

不惧“过山车”震荡

基金坚持市场走强逻辑未变

□本报记者 田露

“1·19”的暴跌和其后的快速反弹，着实让部分投资者摸不着头脑，而眼下金融板块等蓝筹股似有乏力迹象，创业板却再度攀升。走势、节奏、重心上的变幻莫测，或许是当下A股市场的主要特点。近期中国证券报记者与多家基金公司人士交流中感受到，这些机构依然普遍看好接下来一两年的股市行情，认为牛市的逻辑和基础未变，指数上行空间依然存在。

市场走强逻辑未变

“1·19”暴跌之后，北京某基金公司投研人士与中国证券报记者谈起当下的市场波动时表示，勿需惧怕短期的剧烈震荡，依然看好A股接下来的表现。

“首先在货币政策上，由于经济态势依旧不是很好，货币宽松的环境应该不会改变；其次，居民金融资产配置从房产、银行理财资金向股市的转移，这个重大的趋势不会轻易改变，它一旦形成将会维持较长时间，能量也相当巨大；此外还有一点，对于改革的憧憬，这是此轮牛市的一个重要支点。”他分析说。

谈起“改革”，这位机构人士表示，无论是社会各方面配套体制上还是经济结构的转型、减少行政束缚、激发中小企业活力等方面，都将是激发社会变革的原动力，可以说，社会各界对此的憧憬和预期，正是这一轮A股行情超出多方预期的“底色”。

不过，从投资的角度来看，他分析，改革难度应该是不小的，一些政策是否能顺利推进尚待观察，但市场的预期往往超过实际的进度，这就是A股的特点。基于这一点，估计牛市依然有一定空间，对此，一方面要清醒地观察，同时也要利用市场热度良好布局，有效把握投资标的上升空间。

近来，从多家基金公司的管理层和投资人士处，记者都能捕捉到他们对于A股市场的乐观情绪，“2015年将侧重权益市场”是他们频频提起的经营

方针，为此，这些公司也在加大各方面投入。令他们感到欣慰的是，无论是公募基金份额还是专户产品的规模，2014年四季度以来都在呈扩大之势，不再像过去一样，基金净值刚一回升，客户的赎回就蜂拥而来。

“这也是典型的牛市特征。”一位业内人士说。

投资热点存分歧

“一开始我们认为，牛市起来的时候，券商股必定是领头羊；随后随着行情的深入，我们想，没有银行股参与的牛市，那不叫牛市；而在银行股之后，我们自然而然又想到，没有保险股担当主力，那也构不成大级别的牛市，这就是之前的投资思路。接下来，我们还是比较看好蓝筹股。”上周，在一次业内交流活动中，上海一家中型基金公司副总诙谐地表示。

据记者所知，蓝筹是去年下半年以来部分基金不变的配置方向。国泰基金总经理助理、权益投资事业部总经理黄焱就在日前发表的一篇投资手记中表示，2015年对市场还是比较乐观，在配置上首先坚定看好蓝筹公司，尤其是保险，还包括工程机械、国企改革公司；在成长性行业中，环保板块龙头企业会高速增长，另外青睐高端装备制造，比如机器人行业，因为中国经济的增长还是要体现在高端装备制造竞争力的提升上。

黄焱认为，注册制的推行对于中小市值的股票是很大的利空，因此，当下还不是中小盘股票大涨的时机。不过，各家基金公司对此看法不一，也有基金公司认为，大盘股票需要歇息较长时段，接下来该是成长型股票表现的时机了，尤其是看好其中存在并购重组可能性的第一批股票。

“注册制的推进，我们认为不可能那么快，起码在2015年难以实施。那么一些急于上市的企业，依然需要壳资源；同时，股市走牛，上市公司定向增发的冲动也在增大。这两方面都存在投资机会，投资标的挖掘得好的话，投资收益将相当不错。”这家基金公司的副总如是说。

□本报记者 张昊

经历去年四季度启动的蓝筹暴动行情之后，进入2015年市场的“风向”就有变化的迹象。特别是在“1·19”大跌之后，成长股再度回到机构的视野。

“风”回成长股

虽然已经过去了一周，1月19日的大跌依然令持仓大盘股的基金经理们心有余悸。尽管大盘在两天后再度站上3300点，但此时的创业板已经悄然创出新高。种种迹象表明，市场的“风向”很有可能吹回成长股。

