

基金公司再洗牌 基金互认带来新转机

□本报记者 黄丽

“风水轮流转”，这句老话用在基金公司之间的竞争再合适不过。今年以来，大牛市使得新基金高密度发行，基金公司之间的差距逐渐拉大，前十大基金公司排位即将发生剧烈变化。但近日的基金互认又为部分在新发基金上远远落后的基金公司带来“上位”良机，目前已有近十家中大型基金公司紧急行动，为两地基金的销售进行筹备，前十大基金公司排位再次变得扑朔迷离。

公募加紧筹备基金互认

“我们领导已经飞到香港去了，正在和香港子公司谈基金互认的筹备方案。”深圳一家老牌大型基金公司市场部人士透露，基金互认消息一出来，公司高层便紧急出发赶赴香港，希望尽早确定销售计划。其他在香港有分支机构的大型基金公司也已开始为基金互认做准备，但具体方案仍需进一步形成，待细节公布后再开展相关产品的推广。

博时基金战略发展中心向记者透露，目前该公司已在积极着手相关业务方案研究和实施，把握两地基金互认的绝佳机会，快速拓展海外基金代销市场，以及依托博时全资子公司博时国际，趁势强化国际化战略，推动老牌公募基金管理公司向“泛资管”转型。华夏、南方、汇添富、汇丰晋信、上投摩根、鑫元等多家基金公司也早已筹备或正在积极进行。景顺长城基金更是高调宣布，正式与景顺投资管理有限公司（简称“景顺香港”）将展开基金互认合作。景顺集团大中华、新加坡及韩国区行政总裁潘新江表示，已经看到香港投资者在购买境内A股产品方面的强大需求，将通过与景顺长城基金的合作，为香港投资者引入景顺长城基金旗下A股产品，争取成为首批开展基金互认的机构。

据了解，此次推出的基金互认中，两地市场机构保留既有交易习惯不变，只需中国结算、深交所和金管局进行系统改造和平台对接，就可实现信息与资金安全、合规、高效的跨境流转，而无需建立机构与机构之间繁复的信

息与资金接口。中国结算总经理戴文华表示，内地基金公司和销售机构无需任何改动，香港基金公司、销售机构、或金管局CMU等基金平台都可以接入基金中央数据交换平台，自动实现交易数据的高效流转。同时，中国结算还将为基金互认提供明细份额登记、名义持有、跨境资金结算等服务。那么，对内地基金公司而言，首要任务就是使销售效率达到最大化。在面对香港客户时，基金公司早年苦心经营的香港子公司显然会更有资源优势，两地合作也会使基金公司整体规模更快提升。

基金公司排位再生变

事实上，在今年以来的牛市中，确实有不

投资中小盘港股基金产品稀缺

□本报记者 张昊

基金互认即将开闸。在A股迎来大规模牛市的背景下，H股估值修复的预期不断增强，而基金互认更为这一预期带来更加强有力的提振。与此同时，公募基金行业已经对此开始积极备战，而投资中小盘港股的基金产品依然暂时空缺。

H股洼地凸显

尽管A股牛市波澜壮阔，但一水之隔的香港股市今年以来热度却一直稍逊内地。长久以来，香港股市的定价权始终都有来自全球的各类投资者集体决定，而内地投资者始终都算不上香港股市的主角。“在香港，成熟的专业投资者更多的看公司的盈利、现金流、资产负债表，他们对于这些数据看得比较严格，所以对一些新兴行业或者刚刚起步的行业来说，他们的眼光是很苛刻的。”景顺投资管理有限公司大中华团队基金经理王苑表示。

相比之下，当下的A股牛市逻辑与上述思路有着较大差异，对于很多暴涨的个股而言，

少基金公司快速、密集地发行新基金，规模上升如火箭，但也有部分基金公司受到各种因素限制，难以大展拳脚。

据统计，截至5月27日，今年以来新成立的基金已经达到288只，合计规模高达7326.45亿份。今年以来，随着市场行情的逐渐升温，基金的发行数量和规模也在同步增加。今年1月至5月新成立基金数依次是59只、18只、63只、96只和52只，发行规模分别是806.05亿份、398.11亿份、1795.25亿份、2548.34亿份以及1814.70亿份。

