

多家公募加入“分级大战”升级

□本报记者 黄丽

在这轮牛市中,各类主题、行业分级层出不穷,更多家基金公司凭借分级基金规模暴涨,晋身行业新贵。近期,招商、博时、大成、融通等大中型基金公司也纷纷发布首只分级基金产品,正式加入这场分级大战。

分级基金令人咋舌的赚钱效应带来的大量申购使不少基金公司赚得盆满钵满,但同质化竞争也日趋激烈。据记者了解,这些新入阵的基金公司均布下了严密的分级基金阵法。从目前的行业状况来看,三种新趋势正在出现,即A份额收益率普遍提升、尝试交易创新、费用降低甚至出现零申购费现象。

六成分级B已翻倍

本周,由于市场暴跌,自带杠杆属性的分级B也不再风光。6月15日,分级B整体下跌2.85%;6月16日,除新上市品种外全部B份额均现下跌。昨日,市场出现V型逆转,盘中不少前期大热的B份额一度逼近跌停,但尾盘收复失地,最终仍有11只分级基金收跌。受市场情绪拖累,新上市的1000B、改革B不涨反跌,且跌幅居前。

不过整体而言,今年以来分级基金的表现已经十分亮眼,根据Wind资讯,截至6月17日,可统计的55只分级基金全线飘红,其中34只分级B涨幅已经翻倍,这意味着只要在年初买了分级基金B份额,就有61.8%的可能性实现翻倍。涨幅超过两倍的分级基金也有9只,其中,由于指数表现强势,富国创业板指数分级的B份额表现遥遥领先,今年以来涨幅已经达到308.01%。一直站在风口的传媒B、TMTB、信息B、互联网B涨幅也相对居前。

若以主动管理的偏股型基金与之对比,根据金牛理财网的数据,截至6月16日,股票型基金今年以来排名位居第一的富国低碳环保股票涨幅为185.91%,混合型基金中排名第一的宝盈新价值涨幅达到209.01%。事实上,主动型基金中净值增长率位居前30的产品大部分涨幅都在150%~200%之间,虽然跑赢了指数却未跑赢部分分级基金,原因就在于分级B自带杠杆,初始杠杆通常设置为2倍,上涨时会比一般股票都涨得多。

值得注意的是,分级B的杠杆游戏同样有风险,而目前玩法主要都是风险意识较低的散户。

公开数据统计显示,从近期上市分级基金的投资者结构来看,个人投资者持有份额占比近八成,一些基金甚至出现个人投资者豪掷数亿元资金认购分级基金的情形。据统计,本月上市的11只分级基金A份额和B份额合计上市规模为83.44亿份,个人投资者持有份额达到64.21亿份,个人持有比例高达77%。

基金公司上演淘金热

牛市行情下,分级B遭到资金猛烈炒作,分级基金频频上演短期内规模暴增的神话,整体规模迅猛增长,一些大中型基金公司也按捺不住,纷纷加入这场淘金热。

自2007年诞生至2013年底,分级基金总规模一直徘徊在400亿~600亿份之间。统计显示,截至今年6月5日共有98只分级基金上市,场内总份额为2877.76亿份,不含二季度新增场外份额,目前股票型分级基金总份额为3257.797亿份。齐鲁证券预计,若合并二季度新增场外份额,预计分级基金总份额将接近4000亿份。

据记者统计,近期有14只分级基金处于发行期或即将发行。证监会网站昨日发布的最新基金募集申请公示表,6月首周又有多达21只分级基金募集申请获得受理,创出了单周分级基金申请新高,分级基金大军将进一步快速扩充。

“目前整体来看,分级基金市场份额相对集中,管理规模最大的12家基金公司占据了超过九成的市场份额,其中富国、申万菱信、鹏华由于在分级基金上布局较早,管理规模相对居前。”深圳一家大型基金公司产品研发与金融工程部人士向中国证券报记者介绍。但现在,这一局面正慢慢改变。

