

## 大成深证ETF今起发行

记者获悉大成基金即将于5月11日推出大成深证ETF(159943),同步新深证成指发布,该基金将成为跟踪全新深成指的首只新发基金。

3月20日,深交所对深证成分指数的编制方案实施重要修订,将指数样本股数量从40只扩大到500只,5月20日,新深成指将正式启用。大成深证ETF拟任基金经理苏秉毅表示,从新样本2014年以来的市场成交来看,新深成指的成交异常活跃,两个年度的累积换手率居各类指数之首,2014年、2015年的累积换手率分别为556.3%、209.6%,分别高于深证100指数同期换手147个、18个百分点。如果倒退跟踪该指数近年的市场表现,深证新指数收益率达到157%,同期深证成指与上证综指涨幅在80%左右、沪深300涨幅为97%,而深证新成指才更接近这轮行情的真实平均涨幅。(黄丽)

## 建信新经济今起发行

2015年是深化改革的关键之年,中国新经济计划的资本效应推动A股持续走高,改革持续推进的政策预期成为本轮A股行情的最大引擎。建信基金瞄准这一历史机遇及时布局,聚焦新经济相关产业的建信新经济灵活配置混合基金将于5月11日起正式发行。投资者可通过建设银行、民生银行等代销渠道及建信基金直销平台认购。

建信新经济拟任基金经理彭云峰表示,未来在新兴产业市值占比持续上升,各路资金看多情绪上涨的预期中,受益于政策和改革创新的大环保、金融业主题投资机会将被看好。(曹秉瑜)

## 华安新机遇保本基金 震荡市中发行

近期股市给A股投资者上了一堂风险教育课,大盘在摸高4572.39点后,7个交易日跌去逾9%,在此气氛中,华安新机遇保本基金5月5日起适时发行。对部分不放弃增值预期但又重视防御的投资者而言,可适当关注。

华安保本2号的保本周期为3年,基金首发认购客户在持有到期后,其首发时的认购金额将得到全额保障,若有亏损,基金管理人负责赔付差额。本次的募集上限为50亿。(田露)

## 泰达宏利蓝筹价值今起开售

近期市场强势调整震荡态势明显,业内人士普遍认为,在震荡中调整较为充分的蓝筹股,正迎来布局的好时机。记者获悉,泰达宏利蓝筹价值混合型基金已经获批,将于5月11日正式发行,届时,投资者可通过等各大银行、券商及泰达宏利基金直销平台认购。

泰达宏利蓝筹价值将主要投资于流通市值在20亿元以上,业绩优良、发展稳定、在行业内占有支配性地位、分红稳定的蓝筹上市公司股票。(曹秉瑜)

## 受益“国策+”投资组合 南方中国梦涨幅领先

2015年是改革的落地年,互联网+、工业4.0、一带一路、医药养老等投资主题为市场带来源源不断的活水。南方中国梦紧密追踪国策,业绩表现出众。银河数据显示,截至4月30日,南方中国梦基金今年以来涨幅达77.05%,同期上证综指和同类产品平均涨幅分别为37.31%、38.64%。

成立于去年6月份的南方中国梦基金是国内首只中国梦主题基金,银河数据显示,截至2015年4月底,该基金成立以来不到一年已经实现累计收益88.20%。该基金一季报显示,今年以来南方中国梦基金大幅提高股票资产配置,重点配置了互联网金融、医疗、核电等板块,基金业绩一路领涨。银河数据显示,截至上月末,该基金涨幅达77.05%。

南方中国梦基金经理彭砚认为,一季度市场出现普涨格局,而“互联网+”是本轮牛市行情主线。二季度以来,南方中国梦基金持续关注国策热点,瞄准互联网等主题投资机会,加大“自下而上”研究力度,力图为投资者创造超额回报。(张昊)

# 列强竞逐 分级基金进入战国时代

□本报记者 田露

去年以来,申万菱信基金凭借证券、环保、军工等“风口”上的主题分级基金“急速狂奔”,引起全行业注目,而截至今年一季度,分级基金规模前三甲已锁定上海的基金公司,相比几年前的情形,分级基金霸主已斗转星移。

不仅如此,中国证券报记者还了解到,目前仍有多家基金公司对进军分级基金市场踌躇满志,分级基金的上报和发行也是接连不断。换言之,该领域现有的市场格局或许还未固化,硝烟再起将是大概率上演的情形。