“没想到变的这么快。”深圳一家中型基金的基金经理表示。尽管早在去年12月他就表示金融地产已经反映市场的预期，但是市场巨变还是令他猝不及防。从2015年的第一个交易日开始，创业板走势走出V形反转：1月5日至1月26日，16个交易日创业板指的涨幅超过18%；期间中小板也上涨13.64%。

Wind数据显示，2014年12月的22个交易日中，只有2个交易日创业板的资金净流入为正；但今年以来的16个交易日中，创业板已经有8个交易日资金净流入。不过创业板和中小板的交易量还处于低位，今年以来16个交易日两个板块加在一起的成交总额也没有超过1万亿元。

对于那些在去年满仓踏空的基金经理而言，近期市场走势令他们“欣慰”。一位专注成长股的基金经理此时说出去年不敢说的话，“如果闭着眼买蓝筹融资加杠杆就能赚到钱，还需要我们这些专业投资者么？”

成长股重回机构视野

不过也有的市场人士认为大盘蓝筹机会仍在，“比如，券商股未来还有机会，地产和银行也许已经修复到位了。”

结构分化

虽然认同市场风格发生转换的市场人士越来越多，但是这并不意味着在成长股中寻找机会是一件容易的事。

中信证券财富管理中心总经理李旦认为，今年创业板会出现分化。“现在创业板指数创新高，但对创业板整体来说并不是所有股票都在上涨，分化很厉害，而且创业板指数是创业板前100家权重股票所走出来的，很多创业板小股票还处在阴跌之中。”李旦表示，创业板指数虽然创新高，但并不是所有创业板公司都具备投资价值，要提防未来可能出现的风险。

瀚信资产管理公司研究总监、基金经理李君相对乐观，他认为创业板的优质公司依然可以通过外延并购和业绩增长消化目前的高估值，“未来市场有可能回到2013年以来那种结构化的成长股行情。”

无论如何，深港通和注册制都可能成为悬在成长股头上的“利剑”。不管是成长股还是蓝筹股，齐涨齐跌的情况都难以再出现。Wind数据显示，今年以来公募基金的整体仓位较去年有所降低，这或许表明基金经理们也在寻找最新的方向。

与此同时，大盘蓝筹各个板块的表现也有些令人费解。尽管券商、银行等之前的强势板块整体出现回落，但依然有个股，如国元证券和中国银行，走出独立行情，保险板块在金融地产各个领域也是硕果仅存。

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

上周金股基指涨1.72%

上周，沪深两市双双收跌。上证综指收于3351.76点，跌幅为0.73%；深证成指收于14136.29点，跌幅为0.84%；沪深300指数收于3571.73点，跌幅为1.74%；创业板指数收于1697.29点，涨幅为3.52%。不过，公募基金则继续保持上涨态势，其中股票型基金的涨幅为1.37%，混合型基金的涨幅为1.15%。同期，中证金牛股票型基金指数上涨1.72%，中证金牛混合型基金指数上涨1.67%。长期来看，自金牛指数发布以来，沪深300指数累计上涨32.53%，两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过3个百分点。

未来基金投资策略方面，好买基金研究中心认为，投资者可维持较高的权益类基金配置比例，在方向上，应以增长较为确定、估值偏低蓝筹为主，大中小盘均衡配置，平稳获取市场收益。天天基金研究中心认为，近期市场波动加剧，建议蓝筹与成长均衡配置来应对波动风险，保留风险收益配比较好的稳健型产品，中长期来看，蓝筹行情仍未尽，相比中小盘股的估值优势依然明显，国企改革、“一带一路”等主题机会会有待深入。(刘夏村)

银华基金入驻微信理财通

首只双月定期产品上线

理财通首只双月定期理财产品——银华双月定期理财债基将于1月28日上线。从最初的货币基金到月度理财，再到当下的银华双月定期理财，理财产品的投资周期正在不断延长，而这背后是腾讯大数据对于理财通客户需求挖掘的体现。

银华双月定期理财债基是一款运作期限为2个月的短期理财债券基金，属于低风险、收益稳定的短期理财产品。目前理财通上线的两款定期理财产品招商招利月度理财和民生加银理财产品1月26日显示的七日年化收益均在5%左右，并显示已售罄。

