

## 大涨后分级基金警报稍解 4只分级B仍处悬崖边

见习记者 王杰

昨日,上证综指一度下探到3612.06点,尾盘出现一波强力拉升,最终收于3789.17点,涨幅为3.44%,所有板块呈现普涨局面。伴随这样的涨势,周二拉响下折预警的9只分级基金终于有所缓解,但依旧要警惕风险。

### 分级B坐过山车

股市反转的时候,分级基金震荡更加剧烈,许多配置了分级B的投资者纷纷表示昨日仿佛是坐了一趟过山车。据了解,很多分级基金下午都已经下跌六七个点,有的甚至已经跌停,最后却在尾盘的强力拉升中成功反转,甚至封住涨停。

在全部146只分级B中,昨日有111只上涨,涨幅超过5%的有59只,涨停的达9只,表现最为强势的是军工板块的相应基金,整体涨幅超过9%。

### 带\*标识警示风险

然而,尽管今天市场行情大好,这

除了已经下折的一带B,现在若要下折母基金跌幅在10%以内的基金已从8只缩减为4只,它们分别是证券股B、证保B级、券商B级和转债B级,下折母基金所需跌幅分别为6.28%、8.35%、9.32%和9.49%。

也跟一带B无关了。根据中融基金7月28日公告,一带一路B份额的基金份额参考净值为0.239元,达到基金合同规定的不定期份额折算条件。昨日折算完毕之后 \*一带B”一字跌停,现价为0.365元,净值为0.2390元。

值得注意的是,在中融基金昨日的公告中,基金公司表示中融一带B类份额证券简称前将冠以 \*”标识,即基金简称由 “一带B”调整为 \*一带B”,基金代码保持不变。这一标识跟股票的 “ST”类似,意在为投资者提示风险,防止投资者误将分级B当做股

票买入造成亏损。 \*一带B”也因此成为第一只带 \*”的分级基金。此外,深交所昨日投资者教育专栏公告了《分级基金向下不定期折算问与答》,进一步提示了分级基金下折的风险。

但是,昨日上午10点30分一带一路分级基金折算完毕复牌之后,当时整体溢价较高,却依旧出现了许多买盘。这说明标识的风险提示作用有限。

### 4只分级B仍处悬崖边

周一深交所连夜提示有9只分级

基金面临下折风险。昨日经过市场大涨之后,分级基金的警报终于有所缓解,但依旧要警惕。

据集思录数据,除了已经下折的一带B,现在若要下折母基金跌幅在10%以内的基金已从8只缩减为4只,它们分别是证券股B、证保B级、券商B级和转债B级,下折母基金所需跌幅分别为6.28%、8.35%、9.32%和9.49%。

此外,还有24只分级基金也比较危险,母基金下跌不到20%就会面临下折。这意味着如果再出现一次周一式的断崖式下跌,这些分级基金则会迎来下折潮。

若从净值来看,目前同瑞B、证券股B、工业4B、证保B级、创业板B、券商B级和煤炭B基的净值都位于0.40元以下,处于危险水平。

另一方面,B份额限制普遍溢价较高。母基金大跌的时候,B份额因为涨跌幅限制只能跌10%,于是造成了大面积B份额被动溢价的局面。据统计,目前B份额的平均溢价率为14.15%。

业内分析人士表示,在市场下行之时,最好远离分级B,尤其是溢价太高的品种。

## 市场反复震荡 基金经理打起防御战

见习记者 李沪生

虽然7月初以来上证指数从3500点开始不断收复失地重回4000点,但挥之不去的阴影似乎让A股变得越发脆弱。7月27日,市场创下8年以来最大单日跌幅,28日再次盘中震荡,依托银行、券商股的强势小幅上涨。

