

# 反弹昙花一现 部分基金试探性加仓

□本报记者 常仙鹤

周二的反弹未能在昨日持续，大盘昨日震荡下跌，再度回到4000点关口。对于近期的市场，部分基金表示，鉴于前期已经经历过暴跌，本周沪指在4000点左右徘徊，预计再次出现瀑布式下跌的可能性比较小，他们已开始尝试小幅加仓。不过对于后市，他们认为，虽然从中长期来看，牛市的逻辑并没有被破坏，但短期来看，市场的悲观情绪也需要时间消化，市场短期或将维持震荡态势。

### 基金试探性加仓

连续两周的调整，沪指重挫千点，为保存胜利果实，多数基金降低了仓位。众禄基金研究中心仓位测算的结果显示，6

月23日—6月26日期间，样本内开放式偏股型基金(包括股票型基金和混合型基金，剔除QDII和指数型基金)平均仓位自前一期的86.56%下降0.60个百分点至85.96%。其中，股票型基金平均仓位为90.85%，比前一期下降0.43个百分点；混合型基金平均仓位为77.18%，较前期下降0.90个百分点。

“6月30日看市场有企稳迹象，就适当加了仓，但仍然在八成左右。”一位前期重仓创业板股票的基金经理介绍，他在端午节前就已经减少了十几个点的仓位，上周仓位最低时仅有七成。

不过，昨日的震荡下跌使他加仓的部分并未真正享受到反弹的收获。昨日大盘在上午一度站上4300点，创业板指也在题材股集体爆发下收复2900点，但午后冲高

回落，三大股指宽幅震荡下跌，截至收盘，沪指再度连续跌破4200点和4100点大关，报收4053.7点，全天跌幅为5.23%。

“正如市场在单边上行时不容易回头一样，一旦悲观情绪蔓延，想要逆转也不大容易。”上述基金经理表示，“从目前来看，市场上仍然存有一定的抛压，短期大盘可能以震荡盘整为主，慢慢恢复元气。”

### 估值重回合理水平

博时基金宏观策略部认为，目前市场去杠杆的过程并没有结束。从短期看，投资者情绪仍然不稳定，体现为行动较为趋同一致，羊群化效应较为明显。从中期看，场外配资预计会逐步规范，以减少市场急剧波动引发对社会的冲击，这与去年处理“钱荒”的思路较为相似。

未来短期内，市场是否企稳的主要指标是股指的波动性，以日间波动为衡量的波动性下降是市场企稳的重要信号。从更长期看，目前的A股估值水平已具备吸引力，当前价格水平已经具有一定的参与价值。

广发基金认为，央行降息降准标志着这次市场调整基本结束，这次调整也是市场由快牛转向慢牛、由成长转向价值的一个标志。对于后续操作，广发基金认为整体策略应该是轻大盘重个股。很多看好的个股都经历了30%—40%的跌幅，已经具备较强的吸引力。广发基金表示其配置方向不变，还是看好偏成长，以及与转型相关的行业和主题，如TMT、医药、消费、新能源、新能源汽车等行业，以及国企改革、军工等主题。

# 新基金发行趋缓 延长募集期频现

□本报记者 黄淑慧

受到近两周以来市场剧烈调整影响，近期公募新基金发行速度明显放缓。数据显示，6月份以来新成立基金数量虽然达到年内新高，但是单月的总发行份额已经较5月环比下降。与此同时，公募基金频频出现延长募集期的情况。

### 新基发行份额回落

东方财富Chioce数据显示，2015年6月新成立基金143只，总发行份额2114亿份，平均发行份额20.52亿份，虽然基金数目达到了近一年来的高点，但是总发行份额已经较5月份的3343亿份明显下降，平均发行份额相对5月份的27.18亿份也呈回落态势。

数据显示，今年上半年新成立基金516只，发行份额11045亿份，平均发行份额23.8亿份。其中权益类基金为绝对主力，股票型基金167只，占比28.77%，平均发行份额21.62亿份；混合型基金277只，占比65.14%，平均发行份额28.1亿份。在今年前5个月，剔除2月份的春节因素，新基金发行一直呈现加速态势。1月份新成立基金59只，总募集份额806亿份；3月份成立63只新基金，募集1795亿份；4月份这两个数字达到98只和2588亿份；5月份成立的126只基金募集3343亿份。但这一趋势自6月份起开始发生转折。

截至7月1日，在发新基金数目仍处于高位，共有30余只基金正在发行。从近期正在发行产品的基金公司的反馈来看，虽然短期市场仍处于剧烈震荡之中，不过这一时点发行的新基金相对5月、6月发行的产品显然更容易操作，但近期市场超出预期的调整幅度还是影响到基金的募集情况，投资者的认购意愿出现了一定程度的下降。

