

## 人民币贬值QDII基金受追捧 额度紧张多家基金公司实施限购

证券时报记者 杜志鑫 李沪生

近期流入博时亚洲票息债券基金的资金比较多,由于额度紧张,我们不得不限制大额申购了。”日前,博时基金相关人士向证券时报记者透露。无独有偶,华夏、国泰等多家有合格境内机构投资者 QDII 债券基金的基金公司都宣布暂停大额申购。由此可见,在目前人民币贬值的背景下,以美元计价的QDII基金正受到投资者的热烈追捧。

### 额度紧张暂停大额申购

记者从多家基金公司获悉,近期资金流入QDII债券基金比较多,同时,投资香港和美国的指数基金也获得了资金的追捧。在资金持续流入的背景

下,多家基金公司暂停大额申购。据了解,广发基金旗下广发亚太中高收益资金流入也比较多。银华基金旗下QDII分级基金H股B近期份额也猛增,截至2015年12月31日,H股B流通份额为25亿份,截至2016年1月11日,H股B流通份额增至31.2亿份,仅6个交易日,份额增加了6.2亿份。记者查询基金公司公告发现,近期多家QDII债券基金暂停大额申购。具体来看,博时亚洲票息公告称,从2016年1月8日起,博时亚洲票息人民币单日申购金额不得超过20万元,博时亚洲票息现钞和现汇单日申购金额不得超过3万美元;广发基金申购额度相对较多,广发基金公告称,广发亚太中高收益人民币单日申购金额不得超过100万元,广发亚太中高收益美元不得超过20万美元。与此同

时,华夏、国泰等多家基金公司也公告暂停大额申购。

除了固定收益的QDII受追捧,其他权益类QDII基金资金流入也比较多。其中,国泰基金公告称,投资美国市场的国泰纳斯达克100指数基金也暂停了50万元以上的大额申购。统计数据还显示,2015年QDII债券基金表现不俗,其中,广发亚太中高收益人民币回报率达到16.3%,鹏华全球高收益债人民币回报率为14.64%,博时亚洲票息人民币回报率为13.4%。

### 人民币贬值使然

QDII基金受追捧,与近期人民币贬值有很大关系。数据显示,美元兑人民币即期汇率在2015年10月30日最低值为6.3171,而到2016年1月11日,最高值达

到6.5950,人民币即期汇率贬值4.4%。

对此,广发基金国际业务副总经理、广发亚太中高收益债基金经理邱伟表示,在人民币贬值背景下,大量资金涌入QDII基金,与权益市场的巨幅波动相比,QDII债券基金最受投资者追捧。

据了解,与直接换汇相比,在没有大额申购限制的情况下,QDII基金可以无限购买,而境内居民直接换汇一年只能兑换5万美元。

邱伟还表示,近期资金涌入QDII债券基金,使得在香港市场发行的以美元计价的高收益债收益率快速下行,近一个月收益率下行100BP至150BP。不过,在香港市场交易的国内房地产企业债如雅居乐,收益率还在5%左右。

在目前中国经济下行的背景下,针对人民币贬值,个别基金经理还预测,未来美元兑人民币的合理位置在6.8左右。

## 基金经理认为成长股已到买入时点

也有私募表示,短期市场仍偏空,投资者还需控制仓位

证券时报记者 杜志鑫 赵婷 李树超

2016年开年交易进入第二周,股市又快速下跌,上证指数跌幅达5.33%,深证成指下跌6.21%,沪深300指数下跌5.03%,创业板指数下跌6.34%。对此,有基金经理认为,经过两周的快速下跌,A股风险得到快速释放,不少成长股已跳出投资价值。

华南一位业绩优异的基金经理表示:“上证指数跌到3000点附近,一批股票已跌出了价值,我将逐渐买入业绩增长确定、调整比较充分的成长股。”

不过,也有私募表示,短期市场偏空,投资者还需控制仓位,等市场情绪平稳后逐步加仓。

### 四原因致市场下跌

基金、私募等机构投资者认为,四大原因致使A股市场快速调整。一是人民币贬值。开年以来,人民

币仍呈快速贬值势头,高盛等外资投行进一步下调人民币币值预期,加剧了市场对资金外流的担忧。

二是基金调仓换股。2015年,市场经历了大幅调整,并在四季度迎来了一波大幅反弹,尤其是中小板、创业板的成长股涨幅明显,部分股票估值再次回到前期高位。同时,为了拼2015年的业绩排名,2015年年末不少基金在一些股票上硬扛,进入2016年,不少基金调仓换股,加剧了市场的下跌。