新基金发行主力包括鹏华、广发、易方达、前海开源、博时、国投瑞银、工银瑞信等基金公司，一些原本规模处于中等水平的基

投资中小盘港股基金产品稀缺

市值成为新近流行的参考标准。相比之下港股上市公司的估值洼地更加显著。

“尽管只有一河之隔，但是香港市场的投资者对于内地发生的深刻变化没有体会，他们并不了解互联网+将怎样改变正在转型的中国经济。”深圳一位QDII基金经理表示。正是因为如此，香港的上市公司的估值与A股对标公司相比有着巨大的差距，这样的案例并不难找。“同样的主营业务的公司，H股公司的业绩更好，现金流更稳定，目前估值只有A股的不到十分之一。”上述QDII基金经理表示。

不仅如此，近期多家香港上市公司也在不断进行投资者与媒体交流活动。就在上周，一家在香港上市的手游企业财务总监表示，公司目前的股价被严重低估，他们希望公募基金获准投资H股之后，公司的市值能有所上升。

相关基金产品稀缺

尽管内地投资者纷纷看好港股，但至少从目前来看，相关的基金产品依然稀缺。原有的QDII基金多数买入的是并不能满足内地投资者的需求，尤其是80后90后的投资者，

金公司目前已经翻倍。而华夏基金、嘉实基金和汇添富基金等前十大基金公司却因老鼠仓事件在年初遭到证监会处罚，被暂停新业务6个月，不能申报新基金，行业前十大的地位岌岌可危。

但两地基金互认为这些公司带来新的转机。根据中国银河证券基金研究中心统计数据，此次参与中港基金互认的基金中，华夏基金、嘉实基金、易方达基金等三家公司参与互认的规模均超过1000亿元，已经可以媲美一家大中型基金公司整体规模；此外，广发、博时、南方、汇添富等公司参与规模也居前。一旦把握住这次基金互认的销售良机，上述公司规模有望大幅提升，而排名也会因此发生剧变。

他们深知目前香港中小盘个股的投资机会。

目前，市场上还没有配置港股中小盘个股的分级产品。

景顺集团大中华、新加坡及韩国区行政总裁潘新江透露，已经看到香港投资者在购买境内A股产品方面的强大需求，将通过与景顺长城基金的合作，为香港投资者引入景顺长城基金旗下A股产品。景顺长城基金和景顺香港一直保持着密切的合作关系。对于两家公司在基金互认推出后的合作前景，景顺长城基金方面也表现出相当的自信。景顺长城基金总经理许义明表示，景顺长城基金多年来在A股投资方面独具优势，将通过基金互认的机会，向香港投资者展示自己的良好业绩和投资能力，也将努力赢得香港客户的信赖。

好买基金研究中心认为，基金互认项目拓宽销售渠道，将积极引导两地证券市场增量资金的入市，对两地股市形成中长期利好。但类比沪港通，其短期对两地市场的影响究竟如何仍有待进一步的观察。结合未来即将成行的深港通等一系列政策，目前时点来看，深综指以及港股中小盘指数有望迎来上涨。

沪指迭创新高 基金经理再议“风格切换”

□本报记者 李良

在创业板“恐高症”再现的时候，沪指却出现一波急速拉升的行情，A股牛市中的跷跷板效应似乎再现。对此，多位基金经理在接受采访时表示，在短期过快涨幅过后，以创业板为主的中小盘成长股可能迎来一个休整期，而此前经过充分调整的主板市场，则可能成为资金新的追逐方向，短期有出现大小盘股“风格切换”的可能。

创业板或迎“短调”

