

三只分级基金B份额价格一月翻番

□本报记者 李菁菁

近期市场大幅上涨，上证指数12月1日一度冲破2700点大关，收盘微跌，中止了连续7个交易日的上涨，但深指仍保持七连阳。而沉寂已久的分级指基B份额(杠杆指基)再度成为反弹利器。据wind数据统计，10月28日至12月1日，51只杠杆指基平均涨幅达37.67%。其中，申万菱信申万证券行业B、鹏华非银行B、招商沪深300高贝塔B三只杠杆指基涨幅均超过100%，而同期上证指数涨幅为17.02%。

杠杆指基大涨

10月28日至12月1日，杠杆指基证券B、非银行B、300高贝B分别上涨127.95%、114.02%、102.75%，华安300B、地产B、800金融B等8只杠杆指基涨幅均超过50%，涨幅居前。另一方面，久兆积极、SW军工B涨幅最小，分别为4.6%、9.76%。

上海证券基金评价研究中心分析师刘亦平表示，近期杠杆基金涨幅最好的B份额，其投资范围均集中于金融、房地产、沪深300、资源行业等市场涨得比较好的板块，这是典型的净值推动型的价格上涨。由于板块轮动较弱，跟踪不同标的的杠杆指基表现分化明显。其中，跟踪非银行金融、地产等指数的杠杆指基表现优异，而跟踪中小、成长板块指数的杠杆指基则表现较弱。

业内人士认为，目前时点杠杆指基还应从其标的着手，逻辑最强的仍然是非银行金融行业。此外，在降息导致的预期下以及降息周期的打开，房地产等一些强周期的板块的企业也会因为融资成本下降，而出现投资机会。提前布局相关板块杠杆指基，有望收获杠杆带来的超额收益。

市场转牛提升估值

截至11月28日，除申万进取、非银行B外，杠杆指基平均溢价率为13.10%。

目前，由于房地产、大宗商品等投资品吸引

力下降，股市增量资金进场明显。同时改革的深化增强投资者相关预期，趋势性看好市场。刘亦平认为，市场转牛使得杠杆指基估值抬升，其溢价价存在一定合理性。对于持有期限较长的投资者，目前价格并不是高点，市场的上涨有望消除其过高的溢价。此外，对于跟踪标的市值较小的板块，溢价套利资金的流入将推动板块的价格上涨，从而有利于母基金净值表现，导致价格大幅

上涨，表现较为典型的是证券B。而且，证券B本身就是稀缺品种，其溢价也存在一定合理性。如果市场预期股票市场的上涨空间仍然巨大，这类产品的溢价将成为一个长期现象。

金牛理财网数据显示，截至11月28日，分级基金母基金溢价率前10位，溢价率均超过8%，其中招商沪深300高贝塔指数分级基金、泰信基本面400指数分级基金溢价率分别高达

16.41%和12.49%。这些基金均存在较大的溢价套利空间，后市难免会面临套利资金的冲击。

招商证券分析师张夏认为，后市投资者可以关注具有防御性和低估值产品，如食品、医药分级B份额，以及标的以银行为主的分级基金B份额，例如800金融b、双禧b等。投资者尽可能回避整体溢价率水平较高以及标的所在行业估值较高的品种。

16只杠杆基金近一周日均成交超亿份

□本报记者 张洁

截至12月1日收盘，沪指结束7连阳走势，突破2700点后回落，收报2680.16点，刷出近三年新高。沪深两市成交量超过6900亿元，较上一日略有萎缩，股指短期冲高回落风险加剧。

在股市大涨之下，金融类指数杠杆基金引爆场内股票型杠杆基金投资热潮，杠杆基金整体溢价率攀升，市场资金流入明显；同时杠杆效果弱化，杠杆比率呈现快速下降。

在中长期牛市行情中，绝大多数主动投资者并没有战胜市场的能力，而抢反弹利器的杠杆基金，却会因其高杠杆率带来大幅超越市场的

的收益。

在上周股市狂飙的行情中，股票型杠杆基金“大放异彩”。金牛理财网统计数据显示，股票型杠杆基金平均净值变化11.35%，价格变化18.99%，6成以上溢价率为正值，平均溢价率从2.08%上升至13.31%，其中申万菱信申万证券行业B周内净值涨幅31.8%，排名首位。

数据显示，上周招商沪深300高贝塔指数分级(B级)、国泰国证房地产行业指数分级(B级)、华安沪深300指数分级(B级)、信诚中证800金融指数分级(B级)和申万菱信申银万国证券行业指数分级(B级)周价格涨幅分别为

