

南方大数据300指基 今日起发行

南方大数据300指数证券投资基
金今日起发行。投资者通过南方基金
直销平台或“南方基金”APP进行货基
申购、汇款认购该基金,可享0费率优
惠(固定费率除外)。

数据显示,截至6月11日,i300指
数今年以来上涨58.64%,近一年涨幅
达110.33%。截至5月31日,i300指
数市盈率为25.33倍,远低于同期
中小板指、创业板指,i300正处于价
值洼地,升值空间巨大。

(方丽)

招商国企改革主题 今日发行

招商基金旗下第二只主题型基
金——招商国企改革主题混合型基金今
日起通过中国银行等网点及招商基金直
销平台发行。

据悉,该基金投资于国企改革主题
相关的股票资产的比例不低于非现金基
金资产的80%。截至6月11日,该基金跟踪
的中证国企改革指指数年内涨幅8.3%,大幅
跑赢上证指数。

(方丽)

中海中证高铁分级 今日发行

中海基金旗下首只指数分级基
金——中海中证高铁产业指数分级基
金今日开始公开发行。

据了解,中海中证高铁产业指数
分级基金采用完全复制指数的方法,
实现对中证高铁产业指数的完全跟
踪。统计数据显示,从2013年1月至
2015年5月,中证高铁指数的累计收
益率达332.45%,超过同期沪深300、
中小板指数收益率,仅次于创业板指
数收益率。

(应尤佳)

南方国企改革分级 今日上市交易

今年以来市场持续上涨,带动市场
投资分级基金的热情。南方中证国有企业
改革指数分级证券投资基金之改革A与改
革B于今日起在深交所上市,将为投资者增
添以杠杆撬动国企改革板块行情的利器。
作为站在风口上的基金,南方国企改革自中
证国有企业改革指数分

(方丽)

融通中证军工分级 6月18日发行

据悉,融通中证军工分级基金将于
6月18日发行。作为融通基金旗下首只分
级基金,融通中证军工分级有两大亮点:
A份额约定收益率是“一年定期存款+4%”,
是市场上唯一一只+4%的分级产品。A份额约
定收益率越高,B份额的杠杆率越高,上市后融通
中证军工分级的整体溢价率越高。此外,该基
金拥有最高的杠杆比例2倍,而目前市场上其
他基金杠杆最高在1.8倍左右。

(方丽)

国金通用鑫运发售 正在发售

国金通用鑫运灵活配置混合基金
已于6月12日正式开售。新股申购策略
方面,该基金将采用“自上而下”的行业
配置、与“自下而上”精选个股相结合的
投资策略,主要投资于估值合理、具有长
期增值潜力的行业及上市公司,力争获得超
额收益,为投资者提供更多绝对收益型产
品。

(邱明)

基金经理:坚守创业板优质成长股

对创业板整体高估值已有共识

上周,A股市场持续波动,创业板
震荡上行。在目前点位,基金经理对
创业板的整体高估值有共识,但多数
基金经理仍表示会坚守创业板优质
成长股。

不回避创业板短期高估值

近期,创业板频频受消息面影响
出现波动。6月5日,基金业协会向公募
基金提出四点倡议:第一,坚持价值投
资,充分发挥买方作用;第二,坚持以
流动性管理为重点,提高风险控制能
力;第三,坚持长线投资,保持专业胜
任能力;第四,坚持投资者利益优先,
自觉维护市场秩序。这被解读为监管
层在提示创业板风险。此后3个交易日,

深交所信息显示,截至6月10日,
创业板平均市盈率为141.14倍。基金
对创业板的高估值已经形成较为一
致的共识。华南区一家大型基金公司的
股票投资经理分析道:根据对A股

历史上中等市盈率股票的统计,市盈
率整体在60倍至70倍之间波动,最高
曾达到78倍,目前已经达到70倍以上,
接近波动区间上限,还不能判断
何时出现压垮创业板行情的稻草。”

从记者采访的情况来看,基金并
未因为风险提示和高估值而回避创
业板。业内人士表示,不能简单从目
前估值来判断个股的投资价值,而应
该从发展前景、市场空间等多个维度
分析。