在海富通基金看来，前期涨幅过大的创业板，确实存在短期回调的可能。海富通基金发布的最新策略报告认为，当前市场风险主要在于风格的切换。海富通基金

认为，成长股从年初涨到现在，已经积累非常大的涨幅，而创业板标志性个股在上周五出现一定幅度的调整，值得投资者警惕。在具体操作上，海富通基金建议投资者，调整持仓结构，逢低关注近期有补涨要求的个股，回避高价股及近期连续涨幅过高股。

而某新成立基金的基金经理向记者表示，虽然此轮牛市中，创业板会收获比主板更大的涨幅，提供更多的投资机会，但是牛市中的短期调整同样面临巨大风险，自己在建仓的过程中，会小心规避此类风险。不过，他并不讳言对创业板中期走势的看好。“无论是从市值角度，还是从成长角度，以及从资金和市场情绪角度，创业板都较主板有更大的优势。”这位基金经理说。富国基金则表示，从短期来看，创业板也就

是高级别的分时线存在顶部结构，更加重要的日线则并不存在，预计短期创业板可能会有所调整，但上升行情预计仍未结束。

蓝筹股有望成新宠

在创业板短期调整预期浓厚的同时，许多基金经理开始将目光投向此前涨幅偏小的蓝筹股。海富通基金表示，4月相关数据公布后，整个宏观数据低于市场预期，这意味着整个下行有明显加快的趋势，要达到经济7%增长目标，财政政策或将需要一些加码；与此同时，有关部门提出七大工程包、PPP、《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》等一系列政策措施，将中国制造2025具体化，给市场发出较为明显的信号，对冲整个投资增量下行的态度显而

易见，这些对于主板市场的蓝筹股有利。此外，发改委5月18日以来共批复超逾4500亿元基建项目，未来还将有一系列稳增长工程包陆续落地，利好主板蓝筹股；而高层远赴巴西，再次强力推国际装备制造业合作，铁路基建等一带一路主题再迎催化力，力促股指新高。

值得注意的是，相较于公募基金经理，私募基金似乎更乐于见到蓝筹股的上涨，不少私募基金经理就开始调整自己的仓位结构。某私募基金经理就向记者表示，虽然牛市的情绪会大幅推高市场估值，但在经历较快上涨之后，市场震荡的风险正在不断加剧，尤其是创业板，短期操作难度加大，这意味着市场已经存在风格切换的需求，相对低估值的蓝筹股或将成为下一阶段的投资风向。

地产金融新玩法瞄准众筹建房

□本报实习记者 周文静

“平安好房确定‘互联网+金融+地产’的战略，将选择‘抓资金流’的方式来运作。”平安好房CEO庄诺称。目前，平安好房已与万科、绿地、世茂、金地等开发商签署了战略合作协议，在协议中，平安好房将把自己定位于房地产全产业链互联网金融供应商。庄诺表示，除了根据房地产销售过程中不同环节制定相对应的金融产品，平安好房开始谋划涉足房地产建房众筹，未来不久将会推出产品，产品将不局限于此前房地产销售端的众筹买房。业内资深人士认为，当前房地产开发商一方面面临着去库存压力大，另一方面则是从传统融资渠道获取资金难度增大，开发商“躺着赚钱”的时代过去了，转型过程中需要借助互联网平台获得突破，打通直接融资渠道和销售渠道获得突围，大型开发商亦不例外。

在以上环节中，对于购房者而言实现资金的理财收益和符合购买房子的能力，对于开发商来说则起到“蓄客”和扩大客源的作用。“以前房地产靠广告、资讯来获客，现在则通过金融来获客。”庄诺认为，房地产的销售渠道已经生变。有资深业内人士向中国证券报记者表示，对于平安好房之类的平台来说，平安集团给平安好房的定位是打通“衣、食、住、行”中“住”的金融应用场景，获得房地产整个链条中的资金人口，实现客户的截流和沉淀房地产链条中的资金，再由平安集团去运作平台中所获资金。