三是注册制、大小非减持的负面影响。虽然监管机构出台了减持新规,但市场还是有担心。同时,由于目前A股估值偏高,市场也担心注册制将加大市场的供给压力。

四是私募、保险等机构控制回撤止损,减仓卖出股票,对市场造成进一步杀跌。深圳龙腾资产管理公司董事长吴险峰就认为,昨日市场下跌依然有恐慌情绪,尾盘很多股票跳水,可能跟止损盘有关。

### 成长股已到买入时点

经过近期的快速下跌,不少基金经理认为,此前A股市场的高估值风险得到快速释放,一批股票已跌出价值,现在正进入基金的买入时点。

中欧基金基金经理曹名长表示,上述负面因素未来将逐渐减弱或消除:首先,管理层对于引起市场担忧和恐慌的“大股东减持禁令解除”再次打补丁,出台减持新规,安抚市场此前的担忧,希望相对平稳度过解禁潮。注册制改革方面的推进也将是相对有序、稳步的。其次,2016年以来短短6个交易日,上证指数已下跌14.76%至3016点,沪深300指数下跌14.43%至3192点,创业板指数跌幅更是达到了22.39%至2106点,市场估值泡沫在一定程度上将逐渐消除,尤其是部分价值股的投资价值将再次显现。同时,从经济基本面来看,曹名长认为,一季度或呈现逐渐向上的态势。

据此,曹名长认为,目前市场或已处于底部区间,上证指数已处于3000点一线水平,从指数层面来看或是阶段性见底了,一季度市场出现反弹值得期待。

这一观点也得到了其他基金经理的认同,北京某中型公募基金基金经理表示,市场经过近期宣泄性抛售,风险也得以充分释放,被市场错杀的高成长优质股、业绩预增股值得关注,另外,TMT、旅游、医药等板块的配置价值也逐步凸显。

博时基金一位基金经理也表示,在目前点位上,不少股票逐渐有投资价值了,未来他们将考虑买入一些增长与估值匹配的成长股。

不过,也有私募比较谨慎。北京大君智萌投资董事长吕长顺表示,短期投资策略上需要控制仓位,等待市场下探到2900点左右,在此点位上,可能会出现比较好的投资机会,看好生物制药、健康中国、互联网+”等板块,此外,次新股如果跌回到二次探底的位置,由于高送转可能还会被炒作。

## 净值被“熔”化 私募基金布控清盘风险

见习记者 何婧怡

在极端行情中产品净值出现大幅波动,取消了止损线。

统计数据显示,净值更新至1月8日的172只股票型阳光私募产品中,已有21只产品净值出现8字头,其中更有9只产品跌至7字头,不少产品单周跌幅超过10%。检索1月7日更新净值的产品,相应统计之下的数字更大,其中,知名私募旗下产品也赫然在列,如巨杉净值线5号7日净值显示为0.804,品今旗下产品熙2号7日净值显示为0.768。

上海某私募在去年6月中旬发的一款产品似乎从出生开始就命运多舛,净值一直挣扎在0.9左右。此次的熔断行情终于把这只产品的保险丝给

烧断了。记者了解到,该产品总规模约7000多万,清盘线为0.85,上周该产品净值已跌至0.84。不过,清盘公告还未发出,因为包含一些停牌的股票,具体清算结果还没出来。”一位知情人士透露。

广州一家私募旗下产品清盘线设为0.7,目前已有了一只产品净值跌至0.71。我们产品的警戒线设在0.75,产品净值到了这个点后我们就会把仓位降至一成。如果行情继续悲观,我们会启动征信程序,即自己出资把净值填回,之后的盈利给客户,等净值重返1以上再撤出,尽量不去清盘。”一位内部人士介绍。

经过去年四季度的上涨之后,很多私募的仓位已经加上来,平均来看在五成左右,不像股灾之后普遍仓位较低。

一周下来,很多私募损失惨重。有个股较为集中的产品上周跌去17%左右。”好买基金研究中心副总监李欣表示。

一些目前虽然还处于安全区间的私募也采用保守方式应对市场。上海兆天投资总经理范迪利表示,他在上周无奈降了一些仓位,但熔断机制之下市场缺乏流动性,他没有卖出太多。接下去,仓位会根据市场变化做好继续降低的准备,做好风险预算。在品种方面,也会往一些稳定的产品上转,比如基本面和分红都比较稳定的股票。”