业内人士表示，由于市场短期调整加剧，一些投资者对长期牛市的预期有所动

摇，还有一部分投资者则由于担心中期调整仍未结束而选择轻仓观望，这些情绪都不利于新基金的发行。与此同时，基金公司现有产品均遭遇了一定程度的赎回，短期来看，由公募基金带来的增量资金受到了一定限制。

### 十余基金延长募集期

由于投资者对新基金的认购意愿出现了一定程度的下降，公募基金之前频频出现的提前结束募集的现象遭遇逆转，开始出现延长募集期的案例。自5月开始，已经有10余只基金延长募集期。

6月25日，易方达宣布旗下新产品军工分级基金于6月23日开始募集，原定募集截止日为6月25日，为满足投资者投资需求，将基金募集期限延长至7月17日；6月20日，广发中证全指主要消费ETF也宣布，将募集截止日期由6月19日延长至6月24日；6月19日，自6月1日起开始募集的前海开源金珠宝主题基金也宣布将最后募集日期从6月19日推迟至7月6日。除上述基金外，还包括国金通用鑫新灵活配置混合、广发中证全指原材料ETF、广发中证全指能源ETF、鹏华弘鑫灵活配置、建信鑫丰回报、广发聚泰混合、鹏华创业板指数分级、鹏华中证高铁产业分级、鹏华中证新能源分级等产品，均展期发行。

不过，一些基金公司认为，本轮牛市的逻辑和根基没有发生变化，急跌式的调整并不影响牛市的大方向，反而给新基金建仓带来了阶段性良机。恐慌性的行为往往是不理性的。从历史经验来看，一轮真正的牛市也不会以恐慌性的踩踏形式宣告终结。当然，这轮大调整表明增量资金主导的市场行情基本结束，快速上涨阶段告一段落，调整完成后，存量资金将展开博弈，前期的系统性指数高歌、市场全面普涨的行情不会延续。

### 上半年股基抢眼

# 富国低碳环保夺半程冠军

□金牛理财网研究中心 李艺菲

由于大比例配置股票市场，股票型基金今年上半年的表现在各类型基金中脱颖而出。金牛理财网数据显示，截至6月30日，423只股票型基金2015年上半年简单平均上涨55.77%，居各类型基金之首。其中，富国低碳环保以160.31%的累计净值涨幅夺得上半年股基业绩冠军；此外，混合型基金的平均业绩为42.72%，居各类型基金第二；指数型产品明显跑输主动管理型产品，净值累计平均上涨37.50%；债券型基金的表现更是无法与股票型基金相比，上半年的累计平均净值涨幅仅为7.22%。与市场相比，股票型基金整体优势也较为突出，跑赢同期上证指数23.54个百分点，超越深证成指和沪深300则更多，

分别达到25.6个百分点和29.19个百分点。

上半年，创业板和中小板指数走势明显超过大盘指数。市场风格仍旧偏向中小盘成长风格。截至6月30日，创业板今年以来涨幅高达94.23%，中小板也达到69.06%，中证500涨幅为67.32%，全面超越沪深300等大盘风格指数。在此背景下，中小盘成长风格的股票型基金业绩显著超过大盘蓝筹风格的基金。在投资方向上，“互联网+”概念成为基金掘金的宝地。与之相关的智能制造、互联网金融、军工、一带一路、国企改革等概念板块也成为绩优基金扎堆配置的领域。行业上，集中配置信息技术、传媒、环保等新兴产业密集的行业的股基业绩居前。

从单只基金的排名来看，富国低碳环保以160.31%的累计净值涨幅在上半年夺得股

基业绩冠军，跑赢同期上证指数128.08个百分点。该基金主要投资股票市场，一季度股票仓位为86.97%；行业配置集中在信息传输、软件和信息技术服务业，比例高达41.74%；前十大重仓股中5只涨幅达到200%以上，分别为乐视网、联络互动、腾邦国际、金固股份、百润股份。

汇添富民营活力和华宝兴业服务分别上涨123.56%和121.75%，位居第二、三位。华商价值精选和汇添富移动互联则分别实现111.45%和110.94%的净值涨幅，位列第四、五位。4只基金一季度仓位均不超过90%。汇添富民营活力和华商价值精选行业上重仓信息技术和文化传媒，华宝兴业服务则除了配置信息技术外，还配置了较多卫生和社会工作行业个股。