大摩品质生活基金经理周志超
说,创业板的高估值是建立在两个基
础上,一是新兴产业的爆发式增长,
二是企业并购带来的业绩增厚。这两
个基础目前都面临一些问题。新兴产
业虽然是在爆发式增长,但由于此类
产业的竞争壁垒不高,产业巨头也
在跑马圈地,竞争十分激烈,企业盈
利并未快速增长。企业并购方面,目
前创业板公司估值较高,换股并购
的大门基本已经关闭,加上新三板、
注册制,使得大量中小企业有了更

为顺畅的融资和变现方式。目前创
业板上市公司也只能通过现金参股
一些优质公司,无法实现全资或者
控股,对于增厚企业利润、降低估值
意义不大。

上投摩根基金首席策略分析师、
基金经理吴文哲说:目前的创业板
很难用传统的市盈率来估值,以市销
率估值法相对合理。对估值的考量,
需要预估市场容量、公司市场占有
率及对应估值水平,并与海外的情
况进行对比。”

景顺长城优势企业基金经理江科宏
表示,创业板的确存在一定泡沫,
短期的市场震荡是难免的。如果单
纯从估值来看,许多公司都已经
不具备投资吸引力,但是,如果从企
业发展前景、市场空间和管理层执
行力来看,仍然有很多值得投资的
公司。

华润元大基金认为,新兴产业仍
是本轮牛市的领头羊,短期调整后,仍
然坚定看好中小板和创业板的表现。

多维度把控风险

记者多方采访了解到,目前基金
经理对创业板的风险均有共识,纷纷从
多个维度着手降低基金持仓创业板股
的风险,包括卖出前期涨幅较大的个
股、调仓到部分蓝筹股、降低流动性较
差的创业板股仓位等。

大摩品质生活基金经理周志超
说:尽管个人偏好创业板中的小市值
或估值较低的传统类公司,但在目前点
位会重点关注蓝筹股的投资机会。当投
资者都开始恐高的时候,创业板的流动
性风险就很大,我们通过控制创业板持
仓比例,精选估值较低的个股,严格控
制相关股票的流动性风险。”

上投摩根基金首席策略分析师、
基金经理吴文哲表示:无论创业板
还是主板,我们以挑选成长性良好的
个股为标准,目前来看,市场有两大
投资主线,一是国企改革,二是以“互
联网+”为主的成长股,其中,国企改
革中也不乏大盘蓝筹股,我们会根据市
场情况适时布局。”

景顺长城优势企业基金经理江科宏
分析道:对于前期持有的股票,我仍然会
坚定持有。主板有些目前看起来很便宜的
公司,但它的估值在未来几年可能更便
宜,或者因为盈利的下降变得过于昂贵。
目前的操作思路是,寻找在泡沫破灭以后
股价比现在更高的公司。无论创业板还是
主板,衡量其估值是否合理,第一要看企
业未来是否能实现目前定的战略和业务,
第二要看公司所定业务的未来价值和目
前市值相比是否有过大的偏差。”

对于创业板的风险,江科宏说,最近
出现了一些关于创业板没有成交量的报
道,目前创业板仍然在上涨趋势中,因而
暂时看不到流动性风险。目前股市更大的
风险在于缺少足够的资金流入,以及部
分上市公司本身缺乏诚信。

吴文哲则表示,根据净流入资金量
等前瞻性指标判断创业板风险,若前瞻
性指标出现问题,会逐步减少流动性不
佳的个股。

5000点关口 公募基金面临四大考验

新基金建仓VS观望

数据显示,截至6月12日,今年
以来新发基金规模已经达到
9562.66亿元。近万亿新发基金枕
戈待旦。但面临指数的节节上涨,
新基金面临是建仓还是观望的艰
难选择。

北京一消费类基金经理告诉记者,
指数运行到5000点,基金经
理的择时能力将更受考验。市
场走势过快,我们会充分利用6个月
的建仓期,观望市场走势,在相对
底部逐步建仓,并通过将持仓调整
为低估值、防御型品种予以应对。”