59.15%、49.48%、41.53%、41.09%和40.13%，高居场内基金周涨幅榜首。

同时，场内股票型杠杆基金成交量也大幅飙升。其中，仅11月28日银华深证100分级锐进、申万菱信深成进取日均成交量达到19.06亿份、5.43亿份，16只杠杆基金近一周日均成交量超过1亿份。不过，杠杆基金整体溢价率攀升，市场资金流入明显，套利空间增大风险加剧。

银河证券分析师李微认为，天量成交则表明交易博弈也在成为市场常态，期间交易机会有所增加。与其净值相比，部分杠杆类品种的溢价率上升较为显著。

申万进取恢复高杠杆

□本报记者 田露

上周五深证成指继续上攻带动申万菱信深证成指分级基金净值上涨，而分级基金份额申万进取也终于突破0.1元阀值，这使得目前申万收益和申万进取的风险收益特征均发生变化。申万菱信基金公司昨日就此发布了公告。

公告称，由于深证成指的回涨，2014年11月28日，申万进取份额的基金份额净值为0.1057元，已大于0.1000元，并且超过0.1000

元的部分，已补足申万收益份额自最近一次极端情况发生日（含）以来累计应得的基准收益；根据《基金合同》，自该日起，申万收益与申万进取的基金份额净值将恢复按正常情况下的净值计算原则来计算。

其实，上一次极端情况发生日，已是在一年之前，即2013年12月11日。那时的股市，正是希望难觅的下跌途中。一年后的情况大不一样，而现在，对于投资者而言，需要关注的则是：申万进取净值涨回0.1元之上以后，申万菱信深证成指分级基金已经恢复正常情况，申万收益将不

再与申万进取同涨同跌，而是每日获得日基准收益，恢复低风险、收益相对稳定的特征；同时申万收益实际的投资盈亏都由申万进取份额分享与承担，后者恢复高风险、高收益的特征。换言之，申万进取的高杠杆已经恢复。

分析人士表示，当净值突破0.1元以后，申万进取净值越高，杠杆会越低，因此申万进取重获杠杆之时，将是其杠杆率最高的时刻，理论上将最高有11倍的杠杆；但考虑到目前申万进取300%多的溢价率，其实际杠杆率将只在几倍左右。

今年最高回报接近翻倍 可转债基金“逆袭”

□本报实习记者 黄丽

今年以来，总回报最高的公募基金竟然是只可转债基金，截至11月30日，银华中证转债B总回报达到98.31%，超越所有可比的包括股票型基金在内的公募基金。上周以来，各种分级基金席卷投资者的眼球，不少新基民在证券B、非银行B等基金的飙涨中注意到了这类基金，但绝大多数投资者可能没有意识到，可转债基金这种非常“小众”的基金正在悄无声息地“逆袭”。事实上，除了银华中证转债B，上个月，招商可转债B、东吴中证可转换债券B、博时转债A等可转债基金的涨势也十分惊人。

转债基金收益可观

可转债基金是一种兼具“债性”和“股性”的债券类投资产品。随着近期A股持续放量上涨，可转债基金获得相当可观的收益，市场人士认为，目前可转债基金“债性”已经相对微弱，“股性”则很强。一些基金经理预计，只要股市行情屹立不倒，可转债基金仍有上涨空间。

只要股市走牛，可转债基金都会有不错的收益，反而与债市的相关性不是那么大。为什么这种债券基金会与股市行情实现共振？据华泰证券介绍，除了与一般债券相似具有有效期限和票面利息之外，可转债的持有人可以选择将可转债持有至到期或在约定时间内将其转换为标的公司股票，由于具有这种转股的权益，通常可以将可转债视为普通债券和标的股票看涨期权的组合，其风险介乎普通债权与股票之间。

“上周受IPO影响，资金市场紧张制约利率下行，可转债市场随权益大涨，金融类表现尤为突出。”大成景利拟任基金经理王磊表示。

“这段时间可转债涨幅比较大是因为正股上涨得比较厉害。”好买基金研究中心研究员魏璐也对记者说，“今年6月份可转债基金也曾有过一波很好的行情，那一波是因为当时与正股股价相比，可转债的价值明显被低估，有补涨的意味。”

一位华南地区的大型基金公司基金经理表示，因为看好可转债的趋势，近期他的可转债仓位已经达到150%，放的杠杆接近2倍，“一般都

不会保持那么高的水平”。

一些基金经理对上市公司调研后发现，以往对可转债并不熟悉的上市公司今年也开始尝试发行可转债进行融资，“发行可转债的成本很低，加起来平均也就2.3%左右，现在企业已经意识到可转债是一个很好的融资渠道，像招商地产之类的房企都开始走这条路。”上述基金经理称。