### 市场肥美引各家“眼热”

“在分级基金发展上,我们确实错过了去年那轮最猛烈的风口,其实我们对分级基金的研发早在2010年就开始了,一点都不落后于别家。作为前期投入了那么多的公司,眼睁睁地看着别人在分级基金上风生水起,内心的焦灼和痛苦,你们应该也是可想而知的。”近日,在一次私下业务交流中,某基金公司负责量化业务的高管对中国证券报记者这样说道。

他向记者指出,基金公司每一种业务的爆发,都不是“想火就能火的”,相反,均是经过了前期的积累与探索,就比如申万菱信基金公司去年能够在分级基金上做到业界瞩目,并非一朝一夕之功,该公司前期在深证成指分级基金上的成功,已经为其分级业务做了很好的铺垫。

“就像我一直强调的,前期搭建平台的过程都是非常辛苦的,而且外界看不出什么成果,但是当这个平台一旦搭好了,爆发期往往就来了。这也是我们决定不能放弃分级基金的原因,哪怕现在别人已经抢占了先机,我们也一定要通过各种方式成为后起之秀。未来我们可能要打的是一场战役,要用作战的态度和方法来对待它,调动公司各方面的资源,形成全方位的合作。”这位老总说道。他透露,该公司除了目前正在筹备的一只主题基金,接下来还将系列性地推出多只不同主题的分级基金。

这或许是目前基金公司博弈分级基金市场的一个缩影。根据证监会最新公布的新基金审批进度表,今年以来截至4月24日,证监会共受理了118只分级基金,其中股票分级基金就达到

115只。从目前申报情况来看,鹏华基金一口气申报了证券分级、银行分级、医药卫生分级、环保产业分级等十余只行业及主题分级基金,易方达、信达、招商、融通、中融、银华、博时、华安、大成等公司都成为分级基金扩容主力。

“不说别的,仅就主投银行类的分级基金而言,我们已看到有一大帮公司在申报了。这让人都犯愁,以后这些分类份额都怎么区分,难道分别叫银行B、银行2B、银行3B?”某位业内人士戏谑道。

### 发力分级应对人才流失

根据东方财富Choice的数据,4月下旬,基金公司2015年一季度数据全部披露完毕后,基金业最新的资产规模排名已见分晓,其中申万菱信基金公司一季度末所管理的资产规模达到759.77亿元,行业内排名上升到第22名,此外国泰基金以750.33亿的规模紧随其后。

“申万菱信、国泰基金都在分级基金上受益匪浅,申万菱信在证券、环保、军工等行业/主题上布局的分级基金在2014年真真切切地撞到了股市‘风口’上,目前该公司还在发行电子行

业分级产品,另外,国泰基金的食品饮料分级、医药分级、房地产分级则今年表现不错,拥有相当一批拥趸。”上海某基金公司人士这样点评道。

他告诉记者,据业内统计,截至目前,分级基金规模的前三甲已分别由申万菱信、富国和国泰占据。但从目前各家公司争先恐后入场的情形来看,这一“三甲”格局还能维持多久尚不能确定。

在近期的采访中,中国证券报记者也获悉,眼下多家基金公司都试图发力分级业务,除了牛市氛围下分级基金易于带动基金公司资产规模快速增长之外,目前愈演愈烈的公募投研人才流失,竟也是催生基金公司采取上述举措的重要原因。

“不是所有的基金公司都能像中欧基金那样搞股权激励,那么基金经理也都不傻,现在创业和炒股赚钱都挺容易,谁还愿呆在公募基金拿几百万的年薪啊。所以,发力量化产品,成了各基金公司不得已的选择。而在量化产品中,跟踪各类热点指数的被动型分级基金则又大多成为了首选。”一位行业经验丰富的基金公司人士对记者说道。

## 养老金融服务亟待开垦

# 生命周期基金推广条件成熟

□本报记者 张洁

中国证券报记者从国家会议中心召开的“养老金与投资理论论坛”上获悉,我国养老金金融制度和服务亟待完善,适合于养老金金融服务领域的生命周期基金产品推广条件已基本成熟。

全国社会保障基金理事会副理事长王忠民与会时指出,在中国,老龄化问题已经由二十年前的一个点延展为现在一条线上的问题,关涉到社会经济的方方面面。

中国社会福利协会会长刘光和表示,通过养老金投资理财,为老年人提供金融服务。借鉴国际经验,丰富中国养老金投资和理财的产品,管好用好这笔资金。维护好老年人的权益,已经成为全社会关注的热点之一。

