

## 前海开源再融资基金 今日起发行

前海开源再融资主题精选基金今日起发行,该基金定位投资再融资主题相关股票,处于定向增发进程以及定向增发完成后一定时期内的上市公司。

拟任基金经理邱杰表示,由于一级市场的定增投资一般有1-3年的锁定期,而选择以再融资为投资主线的公募基金,既能享受上市公司融资带来的发展加速,又不必受制于限售锁定期,能较好平衡收益和流动性。(刘明)

## 诺安低碳经济股票基金 今日起发行

在当前低碳经济成为经济发展大趋势的背景下,诺安基金及时抓住投资机遇,于4月23日起正式发行诺安低碳经济股票基金。投资者可通过工行、招行等各大银行券商渠道及诺安基金直销平台进行认购。

拟任基金经理刘魁表示,低碳经济是一项系统工程,涵盖经济和社会整体多个方面。基金着重在能源低碳化、建筑低碳化、交通低碳化、农业低碳化、服务低碳化、消费低碳化、工业低碳化七个方面,针对低碳经济主题类股票进行投资,捕捉新常态下的投资机会。(方丽)

## 华泰柏瑞推出打新基金

一季度以来新股的密集发行,华泰柏瑞基金顺势推出打新基金——华泰柏瑞新利灵活配置混合,该基金已在4月22日起公开募集。

华泰柏瑞表示,目前普通投资者网上获利比例较低的局面并没有改变,借道基金分享打新盛宴是普通投资者较为理想的投资方式。根据打新规则,网下配售向公募和社保基金倾斜,其获利比例不得少于40%,因此公募基金的网下配售比例通常高于均值。(应尤佳)

## 工银瑞信2014年 年金净赚35亿元

资本市场的上行行情为企业年金带来了丰厚的收益。人力资源和社会保障部近期公布的数据显示,2014年企业年金投资收益达35亿元,加权收益率为9.3%,为2007年以来的最好业绩。

人社部的数据显示,2014年实际运作的企业年金为7402.86亿元,较2013年增长了28%。尤其引人注目的是,2014年加权平均收益率达9.3%,是2013年3.67%的2.5倍,全年投资收益达到581.31亿元,在全部20家投资管理人中,年金投资收益超过30亿元的有8家。其中,2014年11家基金行业年金管理人平均综合收益率为10.51%,领先于其他行业。

工银瑞信是国内大型银行系中唯一具有年金和全国社保基金投资管理资格的基金公司,2014年该公司年金综合投资收益率达10.75%,在包括保险公司、证券公司、资产管理公司、基金公司等11家规模超过300亿元的大型年金投资管理机构中,收益率排名第一;2014年,工银瑞信总计为年金客户带来35亿元的投资收益,投资效率居行业领先地位。2009年至2014年,工银瑞信年金规模平均增长率147%,超过42%的行业平均增长速度,目前工银瑞信年金规模已跃居基金行业第三。

上周国务院颁布的《机关事业单位职业年金办法》再促我国养老制度“并轨”,据相关机构统计,按照目前全国机关和事业单位每月平均工资3000元计算,每年职业年金的缴费规模在1100亿元左右,年金市场将迎来巨大发展机遇。

ICBC 工银瑞信  
工银上证央企50ETF  
交易代码: 510060  
受益国企改革

# 中航军B:骤遇超10倍资金砸盘

昨日该基金放量跌停,预计今天仍会大跌

证券时报记者 刘明

4月20日上市的中航军B,连续两天涨停,昨日在超过10倍的套利资金涌入后,该基金放量跌停。

中航军B,是前海开源中航军工指数分级基金的B类份额,是一只军工主题的杠杆基金产品。该基金本周一在深交所上市,一同上市的还有其优先份额中航军A,中航军A相比市场上一般的A类份额,约定收益率明显较高,为一年期定

存基准利率+5%。按最新的存款利率,今年的约定收益率为7.5%。

4月20日上市首日,中航军B、中航军A一同涨停,使得该基金场内整体溢价较高,这与通常分级基金子份额上市首日表现截然不同——通常分级基金上市首日,二级市场交易往往是B类份额涨停,A类份额跌停,这样使得场内整体折溢价率比较合理。

