

兴业基金参与设立 西安丝绸之路黄金基金

5月22日,“一带一路”黄金发展推进会暨西安丝绸之路黄金基金管理有限公司启动仪式在西安举行。兴业基金总裁汤夕生代表公司签约认购丝路黄金基金公司10%的份额。

西安丝绸之路黄金基金是“一带一路”重大战略部署后成立的规模最大的专项基金,将分三期发行,预计总规模可达1000亿元,将成为国内最大的黄金基金。(赵婷)

国开泰富基金子公司 参与发起设立 厦门自贸区股权投资基金

近日,国开泰富基金子公司——北京国开泰富资产管理公司与金圆集团下属子公司厦门市创业投资有限公司共同出资设立厦门开圆自贸区股权投资基金管理公司,并发起设立30亿元厦门自贸区股权投资基金。(姜峰)

华富智慧城市首次分红

华富智慧城市灵活配置混合型证券投资基金将于5月29日首次分红,权益登记日为5月28日,红利发放日为5月29日,每10份额分红2元。数据显示,截至5月26日,今年以来华富智慧城市净值增长率为118.31%。(赵婷)

博时证保分级基金今上市

博时中证800证券保险指数分级投资基金之证保A级和证保B级份额今日在深交所上市。据了解,博时证保A类份额约定收益率为一年期银行定期存款利率(税后)+3.5%,为首只“3.5”的上市分级产品。在同等条件下,较高的约定收益率对应着B类较低的合理价格,此时B类份额的价格杠杆更高,对投资者而言更具吸引力。(杜志鑫 刘梦)

首只煤炭分级基金今上市

业内第一只专注煤炭板块的分级基金招商中证煤炭等权指数分级基金今日上市。基金经理王平从业10年,管理的多只量化产品今年以来业绩优秀,其中,招商深证TMT50ETF及联接基金今年以来的净值增长率在同类产品中位列第四、第二位。(方丽)

中欧永裕今起首募

中欧永裕混合型基金今天首募,该基金将专注于各类新兴行业与细分行业投资,股票投资占比60%-95%,仓位灵活。(赵婷)

金鹰民族新兴明日结募

金鹰民族新兴基金将于5月29日结束募集,该基金聚焦于中国制造2025、互联网+、国企改革等支撑经济转型升级的新兴产业。与一般混合基金1.5%的管理费不同的是,金鹰民族新兴的基础管理费仅为0.8%,只有当投资者的年化收益超过5%时,才收取浮动管理费。(方丽)

i100指数表现出色

与代表大盘蓝筹的沪深300、代表成长风格的创业板指等恒定风格指数不同,i100指数成分股由投资者情绪和市场走势所驱动。同时,i100指数样本股实施月度定期调整,以便及时捕捉市场动态。南方大数据100基金经理雷俊表示,今年以来i100模型表现稳定,符合预期,较好地捕捉到了互联网用户行为热点。(方丽)

上折潮和溢价套利打压 分级A份额大跌

证券时报记者 朱景锋

上周二以来股市出现大幅拉升行情,截至昨日,短短7个交易日上证指数涨幅达15.7%,距5000点仅一步之遥。伴随大盘短期暴涨,带有杠杆放大效应的分级基金B份额(杠杆基金)受到资金追捧,交易价格猛涨,特别是本周以来连续出现单日20只以上杠杆基金集体涨停,多数分级基金整体溢价率飙升,远超正常溢价水平,短期风险加大。

与此同时,受溢价套利和上折潮影响,分级基金A份额近期连续大跌,而伴随溢价回落套利结束,分级基金A份额将迎来估值修复机会。

杠杆基金涨停秀延续 整体溢价居高不下

昨日,上证指数震荡收高,兵临

5000点,盘中震荡明显加剧。虽然大盘涨幅只有0.63%,但杠杆基金依然表现亢奋,涨停基金数量多达22只,连续3个交易日有超过20只杠杆基金涨停,多只军工杠杆基金和“一带一路”主题杠杆基金连续3个交易日涨停,规模较小的工银100B、泰信400B同样被连拉3个涨停,资金炒作气氛浓厚。