北信瑞丰基金副总经理高峰
分析,5000点不会是股市长期的顶
部,市场短期涨幅较大,但牛市的
大背景并没有变化。新基金应该选
择既有安全边际、又有向上空间的
优质品种建仓。为了防止市场震荡
带来净值下跌,建仓初期应该适当
把握节奏,选择合适的买入时机,
并且净值在面值附近时适当控
仓位,积累安全垫。

拓展规模VS管理能力

伴随着指数的上涨,新基金的
发行规模也是水涨船高,基金公司
及基金经理的管理能力也面临市

场考验。

北京一中型公司基金经理认
为,对于基金公司而言,当然是规
模越大越好,但随着公募管理资
产规模的扩大,也需要更大的投
研团队、更多专业的基金经理、更
多的办公设备、人员开支和其他
辅助力量。

业内人士评价,随着牛市迅速
到来,公募资金的规模日益扩大,但
团队建设、研究力量并不能一夜成
型。基金公司不仅要面临投研团队
的扩张需求,还面临“奔私”频现带
来的人才严重流失。

由于人才流失,年轻研究员被
破格提拔为基金经理、明星基金经
理一人管理多只大规模基金的现
象也屡见不鲜。

多位主动权益类公募基金经
理向记者透露,基金经理亲自研
究和管理的股票应在二、三十只左
右,而百亿规模的基金持股不少
于50只,这就需要投研团队的配
合和支持,这样才有可能将投资
做好。

济安金信基金评价中心主任
王群航表示,基金管理能力和管理
规模之间存在正相关关系。对于基
金经理的合理管理半径而言,一方
面,基金管理基金的资产总规
模应以不超过百亿元规模为佳;另
一方面,基金管理的多只基金

产品的投资标的和市场风格的差异也
不宜过大。”

资金多VS估值高

从历史上看,而每当市场处于高
位时,基金申购都是最为踊跃的,持续
申购进一步拉动股市上涨,这一现象
在本轮牛市也再次呈现。

数据显示,截至6月12日,公募基
金总规模已经达到59788.29亿元,比
2014年底增长34.27%。2007年8月23
日上证综指突破5000点时,基金总规
模为19382.78亿元。

基民的踊跃申购带来了基金规模
的扩张,而为了达到规定要求的投资
比例,基金经理不得不被动买股。

北京一家权益类基金经理坦言,
“大家都知道创业板是个泡沫,但包
括我自己在内都在享受这个泡沫,因
为它有自己的逻辑在里面,甚至未来这
个泡沫会变得更大一些。”

调仓VS坚守

5000点以来,多空分歧加剧,板
块轮动加快,是坚定持股还是调仓换
股?这成为公募基金的又一烦恼。

北京一中型公募基金经理认为,
5000点后,很多股票估值已经很高,
尤其是创业板。但行业的成长与产
业的升级转型是一脉相承的,只要这个

产业处于上升周期,符合经济转型升
级、人口红利和产业发展的大趋势,
这个行业就存在发展潜力和空间。

高峰也表示:当前的创业板市
场,已经到了先做市值、再找故事的阶
段,客观地讲,这个时候,基本面选股
很大程度上是无效的,只要上市公司
足够配合、胆子足够大、钱足够多,炒
哪一只股票是没有差别的。作为机构
投资者,我们尽量不参与这种纯故事
性的炒作,而宁愿忍受寂寞,坚守价
值。”

除了公开场合关于“牛市中途”、“
牛市顶部”的讨论继续发酵外,也有
很多基金经理开始调仓换股,将股票
从高估值调到低估值、从高波动调整
到低波动的板块,二级市场的股票的
整体换手率也随之骤升。

数据显示,2015年第一季度,具备
可统计数据的2584只股票的日均换手
率为3.71%,其中,515只股票日均换手
率超过5%,占比达19.93%;而二季度
至今,具备可统计数据的2679只股票
的日均换手率已经达到5.61%,其中,
1311只股票日均换手率超过5%,占比
达到48.94%;截至2015年6月12日收
盘,最近一周的数据则显示,2381只股
票在上周的日均换手率达到5.81%,其
中,1210只股票日均换手率超过5%,
占比高达50.82%。