4月21日,中航军B再度涨停,中航军A也继续大涨2.45%,由

于建仓比例较低,该基金整体净值未见明显上涨,导致场内整体溢价率进一步增大,引来套利资金。

中航军B连续涨停后,昨日迎来“一字”跌停,成交额也放大到1.6亿元,较前一个交易日增幅约2倍。同时,中航军A也大跌2.65%,对于类永续债的分级A,这一下跌幅度非常大。

上海一位基金分析师表示,中航军工分级上市初的表现,与通常分级基金上市表现有所不同,主要原因在于中航军A的约定收益设置,由于具

有较高的约定收益率受资金追捧,中航军A上市受资金追捧,产生溢价。而分级由于市场走牛,传统分级B普遍溢价交易等影响,上市仍连续大涨,使得场内整体溢价率较高。

集思录数据显示,4月20日、4月21日,中航军工分级基金场内整体溢价率高达9.86%、16.57%,即使昨日大跌后,溢价率仍有6.81%,对于套利资金仍有一定的吸引力。

上述分析师表示,由于目前溢价套利通过很多券商系统T+2即可完

成,因而昨天是场外套利资金第一波进入场内(注:中航军工分级4月20日打开申购,昨日是新申购资金首次进场),中航军B、中航军A大跌都与资金套利有关。由于目前仍具有较高溢价,且中航军工分级仓位较低(套利受市场波动风险低),预计今天中航军B可能受套利砸盘继续大跌。

数据显示,4月20日、4月21日,中航军B的场内份额都为1.44亿份,而到昨日,份额数据骤增至17.04亿份;增幅高达10.8倍。

上周开了120.58万户

## 新增基金开户数再创历史新高

证券时报记者 方丽

牛市中投资者入市热度不断提升,也带动基金开户数持续“爆表”。继之前创出83万户的历史天量之后,上周再度刷新这一数据,一周开户数为120.5万户,这是2008年有周度基金新增开户数数据以来的最高纪录。

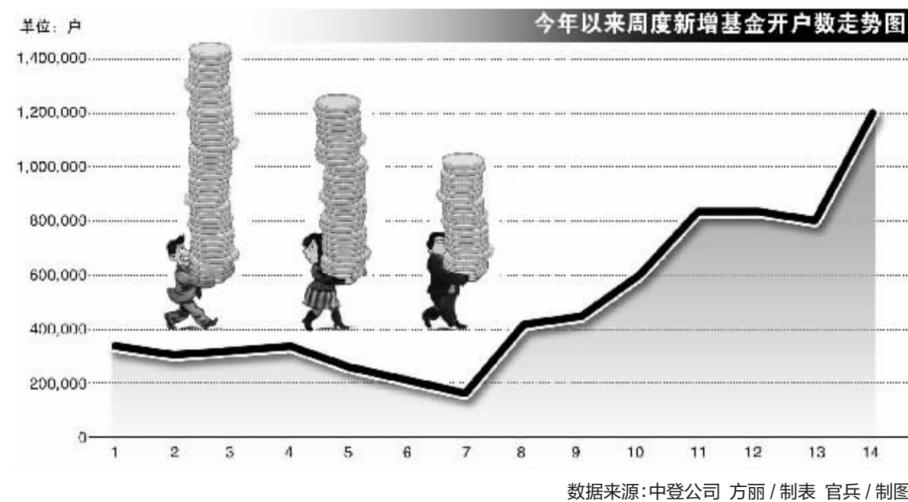
中登公司最新数据显示,4月13日至17日一周,新增基金开户数达到120.582万户,其中上海分公司和深圳分公司分别新增开户数达到61.3458万户、59.2362万户,至此,基金账户总数也增加至5898.26万户,逼近6000万户。

对比3月份,每周的新增开户数分别达到41.4265万户、44.8277万户、60.0896万户、83.5848万户、83.3875万户、79.9704万户,基本呈现节节攀升势头。而回顾中登公司历史周度基金新增开户数的统