为了符合互联网用户使用习惯，银华双月定期理财债基也在产品设计上做了一些特别设定，如投资者可以在所有开放日内随时申购，到期日均为统一的月份日期，如遇非工作日或该月份实际不存在的对应日期，则顺延至下一工作日。此外，银华双月定期理财债基还允许份额持有人在运作期到期日前提出预约赎回申请，由银华基金在指定的运作期到期日自动为投资人发起赎回申请。收益分配方式方面，基金将根据每日的收益情况，以基金净收益为基准，为投资人每日计算当日收益并分配，每日支付。

统计显示，微信理财通上线一周年，资金规模最高超千亿元。据同花顺iFinD统计，截至2014年末，银华基金资金规模亦接近千亿达950亿元。(张昊)

前海开源大农业指基 28日发行

前海开源中证大农业指数增强型证券投资基金将于1月28日在北京银行和各大券商发行。据介绍，大农业主题涉及领域较多，包括上游的化肥与农药制剂、农机、中游的农林牧渔和下游的食品饮料等。大农业指数样本股主要分布在农业、化肥与农药制剂和包装食品与肉类等行业。

该基金是通过指数复制的方法拟合、跟踪中证大农业指数，并在严格控制跟踪偏离度和跟踪误差的前提下进行相对增强的组合管理，力争控制其净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%，年跟踪误差不超过7.75%。拟任基金经理孙亚超是金融数学博士后，现任前海开源基金管理有限公司量化及被动型基金执行投资总监(ED)。

孙亚超表示，我国粮食产品对外依存度比较高，粮食安全问题日益凸显。近年来，国家陆续发布各项农业扶持政策，包括废止农业税、进行农业补贴、粮食最低收购价制度、耕地确权、宅基地确权、农地入市、降低农产品流通费用、提高流通效率等。随着土地流转的加快和规模化经营的推进，农业产业化进程发展前景广阔。(黄丽)

工银瑞信

次新股基业绩抢眼

2014年四季度以来成立的一部分次新基金表现十分优异，其中，Wind数据显示，截至1月22日，今年以来工银瑞信医疗保健、创新动力和研究精选三只次新基金的回报分别达到14.63%、10.66%和9.39%，均大幅超过平均水平。

从成立以来回报看，工银瑞信研究精选基金成立于2014年10月23日，目前三个月不到回报率达到23.5%；工银瑞信医疗保健基金成立两个月，回报达到了18.3%。

值得注意的是，工银创新动力由夺得2014年股基“探花”的工银信息产业基金经理刘天任和王炼杰再次联袂执掌。

刘天任和王炼杰在工银瑞信信息产业季报中表示，宏观经济进入新常态，有保有压，新增资金入市意愿较为强烈。他们判断未来一季度市场的流动性将继续保持充沛的状态，但过急的上涨难以持续，大盘的上涨斜率将明显放缓，由快涨变为慢牛，在此期间，符合政策导向的成长股和主题股将有所表现。(刘夏村)

易方达中小板分级整体溢价近6%

业内人士介绍，分级基金的套利操作比较简单并且门槛较低，中小投资者也可参与。具体的套利方法：第一步，投资者于T日通过股票账户在场内申购分级基金母基金；第二步，将母基金份额拆分为A和B两类份额，部分券商可接受在T+1日盲拆，大部分券商可接受在T+2日拆分，盲拆是指在T+1日母基金尚未到账时，手工计

算自己应得的母基金份额，然后在“基金拆分”栏目下进行拆分，拆分完成后次日即可出售，比一般的基金拆分能加快一天；第三步，将A和B份额在二级市场分别卖出套现，从溢价中获取收益，若是盲拆可在T+2日卖出，若是拆分可在T+3日卖出。

易方达中小板净值表现强劲，且A级份额

很难折价，而B级份额现较高溢价，因此保持一定的整体溢价率。易方达中小A是稳健份额，约定到期年化收益率为7%，目前仅剩5年期限，相当于一只很有吸引力的债券，因此也在盘中受到投资者追捧，一般折价率到2%就很难下行。中小B是杠杆份额，初始杠杆为2倍，交投活跃，近几日溢价率均达到10%左右。



2015年1月27日，中国民生银行“民生金·时代”品牌盛大揭幕！

民生银行，承时代潮流，以创新之势，开启全民百姓黄金新时代。