上海沪雍资产也表示,短期内会转而使用一些稳健型的投资策略,如无风险套利策略、相对优势套利策略,以平滑收益曲线。

## 嘉实基金姚志鹏:智能汽车领域投资机会大

证券时报记者 姜隆

随着科技的进步,智能汽车正在从概念走到现实。嘉实智能汽车股票基金拟任基金经理姚志鹏认为,智能汽车领域存在非常大的投资机会,投资时要轻市盈率(PE),重未来市值空间。

姚志鹏认为,智能汽车是一个综合的生态系统,其前身是汽车智能化。当下各类非汽车行业的服务正在向汽车领域渗透,这些服务主要针对汽车的终端领域,包括找车位、找餐厅、天

气提醒、报警服务等。汽车行业本身也向辅助驾驶、自动驾驶、电力驱动等方向发展,当汽车智能化覆盖汽车的全部功能之后,智能汽车产业也就形成了。他预测,智能汽车将成为智能手机、智能电脑之后的又一个智能终端。

姚志鹏表示,中国已经出现了大批的电子企业,在汽车智能化领域渗透率相当高,这奠定了行业发展的基础,同时也奠定了投资的基础。具体表现在四大方面,一是新能源汽车,二是汽车电子化,三是车联网,四是汽车后

市场。这四个市场互相连接,前两类偏向硬件,后两类偏向服务,服务将推动硬件发展,投资机会更大。

在细分领域上,姚志鹏表示,在智能汽车四大子行业中,未来几年龙头公司增速更高,有很多投资机会。当然,A股市场经过去年下半年的反弹,整体估值高于历史平均水平。

在个股选择上,姚志鹏表示,根据嘉实基金特有的方法论,在智能汽车的投资中更侧重于企业的竞争优势,尤其是管理层对行业趋势把握精准、对产业理

解透彻、具有核心竞争优势的企业,会成为该基金重点配置的方向。

在投资策略上,姚志鹏表示,智能汽车硬件和服务市场从无到有,重点要看其市值空间,而不是静态PE。现在,智能汽车相关板块的静态PE高,但市值超过500亿的不多,大部分都是几十亿,从成长性投资来说,这些企业的市值未来会有成倍的增长。

据了解,正在发行的嘉实智能汽车股票基金的股票资产占比不低于80%,专门投资汽车相关产业不低于80%。

## 创业B昨触发下折 预计亏四成

多只分级B溢价高、补跌风险大

证券时报记者 朱景锋

杠杆产品再成熊市梦魇,股市接连暴跌引爆分级基金新一轮下折危机。昨日,股市暴跌,跟踪创业板指数的创业B单位净值跌破0.25元阈值触发下折,成为今年短短6个交易日中第5只触发下折的分级基金,按照昨日收盘价和净值估算,投资者预计亏损将在四成左右。同时,多只分级B净值大跌远超价格,溢价高出合理水平,短期价格仍存在较大补跌风险,投资者需注意风险。

经过上周大幅杀跌之后,创业B成为距离下折最近的分级基金,以上周五净值计算,其母基金单位净值再跌3.61%便会触发下折。昨日股市延续了大幅调整势头,创业B跟踪的创业板指数收盘跌幅达到6.34%,从而使得创业B单位净值一举跌穿下折临界点,无奈触发下折。受到股市大跌和下折预期影响,昨日创业B全天“一”字跌停,成交金额为144.8万元,成交量较上周五大幅萎缩,意味着绝大多数创业B的投资者无法通过卖出止损,将不得不承受较大的折算亏损。

根据鹏华基金公告,创业B昨日单位净值为0.213元,收盘价为0.36元,份额溢价率高达69%。假设未来几日创业板指数持平,昨日持

有创业B的投资者参与下折的折算损失将达到40%。

根据鹏华基金公告,创业B将以今日为基准日实施下折折算,该基金将停牌1小时并于10点30分复牌,投资者应该坚决回避,避免踩雷造成重大损失。

除了创业B,还有多只分级B距离下折仅一步之遥。根据集思录网站测算,工银高铁B端、信达沪深300B、易方达证券B等3只分级B份额母基金再跌不到7%便会触发下折,而易方达军工B、交银E金融B等距离下折也只有10%的距离,投资者需要注意回避风险。

今年以来,股市连续重挫,带有杠杆放大作用的分级基金B份额净值跌幅较大,并远超价格跌幅,使得多只分级B溢价率飙升,并远超合理水平,即使短期股市企稳,这些分级B也存在较大的交易价格补跌风险。根据集思录网站测算,昨日有地产B端、浙商进取和同瑞B等3只B份额所在分级基金整体溢价超过10%,补跌风险最大。而泰信400B、500B、高贝塔B、新能B级和深成指B等多只B份额所在分级基金整体溢价率超过7%,投资者除了要回避已经下折或下折风险较大的分级B,还要注意规避这些高溢价分级B的补跌风险。