今年以来颇受关注的小型基金公司前海开源基金凭借前海开源中航军工分级成为一匹黑马。尽管首募规模不大,但由于中航军工分级产品的独特设计,根据深交所数据,截至6月17日,中航军工分级基金场内份额合计达到194亿份,成为市场上仅有的几只规模超过百亿的分级基金之一,旗下另一只前海开源中证健康场内份额也达到42亿份,仅这两只新基金规模就达到236亿份,而一季度末,前海开源所管理的资产规模仅为179亿元。

热情正在被进一步点燃,近日易方达发行的并购重组分级成为分级基金历史上第一只

首募超过百亿的产品。

或许是受到同行鼓舞,安信、中融等规模较小的基金公司也开始布局分级基金,安信一带一路分级、中融一带一路分级等多只分级基金近期规模增长都十分迅猛。此外,据中国证券报记者了解,一些大中型基金公司也开始发力,工银瑞信本周齐发3只分级基金,招商基金、博时基金等均开始密集发行多只分级产品,大成基金、融通基金也开始发行旗下首只分级产品。据上述基金公司产品部人士透露,这些公司均还有大量的行业、主题分级蓄势待发。

出现三种新趋势

从近期新发行的产品来看,分级基金逐渐形成三种新趋势。首先,近期新发行的分级基金A类约定收益率较前期有所提升,普遍设置为“1年定期存款利率+4%”水平;其次,由于竞争过于激烈,一些基金公司转换思路,在交易创新上寻找突破;第三,为方便套利资金进出,分级基金母基金申购门槛降低,甚至有新发基金打出零申购费的口号。

以往分级基金A份额的约定收益率通常是“1年定期存款利率+3%”或“+3.5%”。但据记者统计,自6月4日以来成立的新分级基金中,有6只A类份额约定收益率都为“1年定期存款利率+4%”或以上水平,占比达到60%。

集思录数据显示,目前市场上总共已有14只新发行分级产品A类份额约定收益率为“1年定期存款利率+4%”或以上水平,高约定收益率的A份额占比大幅提升。

目前市场上,A类约定收益率最高的是前海开源中航军工A,约定收益率为“1年定期存款利率+5%”,也是市场唯一“+5%”的产品。建信50A、前海开源中证健康A则是仅有的两只“+4.5%”的产品。A份额收益率提升有助于吸引包括保险在内的低风险机构投资者,从而使A份额也出现溢价。例如前海开源中航军工分级,由于A份额收益率超高,吸引了大量机构投资者买入,上市后,A、B份额罕见地双双涨停,整体溢价率迅速上升,导致套利盘暴增,其整体规模短期内也出现暴涨。

一些基金公司则选择在交易方式上进行创新。易方达、大成等基金公司近期新发产品均选定在上交所上市。“在上交所上市,分级基金既可以采用传统投资方法,也可以采用上交所分级模式下特有的投资方法,即可实现母基金一二级市场套利、整体折溢价套利、日内回转交易策略。”大成中证互联网金融分级拟任基金经理夏高对记者表示。

此外,由于规模暴增主要来自于套利资金,为给套利者减少障碍,基金公司为分级基金设置的投资费用也有所降低。

以申购10万元为例,目前申购费一般为1.2%~1.5%,对应约为1200元~1500元的申购费用,申购后在二级市场卖出,需要交纳交易佣金,目前佣金率一般为万分之二到千分之一之间。为给投资者降低套利成本,据不完全统计,目前两市申购费率0的分级基金已经超过5只。近期,大成基金也表示,其新发的互联网金融分级同样不收取场内申购费。

易方达连发7只行业分级基金

□本报记者 常仙鹤

分级基金在过去半年多时间里,从500亿激增到了目前的3000亿以上规模,各基金公司纷纷加快布局分级基金,易方达今年3月底4月初发行了上证50分级,5月份新发了并购重组、生物科技和银行3只分级基金,6月上旬已发行了国企改革分级,6月23日起即将发行证券公司和军工两只分级基金。易方达在不到3个月时间里,连续发行7只分级基金产品,对该类产品前景颇为看好。