杠杆份额短期交易价格飙升使得分级基金整体溢价率不断被推高,远超正常水平。据集思录网站统计,截至昨日,多达24只分级基金整体溢价率超过4%,有8只整体溢价率超过10%,具备了明显的溢价套利机会,其中,受工银100B连续涨停推动,工银深100分级基金整体溢价率从本周一的8.9%迅速上升到本周二的13.76%,昨日更是突破20%大关,达到22.26%,在所有分级基金中整体溢价最高。

此外,安信一带一路分级、诺德深300分级和长城久兆分级等分级基金整体溢价率也较高,分别达到12.91%、12.15%和12.1%,前海开源中证健康分级、泰信400分级、中融一带一路分级和金鹰500分级等基金溢价率超过10%。

证券时报记者统计发现,部分分级基金如安信一带一路分级、前海开源中证健康分级基金虽然杠杆份额价格上涨,但这些基金上市不久,仓位很低,导致溢价率短期内快速上升。

由于较高的溢价率往往能吸引资金的套利行动,大量资金短期内申购基础份额拆分成A、B份额抛售,对A、B份额交易价格造成极大抛压,因此,随着套利资金入场,整体溢价过高的分级基金子份额将出现大跌,投资者短期应该注意回避这类高溢价杠杆基金的风险。

博时基金指数投资部副总经理方维玲详解银行股投资机会:

银行股处于黎明前黑暗 投资正当时

证券时报记者 杜志鑫

见习记者 王杰

继2014年7月以来,上证指数从2000点直奔5000点,很多股票价格翻了数倍,在目前市场普遍担忧泡沫的情况下,唯有银行板块还在谈市净率(PB),近年来困扰银行估值的核心问题利率市场化、坏账、地方融资平台、房地产泡沫等,证券时报记者就此专访了博时基金指数投资部副总经理方维玲女士。作为正在发行中的博时中证银行分级基金拟任基金经理,方维玲就上述市场普遍关心的问题做了详细回答。

证券时报记者:在经济下行的背景下,你对银行的坏账怎么看?

方维玲:坏账可以分为地方政府债、房地产和产能过剩三个部分。地方政府债一直是银行估值无法得到提升的最大因素。但是,去年底的43号文和今年102号文的出台,以及1万亿的债务置换计划,其实是通过以时间换空间的方式,缓解了地方债务的风险。另外,5月13日召开的国务院常务会议提出新增5000亿元信贷资产化试点规模,用以盘活存量资产。这两大举措释放了风险,打开了银行估值的提升空间。

至于房地产和产能过剩,我们

这么来看,首先,房地产是我国经济支柱,在政府政策支持、整个经济环境大宽松以及房贷政策利好的刺激下,房地产将实现软着陆。而随着经济宽松政策,我们预计中国在下半年各项经济指标会有全面回升,整个经济形势企稳,而且创新型企业进一步发展,注入了新的经济活力,那么,过剩的产能也能够缓解。

所以,坏账确实是我们认为的最大风险,它也压抑了几年之久,但现在整个风险正在得到释放。

证券时报记者:利率市场化的推进有可能导致银行利润下降,对此你怎么看?

方维玲:利率市场化进行了5年,现在靴子已完全落地。净息差下降确实降低了银行利润,这在今年一季报及去年年报中都有所体现。

不过,利率市场化也是逼迫银行转型,发掘新业务的最大动力。对比国外银行来看,国内银行以前是靠净息差盈利,而国外大多是靠收益较高的表外业务。近几年国内银行的利润来源没有发生太大变化,但是做表外业务的能力却已经得到了提升,所以随着利率市场化的推进,银行自身也会出现业务上的转型,这将为银行带来新的活力。

有人认为银行估值偏低的原因

是利润下滑,但我以为,真正压制银行估值的是银行的负债。随着政策的支持和坏账的改善,银行面临的风险将有所缓解。

证券时报记者:未来银行转型的方向在哪里?

