

金牛基金指数  
年内涨逾10%

□金牛理财网 何法杰

上周虽然面临新股的集中申购，两市成交量出现了明显下滑，但股指走出了五连阳。上证指数、沪深300指数分别上涨4.14%、4.75%；中小板指数、创业板指数则在互联网金融等概念股的引领下表现持续领先，涨幅则分别为5.54%、5.46%。29个中信一级行业指数全数上涨：计算机、传媒以及通信行业占据了前三位，涨幅均在7%以上；建筑、非金融、商贸零售等也均超过了5%。

在此形势下，样本基金整体风格偏向成长的金牛股票20指数、金牛偏股20指数分别上涨5.16%、4.75%，小幅超越同期沪深300指数表现。而据金牛理财网主动偏股型基金指数数据显示，近一周其涨幅仅为4.26%。与之相较，两条金牛基金指数分别超越市场平均水平0.9、0.49个百分点，在同期可比的主动偏股型基金中占据中上游位置。

金牛理财网偏股型基金指数上周上涨4.26%，指数股票型基金指数与主动偏股型基金指数表现基本相当：传媒、信息以及TMT相关指数基金涨幅居前，中小板、创业板等产品涨幅也均在5%以上；商品、能源、资源等指数基金表现相对较逊，涨幅仅在2%左右。

金鹰基金何晓春：  
布局金融体系改革方向

□本报记者 徐文擎

在经济发展呈现“新常态”，金融体制改革不断深化的格局下，资产管理行业将迎来前所未有的发展机遇。金鹰基金何晓春向中国证券报记者表示，为顺应这样的趋势，金鹰基金将2015年定为公司战略调整与业务转型的元年。金鹰基金接下来将围绕“利率市场化、人民币国际化、资产证券化”为代表的金融体系改革方向，把握资本市场成为经济发展新水源的历史性机遇，强化大类资产配置理念，顺应周期变化，前瞻性布局系统性机遇。

从业绩表现看，2015年金鹰权益类和固定收益类基金业绩表现开局良好，而且不乏亮点。银河数据显示，2015年1月，金鹰行业优势净值增长7.99%，在同类基金中排名前30%，金鹰中小盘净值增长7.6%，在72只同类基金中排名第15。固定收益类基金方面，金鹰元泰信用债基金C和金鹰元盛分级基金均在同类基金中排名前10。

天弘云端生活优选  
大数据掘金

□本报记者 曹乘瑜

正在发售中的天弘云端生活优选基金是基金行业里第一只大数据主动投资基金。拟任基金经理肖志刚介绍，优势主要来自两方面，一是数据信息优势，另一个是算法模型优势。

肖志刚对记者表示，天弘云端生活优选主要投资于大消费类行业，这里面包括食品、饮料、纺织服装、家电、电子、医药等行业，这些行业传统上就存在数据不足的问题，缺乏公开的、具有连续性的，并且时间段小于3个月的销量和价格数据。普通投资者根据传统的数据可能难以做出投资判断，但是天弘基金的大数据研究平台，利用互联网技术可以获取信息方面的优势。

有了数据信息，下一步就是数据处理，天弘基金另一个优势是算法模型优势。在长达一年的对各类消费品数据进行处理的过程中，天弘基金投研团队基于不同细分行业的逻辑，逐渐构造和建立了多种高效的算法模型。利用特定模型来处理数据，可以大大提高效率。原来行业研究员可能需要花费一周时间来处理的数据，现在可能几分钟就完成了，而且更为高效和精准。

分级基金密集申报  
基金公司打造羊年投资利器

□本报记者 张昊

就在农历马年即将结束之际，股市连续几日的齐涨走势为投资者也带来了一丝春意。而去年蓝筹暴动行情中大红大紫的分级基金也持续引发关注，对于很多习惯于依照行业自上而下选股的投资者而言，一大波即将发行的分级基金有望成为其股市投资的利器。

## 基金公司密集布局

尽管在一些主动投资人士看来，当前的分级基金热是建立在很多投资者不了解这一产品的前提之下，但不可否认的是多家基金公司已经将分级产品作为公司的重点发展战略。证监会网站1月29日公布了新基金募集申请的受理情况。在分级领域志在必得的鹏华基金，此次一口气上报了7只指数分级基金，鹏华基金或将成为未来管理分级基金最多的基金公司。根据公开信息，鹏华基金最新上报了7只指数分级基金，分别跟踪中证全指证券公司指数、创业板指数、中证银行指数、中证医药卫生指数、中证移动互联网指数、中证酒指数、中证环保产业指数。