加上此前发行的易方达中小板分级,易方达已初步建立了分级基金系列产品线,沪深两个交易所分级基金产品各有4只,分级指数基金涵盖了宽基指数、行业指数和主题指数,给投资者提供了多元化分级基金产品选择。

即将发行的易方达军工分级和证券公司分级均为上交所分级基金产品,A类份额的约定收益率均为一年定期存款利率(税后)+3%,两类份额的配对比例为1:1,将为看好军工和证券行业机会的投资者提供更多交易方式。

国企改革风起

基金悄然布局

热烈追逐这一主题。6月8日开始募集的易方达国企改革指数分级基金原定募集截止日为6月19日。由于认购火爆,仅3日就结束募集,即自2015年6月11日起不再接受认购申请。

而首只聚焦于国企改革的指数分级基金——富国中证国有企业改革指数基金的资金流入情况也十分可观。根据Wind统计显示,截至6月12日,国企B和国企A份额分别达到158.74亿份,单周份额增长75.19亿份,比5月底的478亿份激增111亿份,按照该分级基金基础份额单位净值估算,上周一周时间便有高达160亿元资金流入国企B和国企A,而6月前两周,流入的资金规模更是达到233亿元,在一定程度上显现出市场资金对国企改革主题机会的高度预期。

投资机会悄然显现

在不少机构人士看来,5月18日发改委《关

于2015年深化经济体制改革重点工作意见》明确了国企改革即将加速的信号;6月5日深改组《关于在深化国有企业改革中坚持党的领导加强党的建设的若干意见》等系列文件从国家层面确定了国企改革的方向;6月11日,上海浦东新区召开深化国资改革促进企业发展工作会议,正式发布《关于进一步深化浦东新区国资改革促进企业发展的意见》,首批直属公司改革方案显现端倪。随着改革形势逐步明朗,国企改革将成为市场下一阶段的重点投资机会。

交银国企改革基金经理沈楠表示,预计中央层面的顶层设计方案将在近期出台,多数地方层面的改革则将在此后陆续展开。国企改革的新一轮浪潮只是开始,未来3~5年仍将不断持续深化,并将助推国民经济的健康有序增长。上海、广东、山东等个别已经公布国企改革方案的地方试点可能会推进得较为迅速。其中,地方

国企激励方式的引入以及资产整合将是容易开展的方向。新一轮国企改革注定会为国有企业带来新的活力,同时对于资本市场而言,这也意味着下一个金矿已经悄然显现,诸多投资机会将在企业不断的变革中出现。可以持续关注央企试点名单中涉及的上市公司,以及具备重组整合预期的地方国有企业。尤其是那些处于竞争性领域并且业务有所重叠、容易产生重组预期的国有企业,其中必将蕴含一部分投资机会,值得细细审视。

博时国企改革主题基金经理林景艺表示,重点关注四类企业,最有可能性的兼并重组、整体上市及分拆上市的平台、混合所有制度改革和股权多元化下的治理优化企业,以及在国企改革过程中有机会率先实现盈利改善和业绩增长的公司。投资此类公司,可享受其盈利增长和估值提升带来的双重收益。

东吴基金戴斌:最看好互联网+板块

0~95%,可发挥主动管理优势,在预判市场下行时减配股票,甚至仓位降至零。

此次,东吴新趋势价值线混合基金在产品设计机制上,引入了一条非负增长的价值线概念。一旦单位净值低于该参考线,将暂停收取管理费,实现了基金管理人与持有人之间风险共担、利益捆绑。

在投资机会上,戴斌认为,当下“互联网+”已经成为最大投资主题,“互联网+”代表着中

国经济转型升级的方向。戴斌介绍称,当前最为看好互联网+金融、互联网+医疗、互联网+汽车等领域。其中,互联网金融与互联网医疗正处于行业爆发阶段,商业模式较为成熟,行业空间足够大,扶持政策不断出台,变现也比较容易,因此这两个互联网子板块最具投资价值。另外,互联网+汽车也是一大方向,联接互联网后,汽车就变成了一个移动终端,可以实现智能交通、无人驾驶、信息共享,未来发展潜力巨大。

