

## 摩根士丹利华鑫基金： 中性仓位 逐步介入

摩根士丹利华鑫基金认为，上周国务院印发《关于国有企业混合所有制改革的意见》，鼓励非公有资本参与国有企业混合所有制改革，有序吸引外资参与国有企业混合所有制改革，鼓励国有资本以多种方式入股非国有企业，分层推进国有企业混合所有制改革，明确了石油、电力等行业的改革方向。该意见并没有低于预期，但在投资者情绪低迷时，市场并没有出现强烈的反应。另外，市场对习近平主席访美推动中美新型大国关系发展有较高的预期，上周核电、信息安全等板块已有所体现。除了这些事件性影响外，市场当前可能更多依靠自身的力量在运行，当前投资者信心已严重受挫，成交量高位大幅萎缩，市场很可能进入一个较为复杂的寻底阶段。

投资上，摩根士丹利华鑫基金认为，当前市场估值已大幅回落，部分指数和个股的估值水平进入合理范围，对未来的行情既不宜过度悲观，也要对市场的寻底复杂性有所准备。当前较好的投资策略可能是：以中性的仓位，在调整中逐步买入一些业绩增长明确的优质成长股。（刘梦）

## 景顺长城基金： 控制仓位 精选成长股

景顺长城基金认为，目前市场总体来看处于盘整有可能下探的不稳定状态，主要依据是市场经过7月份大幅下挫及8月份相当规模反弹之后，流动性风险已基本解除，短期来看，预计市场还是继续盘整，但幅度相对较温和。中长期来看，待市场把杠杆问题解决之后，明年可能会有新的财政政策出台，对市场起到正面作用。投资策略上，将仓位控制在合理水平，精选优质成长股。（刘梦）

## 中融稳健添利债券基金 延长募集期

中融基金发布公告称，中融稳健添利债券型证券投资基金于2015年9月11日开始募集，原定认购截止日为2015年9月30日，为充分满足投资者的投资需求，将募集期延长至2015年10月22日。（刘梦）

## 浙商汇金转型驱动基金 申购费率四折优惠

浙商证券资产管理有限公司发布公告称，通过天天基金网、浙商证券、众禄基金、同花顺基金、汇付金融、恒天明泽基金平台申购浙商汇金转型驱动混合型基金时，可以享受四折申购费率优惠。（刘梦）

# 首只公募REITs鹏华前海今日上市 折溢价前景受关注

证券时报记者 朱景锋

业内首只公募房地产信托投资基金（REITs）——鹏华前海万科REITs封闭式基金（简称“鹏华前海”）今日在深交所挂牌上市交易。作为一只特殊的封闭式基金，鹏华前海万科REITs上市后折溢价情况受到市场广泛关注，一些机构认为该基金房地产投资部分可以获得高于债券市场的投资收益，而目前市场利率较低，上市后很可能出现溢价，但也有机构认为该基金存续期较长，可能会出现一定折价。

根据上市交易公告书，鹏华前海此次上市规模为303.32万份，按照上周五每份102.412元单位净值估算，约对应净值规模3.1亿元，占该基金总规模的十分之一。基金合同生效后10年内（含10年）为基金封

闭运作期并在深交所上市交易，期间投资者只能在二级市场变现。基金封闭运作期届满，该基金转为上市开放式基金（LOF），届时可以通过赎回的方式退出。

与其他公募基金相比，鹏华前海最大的特点是不超过50%的基金资产投资于房地产项目，可以获得持续稳定的投资收益。截至9月23日，鹏华前海66.58%的资产为固定收益投资（以企业债为主），对房地产项目（即前海企业公馆）投资占比为32.82%。对这两大部分的资产构成了对鹏华前海上市后定价的依据。

所有上市交易型基金都存在折溢价的情况，鹏华前海也不例外。正如鹏华基金在公告书中分析的那样，因鹏华前海主要投资于房地产项目及债券资产，具有对利率敏感

的特征。由于基金投资的房地产项目及债券资产的剩余期限可能较长，基金份额将承担较高的市场利率风险，当市场利率波动较大时，基金份额的交易价格可能对基金份额净值出现较大幅度的偏离，从而产生折价或者溢价的情况。

投资者最关心的是，就目前的市场环境，今日上市的鹏华前海会呈现怎样的折溢价状况。在已有的3份投资价值分析报告中，以齐鲁证券分析师马刚对鹏华前海的溢价前景最为乐观，他认为，无论投资标的，还是运作机制，鹏华前海都与传统基金不同，最大的不同是投资标的单一性，因此，不能援引传统公募基金的估值方式对其进行估值。虽然它是基金，但本质上是单一债券，应借鉴债券的定价方法。

马刚认为，综合考虑，鹏华前海的估值基准为10年期AA+信用债到期收

益率。按照债券定价原理，上市后必然会出现溢价，但考虑到该基金收益的复杂性和不确定性、风险，马刚认为其定价为每份110元左右比较合理，即溢价率约为7%。

海通证券金融产品研究中心认为，鹏华前海万科REITs在收益方面的优势有两点：第一，即使与中低评级的信用债相比，REITs资产到期收益率也有一定的优势；第二，由于产品设计的原因，鹏华前海万科REITs的债券资产部分可以通过更高的杠杆获得更高的收益弹性。而鹏华前海万科REITs基金对REITs资产采用成本法入账，考虑到从2014年到现在，已经历过5次降息，产品设立后的降息也有2次，如果采用当前的利率计算，在信用风险没有出现变化的前提下，REITs资产的公允价值应当高于其成本价，根据当前债市不同信用等级收益率对