### 房企转型新方向

## 地产金控平台浮出水面

□本报记者 张昊

尽管近期楼市有回暖迹象，但房地产市场的黄金时代已经结束依旧是业内共识。在深圳已经有房地产企业开始尝试向金融方向转型，将地产与金融结合，打造地产金控平台。但是，金融业的“技术含量”要远高于房地产行业，房企向金融方向的转型之路还难言清晰。

星河集团总部位于深圳，本世纪初，星河在深圳福田中心区CBD的开发中收获了第一桶金。2008年金融危机期间，星河开始探索布局金融投资，利用金融工具为地产主

营业务提供金融支持，实现“内部造血”。从2009年开始，星河陆续投资了阳光保险、深创投和福田银座村镇银行。

星河集团总裁姚惠琼表示，星河计划成立业务全覆盖的金融控股集团，将目前已经发展的金融业务整合起来，发挥更大的效益。其中涵盖资产管理、基金、股权投资、保险、银行、小额贷款、融资租赁七大金融业务。未来，金融集团将成为星河继房地产开发和商业地产运营之后的又一主营业务。

姚惠琼介绍，公司股权投资业务已经初见成效。目前，对外资产规模已达到50多亿市值，在20多个新兴行业完成56项投资。目

前，股权投资项目已经进入收获期，2015年有包括爱迪尔珠宝、国显科技、广东百合媒

介、厦门绿洲环保、江西合力泰电子在内的5家所投企业上市。

为了引导高新行业发展，由龙岗区区政府、星河集团、深圳创新投联合牵头，发行5亿元创业投资引导基金，以位于深圳坂田的星河WORLD为基地，用于支持、孵化新能源、生物工程、信息技术等行业新秀，并进一步吸引境内外知名投资机构。星河在深圳推出的星河WORLD项目是一个产城、产融、产教、产居四位一体的项目，该项目70多万㎡甲级写字楼将容纳

3000家企业，吸引10万人办公居住，给片区

带来千亿产值。这一项目是星河集中实验金

融转型的地产项目，星河尝试用项目产权或租金与创新企业进行产权置换，这一过程也帮助星河变身创投机构。不仅如此，星河在星河WORLD还专设3000平方米的创客空间，借助这一空间，星河集团也将涉水对于初创企业的天使投资。此外，星河集团还着眼于国际化的布局，加强和香港中文大学的合作，将其研究的成果引入星河WORLD里孵化，并通过香港中文大学成立研究院将海外项目放到该平台上进行筛选。

## 上投摩根抢跑“基金互认”

备受关注的内地与香港基金互认于7月1日正式开闸。记者了解到，作为摩根资产管理的互认基金产品代理人，上投摩根基金管理有限公司于开闸首日向中国证监会递交了互认基金的注册申请材料，有望成为内地首家启动基金互认业务的基金公司。据悉，摩根资产管理也将作为上投摩根互认基金产品的代理人，向香港证监会递交相关申请材料。

上投摩根副总经理陈星德表示，上投摩根为基金互认业务做了长期准备，将充分整合双方在产品、渠道方面的资源优势。据悉，上投摩根的外方股东——摩根资产管理不仅拥有丰富完善的海外产品线，且在香港建立了强大的销售网络。与此同时，上投摩根已打造起阿尔法（主动选股）、贝塔（被动工具）、固定收益、稳定回报四大产品系列，并在内地拥有良好的客户与品牌基础。

陈星德表示，摩根资产管理与上投摩根共同参与，将摩根资产管理旗下的旗舰产品引进内地，为内地投资人提供多元化、国际领先的资产管理服务。同时，双方根据香港投资人的需求，把上投摩根旗下的绩优基金带到香港市场，帮助香港投资者分享内地资本市场的长期成长机会。

公开数据显示，截至2015年一季末，摩根资产管理在全球范围内管理的资产总规模超过10万亿元人民币，为全球领先的资产管理集团；上投摩根基金管理公司管理的公募基金资产规模达1,192亿人民币，位居内地基金公司前列。（李良）

## 安信新常态沪港深今起发行

安信新常态沪港深股票型基金于7月2日起发行，该基金的股票投资比例为基金资产的80%—95%，其中投资于香港联合交易所上市股票的投资比例占基金资产的0—95%。港股市场是该基金的主要投资方向，也可以在A股和港股之间进行灵活配置。

该基金的拟任基金经理黄立华具有丰富的国内及海外市场投资经验，风格稳健、风险控制能力突出，擅长大类资产配置，对于市场行情有着独到且精准的把握。他认为目前港股正处于估值洼地，恒生指数动态市盈率约11倍左右，市净率约1.6倍，而美国标普500市盈率在20倍左右，市净率在2.6倍左右。香港市场还有多重利好即将兑现，沪港通、深港通、中港基金互认、QDII2、人民币国际化等多重政策已经箭在弦上。