鹏华基金还将继续在分级基金领域深耕细作，后续不仅布局更多细分领域的分级基

金，而且也将兼顾线上线下的投资者，使用创新的方式在互动中不断普及分级基金的投资者教育，让这一品种能够真正满足投资者多元化的需求。鹏华基金副总裁胡湘此前表示：“在新一轮牛市淘金大潮中，我们专注于卖铁锹，做中国市场最大的分级工具供应商，为投资者的财富增长助力。”

无独有偶，另一家将分级作为公司战略的基金公司申万菱信也表示要做中国最大的分级基金供应商。仅在2014年，申万菱信基金在全国各地举办的分级基金讲座就超过100场，针对银行、券商、第三方等卖方，以及机构、个人等多类投资者传授了分级基金方面的知识。

## 分级基金经理保持乐观

在去年12月的券商“暴动”行情中，除了券商个股之外，成为当时市场明星的还有鹏华证保B、申万菱信证券B等行业分级基金，十多个涨停板令投资者认识了分级基金的巨大威力。由于金融行业的利好因素依然存在，因此相关的基金经理表示2015年的金融行业分级产品的表现依然值得期待。

鹏华中证800证券保险指数分级基金经理余斌表示，2015年1月份上市券商的盈利数据，同比非常好，但是环比有所下滑，这也显

示了2014年四季度券商利润增长比较快。相关的数据显示目前这一板块的热度有所趋缓。虽然2015年证券公司对融资融券的管理和门槛准入有所趋严，影响了市场预期，但实际上这块业务并不是很差。融资融券可能是今年证券行情产生预期差的一个因素。

对于保险板块，余斌认为，第一，中国步入老龄化社会，保险更加回归保障的本质，这是它的天然优势带来的机会。第二，“国十条”对保险公司规划了非常好的行业前景。政府做这个事情一方面是要提高保险公司竞争能力；另一方面，现在政府在整个养老体系里面承担的责任太大，现在养老金缺口很大，中国逐渐步入老龄化社会，收益率也跟不上。因此政府很希望保险公司在整个养老体系里面发挥作用，这个也是其非常坚定看好保险公司未来发展非常重要的逻辑。“这种投资逻辑属于长期逻辑，不会受短期因素影响，所以需要高度关注”。

除了券商、保险行业之外，还有一些行业存在系统性机会。例如军工板块，由于相关公司依照自下而上的选股方法存在一定的难度，而整个行业受军费支出增加、后勤费用压缩等因素影响持续景气，因此国防军工行业的分级基金也值得投资者持续关注。

## 风格“由大变小” 一月私募跑赢大盘

□本报记者 黄莹颖

今年以来，市场风格逐渐由大盘蓝筹转向创业板为主的小票，从数据上看，习惯与操作小票的私募再次大幅跑赢大盘，截至2015年1月31日，阳光私募行业平均收益2.69%，超越沪深300指数5.5个百分点。

调查显示，对于2015年，八成以上的私募都认为将是牛市，而从投资机会看，私募最看好国企改革、金融、医药和军工等。

## 1月跑赢大盘5.5%

据格上理财统计，截至2015年1月31日，阳光私募行业平均收益2.69%，超越沪深300指数5.5%（同期沪深300指数涨跌幅为-2.81%）。其中，股票类基金平均收益2.75%，排行前十的基金收益率均超过20%。和聚鼎宝二期凭借重仓的某轨道交通板块重组股，单月收益超过40%，菁英时代投资有三只基金上榜。此外，股票量化型基金平均收益1.14%，宏观私募平均收益3.37%，组合基金平均收益3.25%。其中，股票类基金行业前1/4平均收益12.46%，行业后1/4平均收益-5.40%。

值得注意的是，尽管市场仍然火爆，但是由于临近春节，1月发行市场的热情不高，全月共发行阳光私募基金583只，其中有明确投资顾问的共197只（含15只子基金）。本基金的投资策略中，股票多头策略占绝对优势，占比70.33%；期货策略有26只，占比14.29%；股票量化策略有13只，占比7.14%。