REITs资产的预测租金收入做折现，计算其估计价值。如果假定REITs资产信用等级不低于AA，则基金份额的公允价值在105.57元左右，比上周五单位净值高出3%。

虽然上述两家机构认为鹏华万科上市后会有溢价，但作为一只封闭期长达10年的类固收产品，还是有研究人员担心出现折价。

济安信信副经理王群航认为，鹏华前海大部分情况下是纯债基金，一部分是确定的、单一的目标公司股权投资，未来的一些收益基本可以预知，可上市的规模暂时不大，但理论上立刻就会有大量的份额转入场内。市场类似产品（指封闭式债基）均普遍性折价，且折价程度与规模和期限正相关，规模越大，期限越长，折价幅度会越大。基于这些分析，王群航对该基金持中性观望态度。

## 环保主题基金 年内平均收益率超30%

证券时报记者 刘梦

6月中下旬以来，偏股型基金的收益大幅回吐，但环保主题基金相对保持了较丰硕的果实。

证券时报记者统计，目前全市场共有16只主动管理型的环保主题基金。若剔除其中在2015年成立的4只基金，剩余的12只环保主题基金今年以来至9月18日的平均净值增长率仍有30.88%。其中，除中海环

保新能源今年以来出现4.91%的亏损以外，其余11只环保主题基金全部获得正收益。

数据显示，富国低碳环保今年以来至9月28日的净值增长率为119.24%，在所有偏股型基金中排名第1，且大幅领先于排名第二的基金。国瑞瑞银美丽中国今年以来的净值增长率达到84.41%，华宝兴业生态中国今年以来净值增长率为41.27%。此外，汇添富美丽30、银河美丽优萃、鹏

华环保产业、东海美丽中国等基金的年内收益率都保持在20%以上。

摩根士丹利华鑫基金表示，从概念板块资金流向看，本周实现资金流入的板块较少，但通用航空、环保指数净流入居首。

博时行业轮动股票基金经理王晓冬认为，目前经济形势下，政府或采取行政措施对冲经济下行，对应到投资上，可以关注基础设施建设以及环保板块的投资机会。

## 节前两天资金抢闸涌入货币基金

见习记者 王瑞

临近国庆长假，大量资金涌入货币基金，以享受国庆7天长假期间的收益，这也使得货币基金规模暴增。不过，昨日下午3点之后，货币基金便开始闭门谢客了。

场内货币基金的规模也明显增加，以华宝添益为例，现在规模已经突破2000亿。今天为国庆节前的最后一个交易日，场外货币基金暂停申购，场内货币基金仍可交易，但溢价已经很高，投资者应注意防范风险。

目前，货币基金的收益率均在3%上下，有投资者担心太多资金涌入会影响基金的收益率。分析人士表示，不必担心因规模大增而导致

的收益被摊薄，因为货币基金关闭申购后，对于基金公司而言，还有一个交易日，交易所的回购利率还是很高，可以配置买入返售金融资产。

节前，投资人可投的产品已经不多，逆回购成了少数可选标的之一。某券商基金分析师告诉记者，逆回购的年化收益率昨日为8%~9%，9月30日最多也是5%~6%，虽然大幅下滑，但仍有投资价值。

业内人士建议，稍微有风险偏好的投资者可以关注分级A，因为分级A有约定收益率，意味着每持有一天可享受一天的约定收益，不过，在买之前需留意该分级的隐含收益率和流动性。

## 南方基金四季度策略报告认为： 否极泰来 触底回升

南方基金日前发布2015年四季度投资策略报告。该报告认为，当前大盘进入缩量整理、震荡筑底阶段，四季度有望否极泰来，触底回升；投资者可以保持较低仓位耐心等待底部出现，择机加仓业绩增长好的行业和板块。

从市场格局看，南方基金表示，经过前期大幅下跌，上证指数已跌破年线，跌至3000点附近，将今年以来指数涨幅和整体投资者收益全部抹掉。A股市场去泡沫已经比较彻底，除了小盘股和题材股估值泡沫已经很大外，部分蓝筹股已经跌出价值。可以确认的是，目前低估值蓝筹已经探明了估值底，未来对于市场情绪波动的抵御能

力大幅增强，但短期内估值水平也难以大幅上升，需要等待基本面提供催化剂。

当前提振经济疲弱态势仍依靠更为积极的财政政策，后续可能出台更多刺激性财政政策。”南方基金表示，A股市场基本完成去杠杆，场外配资大部分已经主动或被动去杠杆，两融余额已经回到年初起点。当前市场杠杆风险总体可控，不必过度恐慌。当前大盘进入缩量整理、震荡筑底阶段，四季度有望否极泰来，触底回升。投资者可以保持较低仓位耐心等待底部出现，择机加仓业绩增长好的行业和板块，如新能源汽车、医药、食品饮料、中小银行等。（方丽）

## 中信标普全债指数停止发布 多只基金更改业绩比较基准

根据S&P Dow Jones Indices公司的通告，中信标普全债指数拟于2015年9月30日停止发布。为了保护基金份额持有人利益，多家基金公司旗下基金的业绩比较基准进行更改。

鹏华基金公告称，拟对价值优势基金、普天债券基金和普天收益基金的业绩比较基准进行修改，分

别变更为“沪深300指数收益率×70%+中证综合债指数收益率×30%”、“中证综合债指数收益率”和“沪深300指数收益率×70%+中证综合债指数收益率×30%”。

另外，银华基金、摩根士丹利华鑫基金、中欧基金、农银汇理基金等多家基金公司也纷纷公告，更改旗下基金业绩比较基准。（刘梦）



必须独立思考，必须抛开羊群心理。

——查理·芒格

# 莫·轻信