朱雀投资：牛市更要做好资产配置

下跌4.06%，这是2015年以来上证综指出现的最大单日跌幅。这一情况2007年大牛市也出现过，当市场经过半年多的大涨之后，指数在二季度震荡加剧，“5·30”暴跌令股民回忆起来仍旧心有悸。而今又临近“5·30”，投资者应当谨慎。朱雀投资认为，要保住胜利果实，可部分配置市场中性产品，大部分市场中性产品在指数下跌时仍能获取正收益，表现出极佳的抗风险能力。据统计，市场中性策略的私募产品今年以来净值快速回升。其中，拥有较大管理规模和较多产品只数的朱雀阿尔法系列产品今年以来平均涨幅约为16%，为此策略类别贡献不少。以朱雀漂亮阿尔法为例，在本月初上证指数下跌幅度高达5.31%之时，该产品净值却逆势上涨1.66%。根

据私募排排网的数据，今年前4月，逾九成的市场中性策略产品取得正收益，平均收益8.98%。

“加杠杆效应会导致市场波动幅度加大，而震荡行情对阿尔法系列产品是较为有利的。”朱雀投资表示，对于多因子选股模型会进行持之以恒的优化，使之能适应风格剧烈切换的市场，同时，也会对市场趋势性机会进行更好把握。

朱雀投资认为，2015年市场中性策略迎来绝地反击，而随着“疯牛”行情向“慢牛”行情演绎，量化对冲产品将迎来阿尔法的大年。

值得关注的是，引入中证500股指期货之后，市场中性策略产品的净值增长将更加稳定，回撤显著减小。近期大盘已经开始出现震荡加剧行情，趁机布局市场中性策略产品，也是长期资产

要一大笔资金来启动项目，而从传统金融机构间接融资，资金成本非常大，通过众筹直接融资，有利于资金成本的减小，能大幅度降低营销成本和融资成本，使总价便宜10%—20%。同时对于购房者而言，通过众筹购房者还可以根据自己的喜好定制产品。

不过，现在市场流行的众筹买房属于产权众筹，在项目拿到预售许可证之后一般通过资管计划多人一起购房。现行政策禁止开发商在未取得预售许可证的情况下以任何形式向客户收取资金。而众筹建房如何绕过现行房屋出售政策，在建房之前进行筹资？同时如何避免超过200人非法集资的政策红线？

庄诺向中国证券报记者表示，团队已经设计了众筹的相关方案，但这是个新的东西，没有人做过，只能边做边看。比如将项目切割成一栋一栋，每栋不超过200个住户，又或者把项目包装成保险、债券或者余额宝这样的金融产品，将众筹建房的行为变成购买金融产品。在产品细节上，如何进行成本的核算，如何保障参与众筹者的权益等都是需要被纳入设计之中的。上述平安好房内部人士透露，不排除未来众筹建房的产品将通过陆金所和平安集团正在筹建的前海众筹平台进行售卖。

配置的最佳选择。从海外经验来看，市场中性类策略长期将提供持续稳定的回报。在境内市场，市场中性策略得到银行等专业理财的认可，成为银行为客户进行稳健配置的核心资产。近期，兴业银行私人银行部便发行一款市场中性策略产品，首次募集规模便突破10亿元人民币。

朱雀投资认为，牛市再牛也要做好资产配置，未雨绸缪，分散风险。在利好政策推动下，“分享改革红利、制度红利、政策红利”无可厚非，但是，在进行投资时，投资者一定要有资产配置的意识，不要把鸡蛋放在同一个篮子里。牛牛疯狂更要做好投资组合，用合理的资产配置来保障收益的稳定性。在获取收益的同时，又能规避市场震荡调整的风险，市场中性策略值得期待。



首只煤炭分级基金上市

□本报记者 黄丽

擅长特色量化产品布局的招商基金为场内投资者再添投资利器，其旗下的招商中证煤炭等权指数分级基金（161724）于今日上市。作为市场上第一只专注煤炭板块的分级基金，其杠杆子基金煤炭B（150252）值得投资者积极关注。Wind数据显示，截至26日收盘，两市多达27只杠杆基金封于涨停板，另有28只基金涨幅超4%，具有主题效应的分级B更是联袂涨停。得益于火爆的行情，分级基金正成为投资者眼下争相关注的焦点。