是坚守价值投资,还是调仓换股?
这是摆在公募面前的另一难题。

频频出击定增 社保基金二季度浮盈丰厚

二季度以来股市加速上涨,与
此相伴,关于股市泡沫的争议也从
未停止。但是对于带有一年锁定期
的定增项目,基金公司管理的全国社
保基金组合却依然频频出击,显示
出社保管理人对于相关定增项
目的明显看好,相关标的值得投资
者关注。

江钻股份上周四公布的非公开发
行结果显示,该公司此次定增吸引了
包括鹏华基金、鹏华资产、金鹰基金、
华泰资产、北信瑞丰、申万菱信基金等
6家机构捧场。

鹏华基金出动旗下两只社保基
金组合大手笔参与最为引人关注,
其中社保503组合认购1060万股,按
照30.14元的发行价计算,动用资金
3.19亿元;社保104组合认购951.27
万股,动用资金规模也达到了2.87
亿元,鹏华这两只社保组合合计动
用资金规模高达6.06亿元,对于社
保基金来说,这绝对算得上是大手
笔投资。

截至6月12日收盘,江钻股份股价
38.32元,两个社保基金组合参与定增
账面浮盈比例为27.14%。

证券时报记者统计发现,今年
二季度以来,参与定增的社保基
金组合还不在少数,今年5月份实
施定增的唐山港、日上集团、国际
医学等公司,均有社保基金积极
参与。

其中,博时基金管理的社保501
组合参与了唐山港定增,共认购1400
万股,以唐山港11.5元的发行价计
算,动用资金1.61亿元,唐山港6月12
日收盘价为16.94元,参与定增的社
保组合账面浮盈为47.3%,具有较高
的安全边际。

易方达基金公司管理的全国社
保基金502组合则参与了日上集团
定增,认购600万股,动用资金1.5亿
元。日上集团最新收盘价为36元,比
25元的发行价高出了44%。同样是社
保502组合还参与了国际医学定增,
以20元的发行价认购900万股,动用
资金1.8亿元,国际医学目前股价为
33.86元,该社保账面浮盈比例达
69.3%。

其实,在股市爆发式上涨的4月
份,就已经有基金公司掌舵的社保组
合参与了多家上市公司的年期定
增。蓝光发展的非公开发行结果公
告显示,博时基金管理的全国社
保501组合认购此次定增股1400
万股,按照9.31元的发行价计算,动
用资金为1.3亿元,经过二季度以来
的大涨,蓝光发展最新收盘价达到
18.98元,该社保组合账面浮盈达到
103.87%。

易方达旗下社保502组合认购长
盈精密1606.43万股,动用资金达4亿
元,目前长盈精密收盘价为49.47元,
较发行价已经翻倍。

(本版未署名稿件均摘自今日出
版的《中国基金报》)

诺安成长基金经理史高飞:

牛市之旅或超乎想象

牛市是基金经理的试金石,领
跑者往往投资布局更有前瞻性,诺
安基金的史高飞就是其中一例。

史高飞对后市非常乐观,认为本
轮牛市的时间和幅度上都可能超
乎想象,创业板仍处于风口位置。未来
重点布局四个方向:服务业现代化、
军事信息化、农业现代化、传统产业
信息化。

短期风格切换

创业板近期时不时来点调整让
市场担忧。史高飞直言,创业板出现
下跌,除了有事件性原因之外,自身
上涨较多,也有回调需求,但这些都
不会改变未来向上的趋势,调整往
往是入场的好时机。

创业板公司目前整体市值不
是很高,其中一些企业代表未来先
进方向,可能出现某些行业的龙头
公司。

而且创业板无论从估值水平还
是营收状态,都无法通过传统的估
值方法去评价。

史高飞最看重创业板中的投资
者结构。很多机构投资者去投资创
业板的核心理由是单纯看好创业板
公司的潜力和行业发展空间,往往对
公司跟踪比较深度、研究比较透彻,
都是基于长期投资角度。

至于风格转换,史高飞直言,这可
能在今年是个短期效应。风格
转换最核心的驱动因素是成长股
估值太高不敢买,而低估值的价值
凸显,而目前无论大盘还是小盘涨
幅都较大,因此风格转换更多是短
期行情。”

看准四个方向