“人口结构的演变将影响中国未来GDP的发展,人口红利将会成为人口负利,几十年快速的经济增长,将不复存在。”王忠民认为,老龄化问题的解决需要资本市场的支持,特别是长期基金的机构投资者。因为养老金机构化的投资通道和投资制度建设相对缓慢,所以选择的投资者和资金结构的也会相对周期偏长。

事实上,目前中国在养老的制度建设和服务支持上,每个节点都存在着或多或少的问题,究其核心问题是养老服务的供需不平衡。这也将导致未来养老服务供给是在高成本上运作。

就目前国内情况来看,现在供需仍难以顺利对接。这其中,如疗养院资产多为民众持有且尚未发挥有效作用。那么,未来集中式管理和改造医疗服务,配合资产有效运用能解决养老

供给服务的短缺和高成本问题。“当然服务系统的构建不会这么简单。”王忠民如是说。

对此,中国社科院世界社保研究中心主任、美国研究所所长郑秉文提出要重视和推广生命周期基金。据介绍,生命周期基金是动态调整的投资工具。如一个人年轻的时候,高风险的资产配置多一些,然后随着年龄的增长,高风险权益类的资产配置会越来越少,固守类资产则越来越多。

“生命周期基金也常叫做目标日期基金,这样的一个产品在美国发展的非常快,目前在美国大约1/4-1/3的养老金来自生命周期基金。”郑秉文说

郑秉文认为,生命周期基金在产品上的应用潜力非常大,而回报率也十分可观。以美国联邦政府的职业年金来看,L2050自

创建到2050预期收益率超过10%,2040年达6.93%,2030年为6.56%,时间越长的收益率越高。因此该产品在美国市场增长率很高,十分适用于零售市场。

中国生命周期基金条件已经成熟。郑秉文介绍称,第一,截至目前,汇丰晋信和大成管理的2只生命周期基金,已经证明生命周期基金有不错的开端;第二,相关政策会相继落地,中国版的IRA(个人退休账户)即将问世,可以看成是对生命周期基金的一个呼唤。目前,中国的商业健康账户的政策已经开始试点,商业养老政策也会即将落地。第三是中国对生命周期基金的需求十分巨大。第四,生命周期基金成为改变中国人理财观念的重要抓手。第五,在现实普及上,由于浅显易懂,容易带动中小企业的加入。

## 招商基金王平:

# 银行和煤炭板块有估值修复动能

□本报记者 黄丽

近期市场震荡加剧,招商中证银行分级、招商中证煤炭分级拟任基金经理王平对记者表示,暴跌带来布局良机,银行、煤炭板块具备估值修复的投资价值。

“大盘在经历了近半年的快速上涨后,近期展开宽幅震荡是较为正常的市场行为。伴随政策刺激、经济逐步企稳,以及资本市场被寄予的历史使命,此轮震荡过后,更有利于大盘走出慢牛

长线行情。”王平对记者表示。

王平认为,当前传统经济增速下滑,新兴经济虽然热点不断,但远不足支撑实体经济的稳固增长。股市财富效应带来的大量融资买人和加杠杆,加剧了市场的风险,此次股市出现大跌,是市场对投资者的风险教育,有利于强化投资者的风险意识。随着后期政策的不断发力、经济上的逐步企稳,以及资本市场被寄予的历史使命,大盘有望走出慢牛长线行情。

基于牛市总体格局未变的判断,王平表示,大盘连连大跌反而给予了逢低布局的绝佳机会,长期而言依旧看好银行、煤炭等有估值修复动能板块的投资价值。

王平认为,随着地方债务置换,以及信贷资产证券化等业务的推进,银行的不良风险有望实质性得到缓解;在利率市场化的大背景下,未来息差的收窄将倒逼银行进行主动业务调整和提升经营效率,加之国企改革、

员工持股计划、金融混业经营的金融改革的催化,未来银行股的估值有望全面回升。

对于煤炭行业,王平认为,由于我国自身的能源结构特点,煤炭在我国一次能源消费中仍占主体地位。未来国家将继续推动煤炭行业“去产能、控产量、限进口”,以达到供给收缩的目的,政策救市已成为行业最大主题。另外,不断增强的国企改革预期也将为煤炭股带来新的投资机遇。