从市场近一段时间的走势来看，煤炭板块已经有了不错的表现，最近的几个交易日表现都靠催眠。资本市场对于行业的价值认可必然伴随着指数的强势。除了补涨需求与基本面改善外，煤炭板块还涉及亚投行和一带一路的概念。考虑到亚投行数万亿美元的投资向，在亚洲地区基础设施建设对能源将有着巨大的需求。从国家的战略规划及基础能源安全的角度来看，煤炭板块今天也有着积极的投资意义。

博时证保分级28日上市

□本报记者 黄丽

5月25日，博时基金发布公告，博时中证800证券保险指数分级投资基金(160516)之证保A级(150225)和证保B级(150226)份额将于2015年5月28日于深交所上市。

据了解，博时证保分级是业内首款上市“+3.5”证券保险类分级产品，同等条件下杠杆更高。目前已上市证券和保险类产品利差均为3%，而博时证保A类份额约定收益率为一年期银行定期存款年利率（税后）+ 3.5%，为首只“+3.5”的上市分级产品。在同等条件下，较高的约定收益率对应着B类较低的合理价格，此时B类份额的价格杠杆更高，对投资者而言更具吸引力。

华富智慧城市29日分红 每10份分红2元

□本报记者 黄淑慧

华富智慧城市灵活配置混合型基金将于5月29日首次分红，每10份分红2元。

Wind统计显示，截至5月26日，今年以来多只灵活配置型基金净值增长率翻番，华富智慧城市以118.31%的净值增长率位列其中。受益于持续稳定的业绩，华富智慧城市基金规模也呈现增长态势，尤其是来自机构投资者的净申购大幅增长。

据介绍，华富基金近年来旗下各只基金收益均表现良好，在海通证券《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》中，今年一季度权益类资产整体业绩排名第九，最近两年排名第六，最近三年排名第八。

天风证券联手长江证券 拟设基金公司

□本报记者 刘夏村

长江证券27日公告，公司拟与天风证券进行合作，共同出资参股设立一家基金管理公司，暂定名称为超越基金管理有限公司。该公司注册资本为1.5亿元，其中天风证券为第一大股东，持股比例为35%；长江证券出资4800万元，持股32%，为第二大股东。另外，将再寻找一至两家财务投资人。

长江证券表示，公司参股设立基金公司能够加强对中西部地区的覆盖范围和支持力度，为公司增加客户和业务收入；有利于抓住相关国家战略在中部地区落地的市场机遇，落实公司“深耕湖北”的发展战略，进一步为股东创造价值。

潜伏军工板块 华商多只基金涨幅居前

□本报记者 曹乘瑜

近日，国防军工板块出现连续大涨。5月25日，军工板块整体涨幅8.04%，5月26日继续上涨9.27%。在此背景下，重仓军工股的基金也收获不错的成绩，以华商基金副总经理梁永强所管理的三只产品——华商主题精选、华商未来主题、华商新锐产业为例，根据WIND数据统计，截至5月26日，这三只产品近一个月涨幅均在30%以上。

根据公开信息披露，梁永强从去年底就布局军工板块。他认为，从目前的发展态势来看，未来20—30年，中国再次崛起将成为全球最大的变量，在整个过程中，国际秩序可能会有新的变化，而对整个中国而言，可能需要两方面来做更大力量的叠加：首先，不管是“一带一路”，还是对外力量的一种展示，硬实力是基础，因此，以军工、高端装备制造为代表的硬实力是需要不断强化的东西。其次，硬实力提升以后，也需要软实力来保障，那么，与文化相关的一些方向，包括中医、传统文化等，也都会成为整个中国资源不断涌入的一个方向，也将是未来投资的重点。