

## 金牛基金指数 调样以来涨逾20%

□金牛理财网 何法杰

上周股票市场波动性显著上升，在成交量突破万亿元、冲击3100点未果之后，周二上证指数从上涨2%逆转为下跌5%，创下5年多来最大跌幅。前期持续领涨的证券、保险、银行等金融股转而向下调整，最终以下跌收场；中小板、创业板股票则迅速反弹，短期表现略胜一筹，环保、军工以及互联网金融等主题板块表现极为出色。

虽然央行连续暂停正回购操作，公开市场资金小幅净投放，但在股债跷跷板的资金分流，尤其是在中债登的企业债回购风险管理措施调整风波之下，债券市场各类券种收益率大幅上行，中低评级城投债以及信用债上行幅度尤甚；可转债尤其是金融类转债则在股市调整拖累下，市价大幅下挫。

在此形势下，样本基金全部由股票基金构成、风格相对激进的金牛股票20指数净值微涨0.18%，金牛偏股20指数则微跌0.10%，均相对逊于同期沪深300指数表现。

而据金牛理财网主动偏股型基金指数数据显示，近一周其涨幅则为0.10%。与之相较，两条金牛基金指数暂时稍逊一筹，在同期可比的主动偏股型基金中暂处于中下游。在5月1日将最新一届的获奖金牛基金纳入评价范围并完成最新的样本更换之后，两条指数的累计涨幅则分别达到24.73%、22.58%，年内涨幅也分别上升至18.78%、16.32%，中长期表现持续优异。

## 广发信息技术ETF今日发行

□本报记者 常仙鹤

继中证全指可选消费ETF和中证全指医药卫生ETF之后，广发基金推出的第三只全指ETF基金——广发中证全指信息技术ETF基金将于15日起正式募集。

据了解，此次推出的广发信息技术ETF以中证全指信息技术指数为跟踪标的。数据显示，截至11月28日，中证全指信息技术指数共有247只成份股，总市值为2.49万亿元。其成份股涵盖了沪深两市中优秀的信息技术行业上市公司，前三大权重行业计算机、通信和其他电子设备制造业；软件和信息技术服务业；互联网和相关服务业，占比分别为45.9%、33.9%、7.3%。

Wind数据显示，自2005年1月1日至2014年11月28日，中证全指信息技术指数上涨372.25%，大幅跑赢同期上证综指、沪深300、深证100的涨幅。值得一提的是，投资者可借助ETF的属性，在广发信息技术ETF发生折溢价及在T+0日内波段进行套利，获得更多收益。

## 钱景财富： “私人定制”择基优势尽现

□本报记者 张洁

近两周来，国内A股股市狂飙拉升。对此，钱景财富CEO赵荣春建议，对行情把握不准的“小散”别轻易盲目入市，股市不是提款机，跟风投资也许就会让投资者在高点“站岗”。中小投资者或者初入股市的投资者更应选择合适的基金产品。

如何选择基金还是股票，是令投资者十分困扰的问题。赵荣春认为，目前A股市场上有超过2千多只股票，一般人很难有足够时间和精力对上市公司进行深入研究，与其跟风炒作盲目买股，还不如委托拥有专业优势的基金理财平台来选股投资。

但对于基金的购买，钱景私人理财会根据投资者的用户风险水平、财务状况、理财需求来定制一个专属的理财方案。从而降低投资风险系数。APP平台会随时监控投资动态，根据经济周期轮动会通知投资者调整投资组合方案。同时，国内独立权威的第三方基金研究机构“德圣基金研究中心”提供后台智能理财模型。

# 分级B炒作阶段性落幕

## “迟到”资金套利落空

□本报记者 张昊

上周股市让人深刻记忆的事情莫过于12月9日午后大盘的巨幅跳水，尽管此后的交易日大盘收复了部分失地，但突如其来的波动打乱了此前上涨的节奏。对于趁牛市凶猛上涨的分级B而言，12月9日的大跌可以说是本轮分级基金行情的分水岭，不仅多只分级B从连续涨停一夜之间变为连续跌停，“迟到”进场的套利资金也是黯然落空。分级基金这个本轮行情最耀眼明星向投资者展示了它的另一面。