剧烈震荡之下,不少基金人士态度再度转向谨慎。

### 两天千余基金大跌

7月27日和28日的市场大幅震荡让不少基金吃了大亏。

数据显示,两天有不少基金净值亏损超过10%,895只股票型基金中仅有7只实现正收益,其中有6只为合格境内机构投资者(QDII)产品,另一只为国投瑞银瑞福优先,该产品为分级基金优先端份额。安信中证一带一路、博

时卓越品牌、诺安新经济、汇添富移动互联、中邮核心成长和汇添富美丽30这6只基金两天净值下跌均超过14%。

784只混合型基金更有接近680只出现下跌,近期基金公司轰轰烈烈地将旗下股票型基金转型为混合型基金,也未给仓位带来任何优势,跌幅同样不小。

富安达优势成长和益民红利成长两天下跌均超过15%,跌幅分别为15.64%和15.28%,为两天来受挫最严重的基金。

不过,7月28日,一些标的明确偏向银行券商的基金出现了一定的机会,富国证券分级、申万菱信中证申万证券、招商中证证券公司、易方达证券公司等均出现4%以上的反弹。

### 基金经理以防御为主

在一些基金经理看来,目前的市

场仍然存在较大的不确定性。上海一家大型基金公司副总经理说,市场短期或存反弹空间,但是,很难出现确定性机会。华南多位基金经理也表示,目前操作上仍然以防御为主。

前一段时间的反弹,我们选股相对容易,在基本面的基础上寻找超跌个股就可以获得高额回报,而当时的超跌个股相对较多。”前述上海一家大型基金公司副总经理说。

华南一位今年上半年业绩居前的基金经理表示,现在研究员已经不敢轻易推荐个股,市场处于非正常的状态中,很难用正常的市场逻辑去做出判断,操作难度极大。”

华南一基金人士称,经过一轮反弹后再次下跌,很多基金近期做的调仓动作着实有些纠结。据说有些基金经理目前只愿意选择短期有上涨逻辑的板块,包括近期根据猪肉价格上涨

而选择的个股,这在之前是不会出现的。”他说,这些标的并不多,最近市场调整比较猛烈,基金经理除了少量卖掉一些手头的筹码,其实没有做什么大动作。

### 部分私募错失昨日反弹

昨天,上证指数收盘涨3.44%,报3789.17点,成交5575亿元;深成指涨4.11%,报12823.07点,成交5231亿元;创业板涨4.33%,报2693.87点,成交1443亿元。两市超400只股票涨停。

浙江一位私募人士对记者坦言,此前已经大幅清仓手中筹码,原先根据测算,以为8月份之前可能是窄幅震荡的结构,谁知刚刚调完仓,市场就一根阳线拉起。”

据记者了解,不少私募基金在7月24日就已经陆续撤退,华南一家私募基金的总经理更是直言旗下有2只产品已经空仓。

## 资金寻求避险“圣地” 蜂拥固收市场

部分货币基金已暂停大额申购

见习记者 王瑞

股市开始了大起大落的震荡走势,不少直接或间接投资于股市的投资者纷纷撤出股市资金,投入风险较低的固定收益类产品。

打新基金撤出较多,股市也在震荡,短时间看多是进入银行间市场买债。”南方某债券基金经理告诉记者,现在债券明显需求大于供给,收益也在不断下降,信用利差压到历史上很低的位置。债券市场的普涨已经成了资金推动的行情,一些好的债券已经比较难买到。

股指期货由于规则的改变,导致部分做量化对冲的投资机构不得不撤出部分资金,这部分资金也多数涌入低风险的固定收益市场。另外,由于股市去杠杆在持续,原本用作融资途径的资金也纷纷进入债市或者货币基金。

上述基金经理表示,该公司旗下的债券型基金最近规模膨胀很厉害,无论什么类型的债券型基金都很受欢迎,这些资金都是一窝蜂涌入,很担心到时候又是一窝蜂地出去。”