方维玲:银行具有多方面资质,在集齐投行、基金、保险、信托、券商、期货、租赁等共7个牌照之后,银行将从分业金融转变为综合大金融,未来将成为涵盖券商、保险业务的综合金融平台。如资产端依托客户和渠道资源,运用投行模式打造投融资一体化。之前银行的中小贷实施情况不佳,但具备投行资格后,银行可以把看好的新兴企业用投资的方式去做。这一方面提高了银行业务的积极性,另一方面也有助于新兴行业的成长。又比如,在负债端联动资本市场,做投融资联动,打造财富管理平台,改善资产质量。银行具有广泛的客户群,全国各地都有网点,在经过客户、平台、业务资源的整合之后,银行的利润表结构会得到极大改善。

证券时报记者:你对目前银行的估值怎么看?

方维玲:首先,银行的市盈率(P/E)现在是在所有行业里最低的,但因为银行资金有很大杠杆,所以我们一般不用PE来衡量,而主要是看

上折潮和套利潮打压 分级A份额破位大跌

近期股市大涨,分级基金出现上折潮,溢价套利的资金在场内大举抛售A份额兑现套利收益。在这两大因素作用下,分级基金A份额惨遭打压,价格出现大跌,一些品种短期跌幅很大。

天投顾问统计显示,本周以来3个交易日,分级基金A份额全线大跌,多达44只基金区间跌幅超过4%,其中,医药800A跌幅最大,3日内暴跌8.69%,浙商稳健、国泰医药A、消费收益、新华环保A、银华中证800A等跌幅也都超过7%。对于具有类似固定收益特征的基金而言,短期内如此大的跌幅实属罕见。

业内人士认为,上折潮和套利潮是压倒分级基金A份额的两座大

山。统计数据显示,上周以来,多达11只分级基金触发上折,上折后杠杆份额恢复到2倍的初始杠杆水平,再加上股指大涨,使得杠杆份额溢价率较上折前显著上升,分级基金折价率有扩大压力,交易价格下跌。如近期上折的富国创业板分级基金,上折前A份额折价率为8.12%,上折复牌后交易价格下跌,昨日折价率上升到12.29%。

近期分级基金整体溢价上升导致套利潮的出现更是加速了A份额的下跌,如消费收益就明显受到套利资金打压,场内份额从上周五的0.1838亿份猛增到昨日的0.6371亿份,交易价格3个交易日大跌7.56%,而如果从上周三开始下跌算起,6个交易日跌去9.66%,套利资金是下跌的主要推手。

不过,专业人士认为,伴随套利过程的逐步结束,分级基金A份额将受到低风险资金的关注,有望迎来一波估值修复行情。

长城久鑫保本基金 债券打底股票择机

证券时报记者 刘梦

长城久鑫保本基金在成立10个月完成后完成18%的触发收益率,提前结束第一个保本周期的运作。5月25日,长城久鑫保本第二期保本周期开放申购。证券时报记者专访了长城久鑫保本基金的基金经理史彦刚和李振兴,二人分享了长城久鑫保本基金第一个保本周期的管理经验及后续投资思路。

长城久鑫保本2014年7月成立,在今年5月12日达到18%的目标收益率,成功提前触发。长城久鑫保本采取双基金经理制,史彦刚负责债券部分投资,为基金积累安全垫,李振兴负责股票部分投资,获得超额收益。长城久鑫保本的股票仓位一般维持在15%至20%,债券仓位在60%至80%,另外有少部分仓位用于打新。

史彦刚表示,在长城久鑫保本第一个保本周期内,债券投资上,对两年期的公司债与五年期的利率债进行了平衡配置,保证票息水平,同时提高债券的进攻性。去年,长城久鑫保本加大了债券仓位,缩短了久期,精选个券。在股票投资上,李振兴透露,去年以来重点配置了几只流动性较好的股票,在保本周期内的涨幅多数超过100%。