意见出台,政策降杠杆意图明显,短期来看,处于高位的A股调整概率依旧较大。

不过,工银瑞信表示,中长期来看,支撑牛市的利率下降逻辑未变。具体而言,包括地产投资和实体经济处于下行通道,总需求仍然较弱;在通缩压力和总需求疲弱的格局下,货币政策宽松仍将延续,利率仍然处于下降通道中。从居

工银瑞信:短期调整概率依旧较大

民财富分配来看,存款仍然是居民大类资产配置的主要部分,证券比重提升空间巨大,而居民

对股票市场的热情依然高涨,资金进入意愿仍然强烈,股票市场仍然是居民大类资产配置转移的主战场。在改革驱动下,市场对中国经济未来仍充满希望。一方面,稳增长政策托底经济,改革转型导致中国经济失速的风险很低;另一

方面,在经济转型背景下,新经济的表现传递着积极的信号。

工银瑞信进一步认为,尽管近期监管层加大了对股市的风险提示,但呵护牛市、倡导慢牛仍是主基调,牛市格局不变,仍看好有改革红利支撑以及与稳增长相关的主题板块和低估值蓝筹。

顾问投资方式中的道理所在。

如同拿锤者,盯着眼前的一枚钉子很难顾全大局,但向后一步,站在新视野上却可以审视眼前的困境。投资也是如此,牛市中,担忧受怕却阻止不了买卖的冲动,不如找一家靠谱且谨慎的投资机构,或挑选一只适合在调整时能将管理人和投资者利益捆绑的基金产品。



广发新发ETF 彰显估值洼地效应

在牛市背景下,广发基金旗下广发中证全指能源ETF基金、广发中证全指原材料ETF基金正式发行,成为投资者分享5000点之后长期牛市的有力工具。

市场热点的驱动成为相关行业指数上涨的主力,也成为投资者关注的对象。从市场指数来看,Wind数据显示,从2005年以来,截至2015年6月12日,上证指数上涨307.93%,沪深300指数上涨436.32%。从行业指数来看,同期,全指能源指数涨幅达到了269.55%,全指原材料指数的上涨幅也达到了458.26%。今年以来,截至6月11日,全指原材料上涨率达到了97.81%,指数的上涨,必然给指数基金投资带来新的机会。

从政策面看,紧贴军工、一带一路、京津冀一体化及工业4.0等战略对于能源行业和原材料行业指数的上涨功不可没。据了解,分别跟踪全指能源指数和全指原材料指数的广发中证全指能源ETF和广发中证原材料ETF也给投资者带来了新的投资机遇。(常仙鹤)

大成基金夏高:

互联网金融相对便宜

今年以来,互联网金融板块可谓风头上飞得最高的老鹰。而近期,大成基金推出了行业首只对应的分级基金,据了解,这也是大成基金在分级基金战略上的首个布局。

大成中证互联网金融分级拟任基金经理夏高表示,从市盈率、净利增速等指标来看,互联网金融前景仍然值得期待。此外,该分级基金具有上交所上市、不收场内申购费、可实现“T+0”日内回转等独特优势。

“虽然互联网金融指数涨幅较大,但从市盈率来看,5月底中证互联网金融指数的市盈率为67倍,与中证500指数的76倍和创业板指数的126倍相比,仍相对便宜。而从净利润增速看,互联网金融指数成份股2014年加权平均净利润增速为33%,今年一季度为23%,均高于中证500和创业板指。”夏高表示,仍然看好互联网金融板块前景。(黄丽)

CCTV证券频道 新三板创值榜启动

CCTV证券资讯频道“价值新发现”新三板创值高端论坛暨新三板创值榜启动仪式近日在北京举行。据介绍,中国新三板创值榜将由CCTV证券资讯频道、商务部研究院信用评级认证中心和赛弥斯信用管理有限公司共同打造,对已挂牌和拟挂牌的新三板企业进行价值评估和挖掘,为新三板企业提供一个展示自身发展潜力和投资价值的推广平台。