北京某银行固定收益部处长表示,打新基金的规模原来有10000亿

元,目前来看,至少撤出了5000亿元。虽然债券收益不高,但是风险毕竟比股市低很多。不过,由于债市明显需求大于供给,导致大量资金在追逐风险较高的债券。

除了债券基金,货币基金也是资金避险一大“圣地”,多只货币基金已经突破千亿规模。

正是资金疯狂涌入,导致部分货币基金发布公告暂停大额申购。如金添利宝自7月29日起暂停接受直销柜台500万元以上的大额申购。鹏华基金也发布公告称,自7月29日起,鹏华添利宝单日单个基金账户累计的申

购、转换转入和定期定额投资金额限额设置为人民币300万元。

北京某货币基金经理称,货币基金现在的收益本身已经很低,现在买到的债券收益都已经很低了,资金大量进入货币基金,会摊薄原持有人的收益。

随着分级基金的普及,在二级市场上交易、普遍处于折价的分级A份额也越来越受追捧。专业人士提醒投资者,尽管目前分级A的配置价值逐渐凸显,但在选择的时候还是要注意,尽量选择一些隐含收益率比较高、离触发上折条款比较远且收益为“一年定期存款利率+3%”的品种。

## 大成基金携手恒丰银行 推出恒丰宝货币基金

股市震荡,货币基金再度受宠。日前,大成基金与恒丰银行合作,顺势推出恒丰宝货币基金。

据悉,恒丰宝设有A类、B类和E类三类份额,其中,A类和E类(官网直销)份额针对个人投资者,认购、申购起点均为1分钱;A类和E类的

年化总费率仅为0.57%,B类份额年化总费率更是低至0.33%。在同类货币基金中均属于偏低水平。该基金可随时申购和赎回,无需交易费用;收益分配方式为红利再投资,根据每日基金收益情况,为投资人计算当日收益分配,即按日分配、按日支付。(方丽)

## 天弘基金联手《最美和声》 撒50万元红包

继湖南卫视元宵喜乐会红包、520裂变红包后,为庆祝系列指数基金“容易宝”大扩容,天弘基金将在8月1日北京卫视《最美和声》总决赛上派送50万元支付宝口令红包。

作为很具互联网精神的基金公司,天弘基金多次采用很具娱乐范儿的支付宝口令红包回馈客户,这也是在年内第三次向全国网友派送支付宝红包。天弘基金也已经提前放出口令线索,目前,口令线索已全面登录天弘基金微博、微信、支付宝

服务窗。天弘基金此次发放全民红包,是为了庆祝天弘基金“容易宝”系列大扩容。近期,容易宝从2只扩容至19只,天弘基金也晋级国内指数基金布局较为全面的公司,且费率全市场同类最低,10元起购,为用户提供了低成本、一站式、一篮子的系列指数基金。目前,客户登录天弘基金淘宝店,即可体验天弘基金的容易宝系列指数,看好后市的基金投资者可选择相应基金进行参与。(李树超 付建利)

## 证券B端8月3日将上市交易

7月29日,融通证券分级基金(61629)发布上市公告,融通证券分级子份额证券A端(50343)、证券B端(50344)将于8月3日登陆深交所。至此,证券分级基金扩容至7只,成为全市场拥有分级基金最多的主题。

7只分级基金中仅申万菱信证券分级跟踪申万证券指数,其余包括融通证券分级在内的6只产品跟踪的均是中证全指证券公司指数。中证全指证券指数选择了A股市场具有代表性的证券公司(现有成分股22只),历史表现优异,截至2015年6月30日,近三年来指数涨幅达131.28%,超越沪深300指数49.57个百分点。

融通证券分级A份额的约定收益率是“一年定期存款利率+4%”,这是市场上第二只“4%”的证券分级产品,高于目前市场上主流的“一年定期存款利率+3%”的收益率。一般而言,A份额约定收益率越高,B份额的杠杆率越高,上市后融通证券分级的整体溢价率越高,有利于资金套利。值得注意的是,7月28日,深交所发布了9只分级基金可能发生下折的提示性公告,其中,4只证券分级基金面临下折风险。证券B端上市后,不仅距离下折空间较大,而且具有初始2倍杠杆,这意味着证券B端是进可攻退可守的品种。(方丽)