对于长城久鑫保本二期的债券部分投资,史彦刚透露,最初3%至5%的收益将通过“债券打底、新股增厚、股票择机”的策略,以债券作为最基础的投资积累安全垫,通过打新增厚2%到4%的收益率;之后将通过适当加长久期投资、提高股票仓位来增加组合的进攻性,完成5%到18%的净值积累;在完成18%的收益率目标后,通过股票降仓、债券平稳,逐步兑现收益。

投资港股 可借道工具型基金

近期港股政策利好集中爆发。继上周五内地与香港基金互认政策宣布后,昨日又有消息称合格境内个人投资者 QDII2 将择机推出。受此影响,内地各类港股概念交易型产品备受关注。

在政策加码及估值优势双重利好下,目前港股市场不仅具有分散风险的价值,更具有持续上涨的动力。业内人士指出,对于内地投资者来说,借道门槛低、交易便捷的工具型基金进行投资是省心省力的选择,如汇添富恒生分级。恒生指数是香港市场的核心指数,成分股涵盖了腾讯控股、香港交易所等大量内地稀缺的优质上市公司,当前时点估值合理,具有优质的投资价值。(张哲)

华润元大基金杨伟:

富时指数纳入A股 蓝筹长牛可期

证券时报记者 刘明

日前,英国富时指数公司宣布A股将被纳入富时罗素指数。证券时报记者就此采访了华润元大富时中国A50基金的基金经理杨伟。

杨伟认为,此举是中国股市与国际市场接轨的重大一步。考虑到

后续摩根士丹利资本国际(MSCI)将于6月9日就是否把A股纳入其全球指数作出决定,参考境外经验,一个市场纳入国际指数是一个循序渐进,逐步增加权重的过程,境外资金也将逐渐进入。

对于境外资金入场是否将提升蓝筹股价值,杨伟表示,今年以来,

在中小板、创业板受到追捧的时期,蓝筹股仍稳步向上,显示牛市思维仍在持续。随着境外资金陆续增加,加上目前蓝筹股估值仍偏低,相信蓝筹股的走牛行情将会延长。

杨伟表示,主要外资机构基本上一直维持价值投资法则,因此低估值与高分红率是外资机构最看重

中欧基金魏博:

后市存量资金主导 估值体系再平衡

见习记者 赵婷

随着牛市持续走强,分级基金迎来火爆行情,作为国内首只上折基金中欧盛世的基金经理,魏博自有一套投资逻辑。他认为自己更擅长通过研究行业数据加公司公告来选择投资标的,未来看好广电、养老、先进制造业。数据显示,截至今年5月26日,中欧盛世成长股票基金自魏博接手以来复权收益率高达

241%,排名同类产品前1/10。

魏博选股有两大方向,第一,行业景气度好,市值在容忍范围内,如2013年和2014年中欧盛世曾持有较多的TMT行业,但今年持有TMT行业和创业板个股都极少,但截至5月26日,今年以来的复权收益率也近100%。第二,公司有绝对价值。

对于选择标的,魏博说,主要考虑的是行业前景和公司业务进展,倾向于寻找安全边际较高的行业及

明显被低估的个股。

魏博比较看好的行业有广电、养老、先进制造业。他说,今年下半年,广电是个很好的行业,因为互联网能做的电网都能做,而且广电的“毛细血管”更深,每一栋建筑都有广电的网。

对于市场走势,魏博说,去年四季度,政策是市场的主要矛盾,但牛市发展到今年5月份之后,市场已经从政策市转向资金市,政策有回收

迹象,但资金并没有回收。

他认为,在这种背景下,后市还是一个存量资金占主导的过程。在任何一个市场,增量资金都主导不了太久,大部分时间都是存量资金主导。现在市场上资金特别多,水涨船高,大家都赚钱,往后发展,可能还是会回到一个存量资金占相对主导地位的阶段,届时估值体系会再平衡,行业和公司会回到合适的估值和市值水平。”