代码	简称	昨日收盘价	B份额溢价率	净值红杆	下折母基金涨跌幅	整体溢价率
15C244	创业B!	0.36	69.00%	5.508	今日触发下折	8.78%
15C326	高铁B端!	0.306	-5.78%	4.081	5.64%	-0.86%
15C052	沪深300B!	0.395	15.02%	3.921	6.94%	1.08%
502012	证券B!	0.470	38.78%	3.97	6.94%	6.76%
502005	军工B!	0.512	35.33%	3.71	9.14%	6.52%
15C318	上金B!	0.464	17.17%	3.528	10.45%	5.51%
15C282	金地B!	0.437	6.85%	3.526	11.02%	1.04%
502058	医疗B	0.495	21.00%	3.454	11.26%	7.09%
15C344	证券B!	0.478	16.44%	3.41	11.40%	5.41%
15C199	食品B	0.41	-0.79%	3.421	11.55%	1.21%
15C262	医疗B	0.467	12.51%	3.418	11.64%	5.52%

代码	简称	昨日价格涨幅	成交额(万元)	B份额溢价率	净值红杆	整体溢价率
150208	地产B端	5.27%	355.52	57.83%	3.202	15.01%
150065	同瑞B!	-1.16%	10.05	23.67%	1.065	13.30%
150077	浙商进取	-3.99%	3.09	23.59%	1.864	10.06%
150095	泰信400B	-0.89%	3.47	33.08%	2.994	9.52%
150056	500B	-2.27%	5.59	11.35%	1.413	8.26%
150146	高贝塔B	-0.15%	10.79	28.07%	2.917	8.25%
150328	新能B级	-3.98%	52.55	23.20%	3.21	7.67%
150023	深成指B	-10.04%	8253.18	143.26%	6.328	7.50%
150304	创业股B	-3.95%	193.16	13.32%	2.317	7.08%
502022	国企50B	-4.76%	4.69	14.83%	1.871	7.00%
150306	养老B	-10.01%	89.39	27.03%	2.818	6.25%
150264	1000B	-9.94%	8	-0.19%	2.626	6.12%
150069	全盛500B	-4.42%	19.53	12.92%	1.917	6.11%
502002	500等权B	-9.97%	25.62	14.72%	2.146	6.06%

数据来源:集思录网站(溢价率为测算数据)

朱景锋/制表 官兵/制图

## 股市暴跌 分级A价格上涨

证券时报记者 张筱翠

昨日,A股再现暴跌,分级A再次成为资金避险品种。集思录网站统计的83只分级基金A类份额中有75只收红,占比超过九成,其中,地产A涨幅达2%,涨幅居首,一带一A、传媒A、有色800A涨幅分别为1.92%、1.89%、1.84%,涨幅超过1%的分级A有35只。

从成交额看,居首位的是军工A,成交额高达6.34亿元,H股A、创业A的成交额分别为3.07亿元1.94亿元。涨幅超过1%的分级A中,证券A、国企改A、券商A、互联网A等的成交额也过亿,分别为1.79亿、1.49亿、1.16亿、1.04亿元。

从规模看,上周以来,分级A的规模从596亿份左右升至610亿份左右。业内人士表示,近期,H股分级因汇率和熔断停牌等原因造成了大幅整体溢价,从而出现大量净申购,上周近半数的份额增长归因于此;且超过40只分级A上周定折,定折

后,部分投资者选择将母基拆分卖出而非赎回,从而形成份额增长。另外,定折后重仓股、股指大幅下跌容易造成暂时性的整体溢价,有时会招致套利资金进入。

市场迅速下行,近期分级A的市场关注度上升,出现不错的涨幅。推动分级A上涨的主要因素有两点,首先,避险需求的增加,在市场下行的环境下,投资者对具有债券属性的分级A需求上升;其次,分级A的期权价值凸显。

关于分级A的投资机会,中金公司认为,上周,股市大幅下挫,使得拥有类看跌期权价值的R+3.0%品种受益,目前折价率全线收缩至6%以内。同时,下折影响偏负面且遭遇资金分流的R+3.5%、R+4.0%品种遭遇回调。目前,类期权价值想象力下降,重申见好就收的判断。

深圳一位券商资管投资经理表示,当前分级A价格整体偏高,在国内资产荒的市场背景下,短期不会选择接近下折10%以内的分级A品种。