## 银华战略新兴8月3日起发行

银华战略新兴灵活配置型基金将于8月3日起发行,投资者可通过建设银行、银华基金直销平台和各大券商等渠道认购。

近期,A股市场震荡加剧,后市投资难度将大大增加,而部分追求绝对收益的基金备受市场追捧。银华战略新兴是继银华回报之后,又一只在绝对回报基础上提取业绩回报的主动管理型基金产品,以6%年化收益率为业绩比较基准,并将引入浮动费率等多项创新设计助力投资者掘金后市。

作为一只发起式基金,银华基金将自购1000万银华战略新兴,并将锁定持有至少3年,该基金股票投资比例为0-95%,主要投资于受益于中国经济转型背景下的战略新兴行业,还可配置债券、股指期货、可转

债、资产支持证券等一系列金融工具实现追求绝对收益的目标。

同时,银华战略新兴还将通过3个月定期开放的设计,兼顾产品流动性与收益。尤其值得一提的是,该基金特别引入业绩“双高法”计提附加管理费,可以更好地激励基金经理做好产品业绩。此外,该基金每年低至1%的基础管理费也明显低于大多数同类产品。

银华战略新兴拟任基金经理倪明是基金行业首位80后基金经理,其投资风格以稳健著称,过往业绩相当优秀。2014年,倪明管理的银华核心价值优选跻身“最赚钱单只基金排行榜”前五,今年以来该基金实现了十年十倍的收益;在管理银华优选585天的任期内,收益率达164.57%。(李树超 付建利)

## 南方国策动力8月4日起发行

由明星基金经理刘晋汉执掌的南方国策动力股票型基金将于8月4日起发行,该基金将紧密跟踪中国经济结构转型的改革方向,努力探寻在调结构、促改革中具备长期价值增长潜力的上市公司。

刘晋汉表示,A股市场经过前期的大幅调整,具有明显的安全边际。“一带一路”、互联网+、大众创业、万众创新”、中国制造2025”等国家的重点政策受到了全社会的

广泛关注,在当前这个经济转型的关键时期,这些国家的重点政策代表了国家经济转型的重点发展方向,相关的受益行业、企业蕴含着较好的投资机会。

对于下一阶段的投资重点,刘晋汉表示将重点关注和研究互联网金融、互联网医疗、高端军工装备制造、智能家居,以及政策引导下的“一带一路”、环保行业、医疗健康产业、迪士尼、京津冀等主题性机会。(方丽)

## 上半年大成基金为持有人赚逾200亿

证券时报记者 方丽

刚刚出炉的二季报显示,大成基金二季度为持有人赚钱近百亿,在所有基金公司排名中位居第11位,整个上半年为基民合计赚钱超过200亿元。

二季度末,股市出现巨幅震荡,但老牌基金公司的投资管理能力强经受了考验。在股价平均跌幅高达20%的情况下,大成等基金公司仍然为基金持有人赚钱近百亿。

天相数据显示,二季度大成基金旗下基金合计盈利达到96.92亿元。一

季度大成旗下基金盈利为113.34亿元,当季在所有基金公司排名中位居第12位。也就是说,2015年上半年,大成基金合计为基金持有人赚了210.26亿元。

另据统计显示,二季度全部公募基金盈利为3644.77亿元,较今年一季

度减少1302.06亿元,整体下降幅度为26.32%。其中,不少规模较大的基金公司旗下基金也出现了20%以上的盈利降幅,个别基金公司旗下基金的盈利降幅甚至高达50%以上。由于进行了较好的风险控制,大成旗下基金整体显示出了较好的抗跌能力。