计,上一次开户高潮出现在2008年1月21日至25日一周,当时市场处于牛市尾声,一周基金新增开户数为22.048万户。此后,基金周度新增开户数一直徘徊在10万户水平。目前数据是2008年以来历史最高值,而且这一数值还有望继续被刷新。

其实基金开户数的月度数据更能显示问题。假设4月份一直保持这一增势,4月月度开户数可能超过400万户。而在2007年8月,上证指数处于4000~5000点高位时,当月基金开户数超过510万户,是目前历史性的高点。而其他几个月都不足400万户。若市场继续走牛,这一波牛市基金开户数的月度数据一定会超过2007年。

业内人士分析,近期基金开户出现持续快速增长,主要原因是受到牛市赚钱效应的刺激,越来越多的投资者看好权益类投资市场,加大对偏股基金布局的力度。另一方



面,新发基金非常密集,基金公司纷纷抓住时机不遗余力推荐新基金。另外

还有一个重要原因是“一人多户”政策放开,这直接导致了基金新增开户数

“爆表”,这一数据也是一个风向标,表示牛市根基越发稳固。

## 渣打:A股短期需要调整 全球配置看好港股欧股

见习记者 赵婷

A股的持续疯狂让一些境外机构有些“不习惯”。渣打银行财富管理投资策略及咨询总监郑毓栋日前对记者表示,A股需要经过一次调整才能更健康。他透露,尽管A股市场行情火爆,但渣打高端客户并未减少对国际资本市场的配置比例。就全球资产配置而言,他认为欧股和港股机会较大。

### 短期调整更健康

4月22日,上证指数站上4400点,涨幅2.44%,短期希望A股能有一个调整,这样才更健康,如果一直以这个速度上涨,风险会比较大。”郑毓栋表示。同时,他还对创业板的风险给予较高的警惕。注册制和新三板的推出,会影响到创业板股价,现在我们对

于高配创业板的行为非常谨慎,建议客户不要做。”

渣打亚洲市场策略师谭慧敏则透露,国外投资者也很有趣把资金投入到A股,但主要还是担心估值的问题。尽管我们认为短期内存在风险,但中长期还是看好A股,因为不久的将来,A股将会加入到国际指数里面。”她说。

谭慧敏更看好国企改革、机械能源、医药保健、一带一路等投资主题。

### 跨境配置需求提升

郑毓栋介绍,今年高端客户跨境配置的需求有很大的提升。海外投资集中的热点除港股以外,对欧美市场也有较大的热情。

就我个人而言,比较看好港股和欧股。”郑毓栋分析。受到填平价值注

地的逻辑影响,4月初港股市场受到资金追捧,尽管近日沪港通额度使用开始回落,但郑毓栋认为,市场上不少QDII的外汇额度已经用尽,这为资金南下的动力还非常强。在他看来,20%的折价率是港股最大的机会,尽管港股已经经过一轮暴涨,但H股还是相对便宜,短期内折价率收窄的可能性还存在。

就欧洲市场而言,量化宽松给了欧股想象空间。和美国、日本相比较,整个欧洲经济数据都在见底,处于触底反弹状态,希腊的风险亦可控。不过,欧洲市场仍然面临一些政治风险,而中国经济下行,刺激政策是否见效还有待时间验证,这些风险最终都会反映在市场上。港股和欧股同样都存在风险,所以我们建议客户两个市场都有一定比例的配置,以平衡配置分散风险。”郑毓栋说。

## 宝盈副总经理杨凯: 增配低估值蓝筹抵御风险

证券时报记者 刘梦

市场本周继续强势上涨。在基金扎堆购买高成长股的背景下,宝盈基金副总经理杨凯一方面继续持有优质的成长股,另一方面将部分仓位转移到相对防御型的板块中,如金融、地产、消费、医药、有色等。他认为,规避市场下行风险,可以通过组合品种的切换来实现。

证券时报记者:您如何看待目前A股市场的上涨行情?