### 分级B“令人敬畏”

在12月9日之前，涨停是分级B们的最鲜明标签，除了证券B、非银行B、金融B、地产B等相关板块明显上涨的分级B份额之外，医药、军工、有色等其他板块分级基金B份额也频频出现涨停。对于初

次接触分级B的投资者而言，分级B的风险被掩盖在连续暴涨的光环之下，很多投资者都像买入股票一样买入分级B。

突如其来的暴跌使得分级B露出了它的另一面。12月9日，65只股票型分级基金，有52只跌停，多只分级B经历了从涨停到跌停的冰火转换。银河证券基金研究中心总经理胡立峰在当天收盘后表示，“今天的暴跌，再次提示投资者要对融资、要对分级B基金保持足够的敬畏，如果是基础投资没有放大则没有问题”。

与“涨停”相对应，此后的分级B标签瞬间变成了“跌停”。不仅医药、军工等非热门板块的分级B出现了跌停，之前热炒过的房地产行业、金融行业分级B也出现了跌停。如果逐级加仓是普通散户在牛市中的惯用策略，那么在上周后半周的跌停足以使很多普通投资者前期的收益折损过半。

不过兴业证券定量研究最新的择时模型和市场因子监控模型显示，未来行情仍然大概率呈震荡向上趋势，盈利因子和估值因子有望在未来贡献超额收益。因此，兴业证券认为分级基金B类份额依然值得关注。

### “迟到”套利者的悲剧

本轮分级基金盛宴的另一拨参与者是套利者，12月9日的大跌对于他们也造成了不小的影响。市场趋势的逆转使得套利者的预期彻底落空，甚至出现了亏损。

“如果12月9日的大跌来的晚一天，我就能至少获得30%以上的收益，而如今这一切打了水漂。”深圳投资者小李就是这样套利者。12月5日，小李参照分级基金的整体溢价率分别买入了建信双利，当天这只分级基金的整体溢价率达到了36.18%。按照所在券商的交易制度，小李在12

月10日可以将拆分的基金卖掉获取套利利润。截至12月8日收盘，建信双利的整体溢价率达到了惊人的47.66%。然而12月9日的大跌使得这一切都成为泡影。

从12月10日开始，建信双利的两只分级份额建信稳健和建信进取均出现连续跌停，并且截至12月12日收盘仍未打开。建信双利的整体溢价率也直降至5.35%。而随着此间建信双利参考指数沪深300指数的大幅下跌，建信双利的母基金净值也出现了下降。换句话说，小李的此次套利很可能出现亏损。

中信证券研报表示，对于2014年12月10日溢价较高母份额，可能有最后一批入场溢价套利资金在2014年12月12日卖掉A份额。中信证券研报建议关注创业板A、申万环保A、鹏华国防A、富国军工A、招商证券A等A份额的低价吸筹码的机会。

## 易方达基金打造 蓝筹指数“兵器库”

□本报记者 常仙鹤

赚到指数没赚到钱？有经验的投资者都知道，在牛市更应该配置指数基金，因为“风”起的时候，指数往往能成为风向标，而指数基金作为一种紧密跟踪其标的指数的产品，可以很好地分享大盘上涨的行情。又由于其股票仓位严格控制在90%以上，因此在牛市来临时，高仓位的指数型基金往往比许多主动管理型基金增值能力更强。

据悉，易方达基金一直潜心发展指数基金“兵器库”，目前旗下大、中、小盘以及重要行业的指数基金都已涵盖，尤其是在蓝筹指数产品的布局方面，抢占了市场上优质的蓝筹指数资源，拥有业内最齐全的蓝筹指数产品线。

据介绍，券商和保险股暴涨的行情里，易方达非银ETF自今年6月26日成立以来截至12月11日，近半年的时间易方达非银ETF累计净值增长率高达91.45%。

Wind数据显示，截至12月11日，今年以来“大盘蓝筹”指数的易方达沪深300量化增强、易方达沪深300ETF、易方达上证中盘ETF等指数基金均以40%以上的涨幅跑赢同期上证指数和沪深300指数。

研究机构普遍认为，当前在持续降息的背景下，经济中长期逻辑的形成值得关注，这也将成为未来资本市场的决定因素。持续降息、深化改革、地方政府债务化解、房地产销售企稳回升等因素有望改善市场预期，市场将迎来估值提升的机会，大盘股和周期股将获得较大的弹性，应适当把握价值型板块轮动投资机会。

