上一次“猜对”大势,是在2008年1月,彼时上证综指5000多点,赵丹阳清盘了旗下所有A股产品,随后,A股市场暴跌。

也许正是靠着对市场大周期的把握能力,赵丹阳创办的赤子之心资本,过往取得了不错的业绩。赤子之心资本最具有代表性的产品,是2003年1月在香港设立的赤子之心价值投资基金,这也是赤子之心的首只产品。截至今年2月底,赤子之心价值投资基金累计单位净值达14.06元,12年累计回报超13倍,复合年化收益率约25%。

2004年2月,赤子之心创设首只A股私募基金,也是选在A股市场较为低迷之时,上证综指在2005年6月跌至998点,此后2006年、2007年掀起一波波澜壮阔的大牛市。

## 在市场低迷时入场

梳理赤子之心过往的投资,不难发现,其总是在市场极度低迷时进场捡便宜,2014年1月重返A股发行产品是最新案例。

2014年元旦刚过,赵丹阳回归A股路演称,上证综指2000点附近的A股,已经到了20年历史上最便宜时刻。此后不久,赵丹阳又表示,A股将迎来史上最大牛市。

2003年初,赵丹阳创办赤子之心,当年1月份,在香港设立赤子之心价值投资基金,当时恒生指数在10000点附近,自2000年时的18400点高位下来已经跌了3年之久,在赤子之心价值投资基金设立后,恒生指数当年触及8331点低位后,走出一波延续了4年的大牛市,到2007年冲上32000点高点。

2004年2月,赤子之心创设首只A股私募基金,也是选在A股市场较为低迷之时,上证综指在2005年6月跌至998点,此后2006年、2007年掀起一波波澜壮阔的大牛市。

据了解,在海外市场,赤子之心也尝试着底部建仓策略,这一策略在美国、越南、希腊取得了很好的投资回报,但在印度惨败。

不过,在上一轮牛市里,赵丹阳旗下产品其实早在2007年沪指3500点时就已低仓运作,这一点,赵丹阳也在致投资者的信中坦言,回过头看过早地出局”。

## 创全球历史兴衰体系

莫姣告诉本报记者,从创立至今,赤子之心总是在寻找便宜公司或者市场,并希望在泡沫严重时离场。经过多年历练,赤子之心的投资已渐成体系,这一体系暂且命名为“全球历史兴衰体系”。

任何公司、行业、国家都有兴衰,我们在全球范围内寻找市场兴衰之转折点,衰落至极便是未来大之始;在潮水至低之处,我们进入,顺势之势滚滚向前;潮水大涨之时,我们退出,再次寻找下一个潮水之起落。”莫姣说。

以潮水起落、历史兴衰来看待市场,是赤子之心的核心投资思想。2003年、2004年进入市场,2007年市场高潮时退出,是这一思想曾经的摸索;而2014年初的回归,则是这一投资体系的又一次实践。

在一个市场中,我们一生可能只能经历三五次的大周期。因此,在2008年离开A股之后,赤子之心在全球寻找投资机遇。我们希望在全球股

票、黄金、外汇、商品市场建立坐标体系,这样我们一生就可能经历几十次大牛市。在每个体系兴衰之极建立部位,当转折来临就是大机会之时。”莫姣说。

至于如何判断市场兴衰,莫姣并未直接透露具体方法,但2014年初,赵丹阳路演交流时曾称,A股跌得够多、时间够长、足够便宜,并且坚信十八届三中全会提出的改革会成为中国发展的重要转折点。或许他们正是靠着市场估值和宏观大势变化的观察,把握市场大周期的兴衰。

据了解,赤子之心资本目前有内地和香港两个平台,虽然都以全球历史兴衰体系为指导思想,但内地的私募产品还是以A股市场投资为主,香港的私募产品以全球投资为主。

## 黄金价位将达到不可思议的高度

从全球历史兴衰体系出发,莫姣认为,下一个潮水将起的可能是黄金市场。

莫姣表示,判断黄金大牛市有以下四个逻辑。

首先,黄金的货币属性将恢复,需求巨大。未来20年,中国的GDP必将超越美国,未来美国GDP在全球占比可

能降到10%多,美国的国力将不足以支撑现在的美元体系。在未来美元大幅贬值,而人民币、欧元等全球基础货币地位尚未建立之时,黄金会恢复其货币属性。

其次,中国未来会储备更多黄金。中国目前的外汇储备中,美元过多。未来人民币走向国际化,要与美元抗衡甚至取代美元,中国绝不能以美元储备作为背书,只能像美元取代英镑一样,以黄金作为储备进行背书,从这个意义上,人民币的“含金量”必须提高,这就需要中国国内储备大量黄金。

第三,印度人对黄金的狂热追捧。目前中印两国黄金消费量占全球黄金消费量的50%,现在印度GDP是中国的1/4左右,如果未来20年印度GDP提高到中国的一半,那么全球黄金消费量将大幅增长。

第四,近年来黄金矿藏勘探缺少重大发现,新探测到的可开采黄金储量在下降,黄金开采成本上升,黄金价格将得到有力支撑。

莫姣认为,黄金价格从2011年1921美元每盎司跌下来已有3年多,如果说从1999年252美元涨到1921美元是上涨第一浪,那么从1921美元跌到去年底的1131美元就是第二浪调整;未来将进入主升浪,黄金价位将达到不可思议的高度。