杨凯:历史总是惊人的相似,回顾2006年、2007年,市场从1000点涨到6000点只花了两年多时间,资金进场的速度惊人。2006年5月,市场上诞生了第一只百亿公募基金,2007年更诞生了26只百亿基金,2007年10月出现了牛市行情的最高点,之后市场开始下跌。现在这轮牛市是由资金推动的,资金加速进入A股。尽管市场已经存在泡沫,我认为,牛市格局还会持续。

现在这个时点,预言市场的回调都是很危险的。如果采取保守态度,我们可以规避下行风险,但也要承受上行风险带来的机会成本。牛市中,组合管理应更积极一些,不一定要从市场撤出来,可以通过组合品种的切换实现回撤的管理。

证券时报记者:今年以来,在组合配置上,宝盈基金整体是什么风格?

杨凯:我们的研发团队对新的事物、投资机会比较敏感,之前对成长股的投资也收获了很好的业绩,业绩最好的基金今年以来净值增长率已经超过80%,

目前公司的持股风格偏向均衡,在重点持有新兴产业成长股的同时,对于金融、医药、消费类板块的持股也比较多。在牛市中我们首先需要的是进攻型的股票,但也应该用低估值的蓝筹股适当均衡组合风险。对于有色等周期性板块,我们也在尝试着进行布局。

组合配置上来看,短期创业板的回调调整的压力。所以,操作上,我们将一部分仓位转移到银行、券商、农业、医药、有色等板块。目前我倾向于配置低估值蓝筹。如果创业板能出现10%甚至更大幅度的回调,我会考虑加仓。

另外,随着数目庞大的新基金陆续出现,他们在资产配置中必然会配置一部分低估值的蓝筹股。牛市中,各类品种都有机会,关键看资金的性质和投资者风格。

证券时报记者:你选股的标准是什么?

杨凯:牛股的诞生需要几个因素:人口结构变化、科技发展,以及社会生活方式转变等等。从前的地产、有色,以及大消费中的白酒、工程机械等板块的牛股都具备这样的因素。我倾向于先选定行业,再锁定行业龙头。其次,选股票就是选人,管理团队的素质是最关键的。

从现在来看,未来许多投资主题仍有很大的空间,如车联网、生物识别、生物制药、互联网医疗等。我们的生活离不开电视、开车、手机,这三样东西占据我们生活的时间最长,我们认为,汽车互联网的空间还远远没有打开,汽车电子化、地图应用等细分领域都会有很好的投资机会。

(见习记者张琳梓对本文亦有贡献)

## 多重有利因素提振债市

农银汇理基金经理 许娅

近期央行不断引导资金利率下行,公开市场操作7天逆回购利率一降再降,本周7天回购利率已经降至3.35%,且还有MLF的巨量投放,给市场传递了强烈的货币政策放松信号,央行希望通过传统货币政策传导机制降低融资成本意愿非常明显。债券市场收益率也随之大幅回落。

对债券市场有利的因素正在增加,表现在3月CPI同比上涨1.4%,与2月持平,猪肉价格上涨2.0%,母猪的存栏量已达历史低位,猪价将是

影响今年CPI的核心因素之一,通缩压力得到缓解。考虑到猪价在去年5月至9月出现了异常上涨,所以即使二三季度猪周期启动,猪价增速同比拉动CPI的力度并不大。

另外,出口数据大幅回落印证外需并没有那么好,指望外需复苏带动中国经济企稳回升的难度仍然很大,进口数据同比增速跌幅收窄,并非新涨价因素有所改善,更多的是因为基数推动,整体基本面仍然疲弱,经济稳增长还将更多依赖于内需,货币宽松的压力仍然较大。

强美元指数开始高位盘整,人民

币购汇热情得以缓解,“一路一带”以及争取纳入IMF特别提款权(SDR)等政策均释放出维持人民币稳定的信号,外汇占款净流出趋势放缓。

总体看,我们认为低利率带来了债市的短期交易机会,二季度或是套息的最佳时机。债券在货币放松和经济疲软的推动下可能走出独立的上涨行情。

农银汇理基金 40068-93599  
农银汇理旗下股票型基金  
今年以来平均收益率逾46%  
(数据来源:晨星 截至2015年4月13日)