博时转债增强债券基金经理邓欣雨对中国证券报记者表示，他看好可转债的前景，虽然目前可转债的总容量比较小，但这意味未来往上的空间会很大。此外，可转债与正股之间存在明显的无风险套利空间，所以依然看好可转债。

王磊则称，可转债正从结构性行情转向趋势性行情，预计短期内无风险利率下行与新进资金仍可能推升转债价格。

为何“叫好不叫座”

可转债基金目前面临着“叫好不叫座”的尴尬局面。据中国证券报记者统计，有六成可转债基金规模甚至没有达到1亿份，基民们对这类基

金也知之甚少，甚至一些基金经理也并不熟悉。

对此，邓欣雨认为，主要原因还是目前国内市场可投资标的相对有限，并且之前股市相对比较“熊”，可转债基金的收益受到拖累。此外，目前国内多数投资者对可转债的了解比较少。

标的有限带来的另一个影响则是可转债基金的配置同质化程度较高。因此，根据记者统计，目前市面上的可转债基金（包括A、B、C三类）仅有35只。

值得注意的是，魏璐提醒投资者现在可转债的风险已经与A股相差无几，“目前可转债整体上股性已经很强，溢价也比较高，没有债底作支撑的话，风险并不比正股小。”魏璐说。

虽然债底支撑已经不明显，未来可转债也不会成为融资主流，但基金经理们认为，可转债受关注的程度已经发生明显改善，并且由于对这轮牛市的趋势比较乐观，可转债基金仍是风险较低而收益较高的投资选择。

资产配置方面，邓欣雨表示，市场看好基本面很好、价值被低估的大蓝筹仍然是首选，例如保险、银行等板块。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

中证金牛指数追踪

上周中证金牛基金指数涨逾4%

□本报记者 刘夏村

上周，沪深两市双双收涨。上证综指收于2682.84点，涨幅为7.88%；深证成指收于9002.23点，涨幅为8.04%；沪深300指数收于2808.82点，涨幅为8.72%；创业板指数收于1570.85点，涨幅为4.39%。受市场上涨因素影响，上周股票型基金和混合型基金双双上涨，股票型基金和混合型基金涨幅分别为5.16%和4.08%。同期，两只中证金牛基金指数亦上涨超过4%，其中中证金牛股票型基金指数上涨4.27%，中证金牛混合型基金指数上涨4.40%。长期来看，自金牛指数发布以来，沪深300指数累计上涨4.22%，两只金牛基金指数跑赢沪深300指数超过17个百分点。

未来基金投资策略方面，好买基金研究中心认为，投资者可将较高的持权益类基金配置比例，在方向上，以增长较为确定、估值偏低蓝筹为主，对回调压力较大的高估值小盘股可考虑暂时回避。天天基金研究中心认为，沪港通与降息通道双双打开，引爆大盘蓝筹股的炒作行情，蓝筹行情一旦启动，往往将持续一段时间，不会在短期快速向下逆转，建议投资者可积极着手布局价值蓝筹型基金，波段参与国企改革、“一带一路”等长期受益主题型基金；另外，此次降息直接利好信用债，高收益债券对银行配置的吸引力加强，债市慢牛有望延续。

汇添富外延增长基金3日发行

□本报记者 李良

汇添富推出国内首只专注投资于并购重组股票的基金——汇添富外延增长主题基金，该基金将于12月3日起发行，投资者可以前往各大银行及券商处认购。资料显示，汇添富外延增长基金以外延增长主题的上市公司为主要投资对象，即主要投资受益于并购重组活动而具有外延增长投资价值的上市公司，投资该板块的比例不低于80%。

值得注意的是，并购重组主题虽好，但也很考验投资者的行业和个股分析能力，而这也正是汇添富的投研核心实力所在。近年来，有“主题投资专家”美誉的汇添富在前瞻性行业布局上的表现可谓可圈可点，继发行国内首只主动性行业基金——汇添富医药后，又相继推出汇添富消费、环保和移动互联等行业主题基金，以及添富民营等主题基金，且业绩出众。据wind数据，截至11月26日，汇添富民营最近三年的总回报高达111.05%，在285只同类产品中排名第一。