港股投资方面，黄立华重点关注三类机会：第一，基本面优异但估值水平长期低于A股的优质白马股，因为随着市场逐步放开A股与H股的估值价差将逐步缩小；第二，景气度低下导致严重低估的强周期类股票，它们在周期反弹的过程中会出现很好建仓机会，反弹幅度甚至更高；第三，分红收益率高的股票，以较低的投资成本买进较高分红率的蓝筹股，长期股息回报率相当可观。

黄立华表示，该基金侧重于新能源、新材料、节能环保、高端装备制造、生物科技、信息技术等战略新兴产业，以及金融、地产、保险、券商、国企改革、新能源、环保、基建投资、资源类企业和TMT等板块和主题的投资机会。（黄丽）

## 中加改革红利发行

虽然近期股市大幅回调，但国企改革主题仍旧表现抢眼，成为资金避风港。市场普遍认为，深化改革将步入实操阶段，相关投资机会有望全面爆发并引领牛市下半场。在此背景下，中加基金顺势出击，推出旗下首只权益类基金——中加改革红利灵活配置基金。

中加改革红利灵活配置基金投资组合中股票资产占基金资产的0—95%，其中，投资于改革红利相关主题的证券不低于非现金资产的80%。上周，在上证综指大幅回调12.38%的情况下，WIND国企改革指数逆势上涨1.51%，在所有的概念主题中排名第一，而且发现也大幅好于所有的一级行业，体现出攻防兼备的优质特征。

中加基金表示，尽管短期实操调整压力较大，但改革红利释放、流动性充裕和居民资产配置的基本格局没有发生改变，经济企稳向好的趋势没有变化，本轮牛市的改革牛逻辑没有变化。中加改革红利灵活配置基金将投资目标瞄准了经济改革与转型升级带来的全方位历史机遇，全面掘金改革受益行业和个股，使得基金投资人能够充分享受中国改革式发展的成果。

据悉，该基金于6月30日起通过招商银行、北京银行等各大银行及中加基金直销平台进行销售。（刘夏村）

## 易方达旗下三只基金重新开放

上证指数近期重回4000点上下，易方达曾一度暂停全部申购或大额申购的部分基金重新开始放开申购业务。

易方达基金近期发布的公告显示，旗下易方达创新驱动基金6月30日起恢复申购、转换转入及定期定额投资业务；易方达医疗保健行业6月30日起恢复大额申购、大额转换转入业务；易方达新常态基金7月1日起恢复申购、转换转入及定期定额投资业务。

据悉，易方达创新驱动从6月9日起暂停申购，当日上证指数收盘为5113.53点；易方达医疗保健行业从5月27日起暂停5万元以上的大额申购、大额转换转入业务，当日上证指数收盘为4941.71点；易方达新常态从5月21日起暂停申购，当日上证指数收盘4529.42点，3天后就冲击5000点。

除上述3只基金之外，易方达基金在5000点上下还暂停了多只偏股型基金的申购，包括旗下历史悠久的老牌绩优基金易方达科讯等产品。最早暂停申购的是易方达新兴成长，当时因为持有的东方财富停牌，为保护基金持有人利益，2月25日起暂停所有申购；易方达利翔从6月9日起暂停100万以上的大额申购。整体来看，在易方达旗下主动偏股基金中，有6只产品在5000点左右暂停全部申购或暂停大额申购。（常仙鹤）

## 东方花旗携手投中资本

东方花旗与投中资本达成全面合作意向，于6月30日签署战略合作协议。双方将利用各自优势，在符合境内外监管机构合规性要求的前提下，在私募融资顾问、新三板挂牌及做市、IPO保荐及承销、上市公司再融资及并购重组、PE/VC等投资机构覆盖、投资机会共享、行业研究等方面通力合作，搭建合作平台，实现互通有无，资源共享，共同为客户提供专业服务。

据悉，双方本次合作将先从TMT、消费医疗、环保、新能源等产业展开试点，未来计划全面覆盖各主要新兴产业及有显著成长性 or 套利空间的传统产业。双方全面战略合作的形式将大致体现为：涉及保荐及财务顾问客户的相互推介，依托各自的股东或关联方开展新三板做市、私募股权投资、自营投资等方面的合作，包括共同设立私募基金和互推投资机会。双方也将利用各自的机构覆盖，实现机构客户的联合覆盖。同时，双方也将在法律、合规的前提下，实现境内外资本市场的研究数据共享，推动双方准确把握资本市场及行业动态。（朱韵）