CCTV证券资讯频道新三板创值评估系统首席专家蒲小雷称,新三板创值评估的目的是客观、真实地评价新三板公司的未来发展潜力,“用数据来进行评估,以价值进行体现”,依据公司的上市公开资料进行评价,同时根据赛弥斯的技术特征和手段,以纯定量的方法反映一家企业价值风险和运营状况。据悉,CCTV证券资讯频道此前已开播聚焦新三板、赢在新三板等栏目,此次伴随新三板创值榜推出而同步开播的还有“价值新发现”栏目。(徐文擎)

上投摩根

三基金获五星评级

上海证券基金评价研究中心日前发布的5月基金评级数据显示,凭借持续优异的业绩表现,上投摩根旗下3只基金——新兴动力、行业轮动及双息平衡基金同时斩获三年选有能力、三年夏普比率五星评级。此外,上述3只基金还获得了同期银河证券和海通证券的三年期五星评级,以及晨星3月份基金评级报告中三年期五星评级殊荣。据Wind数据显示,截至5月31日,上投摩根新兴动力、上投摩根行业轮动、上投摩根双息平衡基金最近三年分别以264.35%、267.73%、197.09%的收益回报稳居同类前1/10;上投摩根双息平衡基金最近三年更长期位列同类可比标准混合型基金前三。(李良)

中民投布局全球市场

6月15日,中国民生投资股份有限公司旗下金融投资平台——中民投资本管理有限公司(以下简称“中民投资本”)与全球领先的房地产服务提供商第一太平戴维斯下属企业——第一太平戴维斯投资管理公司在伦敦签署战略合作协议,在全球范围内展开广泛的投资与资产管理业务合作。此举标志着中民投在欧洲的首个基金投资平台正式搭建完毕,为公司下一步在欧洲的投资拓展奠定了坚实的基础,也是继香港、新加坡、印尼等地的投资之后,中民投国际化拓展的最新举措。

据介绍,双方将合资成立中民戴维斯投资管理公司,发起设立“中民戴维斯欧洲投资基金”,中民投资本将作为该基金的联合管理人和基石投资人,与戴维斯投管一起进行该基金的募集、投资标的的选择和主动资产管理。未来,中民投资本还将与戴维斯投管在包括欧洲、亚洲及美洲在内的全球房地产市场进行共同合作和资产布局,采取不同的投资策略,建立并实施一系列与房地产相关的产品组合及资产管理。(曹乘瑜)

□本报记者 刘夏村

工银瑞信基金认为,近日市场回调并不意外。市场前期连续上涨带来了调整压力,且近期监管层逐渐加大风险提示,包括监管层摸底银行资金入市情况、加强两融风险管理、将现场检查商场外配资、证监会新两融管理办法征求

意见,伴随国企改革提速的预期,资金更是

进入6月份,沪指在5000点附近出现宽幅震

荡,引发了人们对后市走向的担忧。戴斌认为,现在尚未到谈论大盘何时见顶的时候,支撑本轮牛市的核心因素,比如货币宽松、改革与转型预期等并没有改变。市场行至高位,出现一定的自发性调整,并不会扭转牛市进程。市场的短暂回调将给正在发行的东吴新趋势基金提供了低成本建仓的良机。据悉,该基金将于7月初

成立,恰逢本轮市场调整,将结合市场行情灵活建仓;此外,由于混合型基金股票范围为

东吴新趋势价值线混合基金正在发行中。拟任基金经理戴斌表示,在中国经济转型升级背景下,支撑牛市的利率下降逻辑未变。具体而言,包括地产投资和实体经济处于下行通道,总需求仍然较弱;在改革驱动下,市场对中国经济未来仍充满希望。一方面,稳增长政策托底经济,改革转型导致中国经济失速的风险很低;另一

方面,在经济转型背景下,新经济的表现传递着积极的信号。

工银瑞信进一步认为,尽管近期监管层加大了对股市的风险提示,但呵护牛市、倡导慢牛仍是主基调,牛市格局不变,仍看好有改革红利支撑以及与