农银汇理红利日结货基3日发行

□本报记者 田露

农银汇理基金将于12月3日至12月16日发行农银红利日结货币基金。农银红利日结货币拟任基金经理许娅表示，货币基金仍然存在阶段性获取高收益的机会。

许娅表示，今年以来，货币市场利率显著下行，央行积极使用公开市场操作和SLF等工具保持资金面的宽松和资金利率的稳定下行，展望2014年12月，在外汇占款减少以及年底财政存款投放下降的情况下，加上IPO的冲击，制约流动性的因素依然存在，货币市场利率仍存在上行的可能。

许娅同时表示，前期债券市场对降息预期已经反映较为充分，后续债券收益率继续向下的空间不大，而年底资金紧张时，收益率会向上浮动，这正是红利日结基金买债的最佳时机。

“紫金·厚德4号”公益信托计划启动

□本报记者 李巍

紫金信托有限责任公司携手南京市儿童医院、南京市慈善总会及“紫金·厚德4号”公益信托计划的托管行、监察机构，日前在南京举办以“信仰有爱，托举明天”为主题的“紫金·厚德4号”公益信托计划启动仪式。

作为开放式公益救助创新模式，“紫金·厚德系列”以“捐助、救助困难家庭中罹患大病的儿童”为信托目的，将信托模式引入社会公益事业，充分发挥信托专款专用、封闭管理、信息披露严格的平台制度优势，汇聚各方力量扶危助困、帮扶大病儿童。

专业化的运作方式使紫金公益计划取得显著的成果。截至2014年11月，“紫金·厚德”系列公益信托计划累计收到133位委托人的捐赠，其中，机构委托人9名，自然人委托人124名，实收捐赠资金1,793,575.00元。根据公益信托管理计划书要求，受托人已将全部信托财产分批向109名困难家庭中的大病儿童进行救助。其中，救助白血病（含再生障碍性贫血、血友病）患儿43位、先心病患儿19位、尿毒症患儿16位、恶性肿瘤患儿21位，其他类患儿11位。

易贷涉水O2O 平安加速战略布局

□本报记者 高改芳

在激烈竞争的金融领域，加速战略布局已成大势。据权威人士透露，平安集团日前正加快整合内部资源优势，未来平安陆金所将是平安集团金融资产交易的线上平台，平安易贷将是消费金融和小微融资的主要品牌。

据平安相关人士介绍，专注于个人消费贷款和小微企业贷款的平安易贷将在2015年全力布局O2O平台，并通过APP等移动端渠道进行推广。此外，平安易贷还会借平安好车为二手车商提供融资，并顺势扩大小微企业融资业务。

借二手车商突围

“虽然很多人不知道平安易贷是什么的，但实际上我们是最早介入小额消费信贷行业

的。”平安易贷相关负责人告诉中国证券报记者。平安易贷旗下产品平安易贷，是中国平安于2007年研发推出的国内首个“个人消费信贷保证保险”产品，首创“信用保证险+银行贷款”的业务模式，并于2008年全面推广。

7年来，此项业务持续增长，截至2013年底，承保金额年复合增长率超过200%，累积服务客户超过140万，为600多亿元的银行贷款提供了保险保障。其中，超过三分之一的承保金额用于支持小微企业发展。

今年，平安易贷瞄准了针对二手车商融资服务的市场机会，以旗下小贷公司牌照为切入点，尝试与平安好车展开合作，为二手车经销商做短期融资服务，探索小微融资的崭新模式。

平安易贷相关负责人介绍，二手车经销商收购旧车时，需要付钱给卖家。从经销商买旧车

到卖出，其中可能需要10多天甚至几个月。这期间不仅会产生资金沉淀，而且车商在这段时间还继续需要钱去买车，这就是二手车商特定的融资需求。

二手车行业资金周转快，平均毛利率8%-10%，平均销售周期为20-30天，收益稳定。但金融机构有能力对二手车进行准确估值。再加上车商资金运转周期短，银行信贷产品利润薄；二手车商的模式对银行而言，作业成本较高等原因，目前市场上缺乏针对二手车商的融资服务，而这正是平安易贷的空间。

发力线下个贷

平安易贷在个人信贷服务方面也在做新的尝试。今年以来平安易贷在易贷险的基础上开发出帮助车主、业主、寿险承保人从贷款机构获

取贷款的产品及服务，这些产品背后都对应着“易贷险条款”，但风险定价系数已经大有区别。例如以前的易贷险月保费费率1.8%左右，而经过顾客群细分之后，风险更低的业主可以以低很多的保费费率获得贷款。

与平安旗下陆金所专注于发展线上，有抵押融资业务不同，平安易贷一直主攻线下渠道和门店运营，2013年近百亿元保费收入中，九成来自于线下。