此外，虽然市场向好，但仍有部分产品出现亏损清盘，格上理财统计显示，1月清盘的产品共14只，其中6只为提前清盘，8只为到期清盘。淡水泉投资、铭远投资等机构均有产品到期清盘。清盘的产品中，有3只产品出现亏损。

## 8成私募认可牛市逻辑

2015年至今，市场风格有了较为明显的变化，大盘蓝筹滞涨甚至调整，而中小板、创业板指数则不断刷出新高。据私募排排网数据中心调查，对于大盘蓝筹，81.82%私募看好蓝筹股的机会，18.18%私募则持谨慎态度。对于创业板，63.64%私募认为创业板会震荡上行，25%则认为会震荡下行，2.27%认为会大幅走高，而9.09%私募则认为创业板会进入熊市。

据私募排排网数据中心调查，私募认为2015年投资机会三分天下，蓝筹股、成长股和主题股在2015年都会有不错的表现。其中，国企改革、金融、医药和军工等最受青睐。27.78%私募看好国企改革在2015年的机会，22.22%私募看好以券商和保险为主的金融股机会，医药股仍然是私募的心头好，19.44%私募看好医药股；13.89%私募则看

好军工股的机会。

从2015年全年趋势上看，私募排排网数据中心调查显示，近八成私募看好A股的牛市行情，22.22%私募认为将有大牛市行情，55.56%私募则认为未来是一个慢牛行情，20%私募认为未来会震荡整理，而2.22%私募则认为市场会下跌。对于上证指数的走势，最高看至6000点，最低看至2000点左右，大多看高至4000点附近。61.36%私募认为上证涨幅会超过15%，25%私募认为上证指数涨幅会介于10%—15%，11.37%私募则认为涨幅介于5%—10%，2.27%认为涨幅会小于5%。

去年11月沪港通开通之后，私募对参与港股交易虽然参与不多，但是未来仍有较大兴趣参与。私募排排网数据中心调查，11.63%私募表示已经参与了港股投资，20.93%私募则表示在积极筹备中，46.51%私募表示目前在观望中，20.93%私募明确表示对港股不感兴趣。

## 倚天雅莉3号收益逾70%

□本报记者 曹乘瑜

根据私募排排网的数据，股票策略型私募业绩靓丽。其中倚天雅莉3号依靠重仓互联网金融，1月份以71.14%的收益上演V型大反转。截至1月30日，累计净值为1.2781，而进入2月份，该产品继续飙升的势头，截至2月6日，累计净值已经高达1.5488，今年以来收益率已经高达107.39%。遥遥领先于其他私募群雄。

倚天投资成立于2010年，倚天雅莉3号基金经理、投资总监叶飞草根起家，根据官网介绍，1994年始涉足中国证券市场，2003年进行

机构私募投资。

倚天雅莉3号于去年9月成立，私募排排网调研资料显示，1月业绩大幅上涨主要是判断对了大盘的震荡箱体走势以及创业板的上涨新高趋势，潜伏了高科技板块和次新股，以互联网金融软件和网络安全软件为主，以及有一些重组股复牌带动了净值，比如大智慧、东方财富、中青宝、金盾股份等。

1月市场风格转换让倚天雅莉“浴火重生”。数据显示，12月的蓝筹风格中，“倚天雅莉3号”损失惨重，净值从1.34元回落到0.74元，跌幅近44.78%。

## 国泰上证180金融ETF将调入两融标的

□本报记者 田露

2015年以来，我国资本市场改革节奏大有加快之势，如跨境ETF实行T+0交易，上证50ETF期权合约揭牌上市等。而在本周，融资融券标的的又将扩容。据上交所最新消息，国泰上证180金融ETF基金（510230）自2月16日起将被调入融资融券标的的证券名单。

iFinD数据显示，截至2月9日，沪深两市ETF融资融券余额为891.7亿元，两融规模继续扩大。沪深两市两融标的目前包含15只ETF产品，其中沪市占了9只。业内人士指出，这15只ETF大部分是跟踪宽基指数的，仅上证180公司治理ETF和金融地产ETF这2只是主题类产品。

市场分析人士指出，ETF成为融资融券

标的会极大丰富现有投资策略，实现基金经理人、投资者、股票市场三赢局面。国泰金融ETF基金经理艾小军表示，对于投资者来说，金融ETF调入两融标的的好处首先在于为投资者带来了新的盈利模式，提供了又一个规避金融市场风险、套期保值的途径。此外，还将在套利方面为投资者提供更多的机会和便利。