## 华商基金刘宏： A股“大象起舞”不能光靠流动性

□本报记者 曹乘瑜

近日，股市上演了一场过山车的惊险游戏，从全面降息引发的连续暴涨，到债市黑天鹅事件之后的全线下跌，市场的焦虑情绪也随之愈演愈烈。

“大象起舞”是否就此止步？成长股的机遇会否出现？对此，华商基金投资管理部总经理刘宏认为，对此，这波行情可以理解为流动性推升的行情，流动性主要来自两个方面：一方面是一部分机

构进入市场，另一方面也有大量个人投资者的资金涌入，这两股流动性洪流再加上杠杆的作用，对“大象起舞”的行情起到了直接的推动作用。

刘宏进一步认为，“大象起舞”现象有可能在股市出现，但股市上涨的关键还是和基本面紧密相关，否则“大象”很快就会把自己累趴下。说到底，股市是宏观经济状况的直接反映，虽然会出现阶段性的背离，就像我们经常听说的，股市像小狗，宏观经济是主人，小狗总是围绕着主人来回跑。

当前股市的调整属于正常现象，但长期来看，2015年的股市仍然值得期待。随着改革措施的不断推进，结构转型步伐的加快，改革创新将带来更多的机会。因此未来，还是围绕改革和转型两个核心主题寻找投资机会。相对而言，他比较看好诸如智慧城市、各类型信息化、传统行业与互联网的结合，另外，代表消费的娱乐、传媒、体育、旅游等行业，也都有值得持续挖掘的投资机会。

## 东证资管产品业绩全线提速

□本报记者 朱茵

根据Wind资讯统计，截至12月5日，“东北证券融升一号”集合资产管理计划单位净值达到1.355元，年化收益率22.98%。从该产品净值走势来看，产品运行稳健，历次回撤比例有限，充分显示出主办人对市场节奏的良好把握能力；此外，“东北证券2号”、“东北证券融通一期”、“东北证券6号”等产品今年以来单位净值增长均超过15%，产

品业绩全线提升。

特别是债券投资方面，东北证券资管团队的表现更为惊艳，债券型分级产品“元伯1号”、“元伯2号次级”2014年收益率分别达78.46%和64.74%，在同类产品排名中位列翘楚。

从产品季报可以看出，上半年熊市过程中，东证资管大部分产品在仓位和品种选择上较为稳健，业绩表现稳定，7月份市场风格转变后，又及时把握了市场反转契机，各产品业绩出现大

幅提升，上半年成功的防守和下半年出色的进攻是今年东北证券资管权益类产品业绩表现靓丽的关键。东北证券资管表示：业务表现优异的关键在于其不断提升自身投研管理能力，这也是资产管理业务的核心竞争力所在。投研团队坚持以基本面分析为核心的投研理念，自下而上精选价值低估的上市公司，有效把握市场风格和投资时点，获得可持续、可复制的稳健收益。

## 华商领先企业二次分红

□本报记者 曹乘瑜

华商基金发布公告显示，旗下基金华商领先企业将进行本年度第二次分红，拟每10份派1元。华商领先企业分红基准日为12月9日，权益登记日、除息日为12月17日，现金红利发放日为12月19日。

今年以来股市、债市齐发力，市场转暖为基金投资创造良好的外部环境。据天相投顾数据显示，截至12月3日，今年以来偏股型基

金分红236次，累计分红达249.5亿元，而较去年同期分红仅135次，分红金额为137.43亿元，今年数量和金额都出现大幅增长，其中数量增长74.8%，金额增长81.5%。

不过市场专业人士也指出，今年分红比例较高的基金多数过往业绩优异，积累了较为可观的可分配收益。据悉，今年以来华商基金已经有10只基金进行了合计12次的分红，其中华商领先企业

分红2次，次新基金华商创新成长分红2次，而华商未来主题在封闭期内即实现了首次分红。

对于未来市场走势，华商基金表示，对于2015年的A股市场充满信心，随着改革措施的不断推进，结构转型步伐的加快，改革创新将带给我们更多的机会。决定债券市场走势的主要因素，中国经济增长水平和货币政策取向都处于对市场有利阶段，债基的配置机会不容小觑。