

金牛基指调样以来涨逾70%

□金牛理财网 何法杰

上周披露的一季度宏观经济数据显示出经济仍有进一步下行的压力,新股集中申购以及上证50和中证500股指期货的推出则使得股指出现分化。上证指数、沪深300在“一带一路”概念下的机械、建筑交运以及银行、石化等蓝筹板块的带动下,涨幅分别达到了6.27%、5.29%;上证指数一度冲破4300点。上周货币市场短期资金利率持续下滑,债券市场则在前期的收益率持续上行之后,在相对弱势的经济数据面前转而小幅下行。

在此形势下,样本基金整体风格偏向成长金牛偏股20指数、金牛股票20指数分别下跌1.11%、1.13%,相对逊于同期沪深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,近一周其跌幅仅为0.36%。与之相较,两条金牛基金指数表现暂时略逊一筹,在同期可比的主动偏股型基金中仅处于中下游水平。在2013年5月1日将最新一届的获奖金牛基金纳入评价范围并完成最新的样本更换之后,两条指数的累计涨幅则分别达到70.11%、79.41%;而其今年以来的涨幅则分别收窄至42.15%、45.54%,仍持续领先同期沪深300指数10个百分点以上。

浦银安盛 医疗健康灵活配置21日发行

浦银安盛医疗健康灵活配置混合型基金将于4月21日起正式发行,投资者可通过中信银行等各大银行、券商及浦银安盛基金直销平台等渠道进行认购。

资料显示,浦银安盛医疗健康的仓位设计非常灵活,其股票投资比例为基金资产的0-95%,其中投资于医疗健康行业上市公司的比例将不低于80%。

Wind数据显示,截至今年4月16日,申万医药生物行业指数自2010年以来涨幅高达135.86%,大幅跑赢同期上证综指28.00%的涨幅。浦银安盛基金同时指出,互联网医疗将成为医疗改革创新的下一个重要风口,对此值得持续关注。(田露)

银河转型混合今起发行

转型增长“发动”了牛市新引擎,不少基金公司瞄准这一机遇及时布局。据悉,银河基金旗下转型主题产品——银河转型增长灵活配置混合型已于3月25日获批,并将于4月20日起正式发行,投资者可通过建设银行等各大银行、券商及银河基金直销平台认购。

资料显示,银河转型混合的股票仓位为0-95%,其中,投资于转型增长主题相关股票资产的比例不低于非现金基金资产的80%。银河基金表示,银河转型混合基金未来重点投资受益经济与产业转型的成长性企业、并购重组型公司以及国企改革中的企业,以分享中国在加快转变经济结构转型、产业升级的红利。(李良)

工银瑞信: A股有望继续上行

工银瑞信基金认为,从已经公布的数据均显示一季度的经济在逐月恶化,并未有所企稳,一季度GDP同比仅增长7%,更大力度的稳增长政策或可期待。考虑当前M2增速已回落至12%的目标以下,加大了货币政策进一步放松的空间,再次降息降准的可能性增大。

工银瑞信基金表示,虽然市场短期会有波动调整,未来我们依然认为无风险收益率趋势性下行所导致的资产再配置还有向权益市场倾斜的空间,A股市场的上行还会继续。中小板、创业板的估值水平短期的确已经有些过高,其风险收益比相对蓝筹股已经不具有优势,相对看好低估值高分红盈利增长稳定的蓝筹股的表现。(刘夏村)

公募两融开闸 初期动力或有限

□本报记者 曹乘瑜

4月17日,《基金参与融资融券及转融通证券出借业务指引》(以下简称“指引”)发布,两融业务和转融通业务分别针对不同基金放开,且对投资比例做出详细规定。业内人士指出,指引出台后,公募有望带来2500亿融资金额和数千亿元的融券弹药,但是考虑到公募基金不追求业绩报酬,融资这类带杠杆的操作,或将谨慎参与。

带来2500亿融资增量

指引规定,股票型基金、混合型基金可以参与融资业务。在任何交易日日终,股票型、混合型基金持有的融资买入股票与其他有价证券市值之和,不得超过基金资产净值的95%;

采用绝对收益、对冲策略的基金可以参与融券交易。基金参与融券交易,融券资产净值不得高于基金资产净值的33%;

此外,封闭式股票基金、开放式指数基金(含增强型)、交易型开放式指数基金(ETF)可以参与转融通证券出借业务。基金参与转融通证券出借交易,在任何交易日日终,参与转融通证券出借交易的资产不得超过基金资产净值的50%,证券出借的平均剩余期限不得超过30天,平均剩余期限按照市值加权平均计算。

这是监管层首次针对公募基金参加两融

与转融通业务给出详细指引。业内人士认为,有了细节的指引后,公募基金参与两融和转融通业务将进入实际操作阶段。一位量化基金经理认为,允许基金参与融券交易,且融券资产净值最高可达基金资产净值的33%,比例之高出乎其意料,对于一些擅长寻找异动股票的策略模型而言,战斗力将大大增强。不过考虑到当前融券困难,可能一下难以将比例用足。济安信基金评价中心主任王群航认为,可参与融券交易的基金只有采用绝对收益和对冲策略的基金,可能是因为这类公募基金具备做空经验,显示了监管层审慎放开的原则。

对于允许股基混基参与融资业务,业内人士认为公募基金的参与必然会加大市场的波动,但基金在初始阶段或许会比较谨慎。王群航认为,权益类基金平均仓位在85%左右,参与融券后在日终持有的证券市值不得超过基金资产净值的95%,意味着基金可用来做融资做长期投资的仓位仅有10个点,其实空间并不大。根据基金业协会3月数据和最新的两融数据,开放式股基和混基达2.51万亿,意味着当前公募通过融资做长期投资的规模顶多达2500亿元左右,占当前日融资金额的21%。

有业内人士指出,在2014年8月开始实施的《公开募集证券投资基金运作管理办法》中规定,基金总资产最高可达基金净资产的140%。这意味着在日间,除去5%应对贖

回的现金仓位,基金有40个点的仓位可融资进行T+0操作,必然会加剧市场波动。

不过,王群航表示,这对公募基金来说不现实。首先,公募基金通常是长期投资,并不善于做日间盘,无论对基金经理还是交易员,日间操作对其都是较大挑战,且公募需调整其风控系统;其次,公募资金规模较大,不方便进行T+0交易;最后,公募基金的手续费畸高,平均达到万分之八,T+0交易并不划算。

融券规模难迅速扩大

南方基金首席策略分析师杨德龙认为,允许公募参与转融通证券出借业务,有望改变当下融券困难的局面。因为基金仓位不低,长期持有的重仓股如果能够出借,市场上的融券量将大大增加,有利于完善做空机制,而同时对基金来说,也能带来一笔稳赚不赔、3-4个点的出借收益。

杨德龙认为,目前转融通出借业务仅对开放式指基(含增强型)、ETF和封闭式股基开放,能带来的融券量不会很大,说明监管层只是一步步放开。

根据Wind数据的统计,截至2014年底,指基、ETF和封闭式股基的总规模为9553.24亿元,虽然股基有80%的仓位下限规定,但由于长线重仓股的仓位有限,意味着当前这一规定给市场带来的融券量还不到万亿元。

估值优势尽显 海量资金赴港淘金

□本报记者 张昊

尽管上周港股热度较此前一周稍有降温,但内地资金南下掘金的趋势并没有改变。包括新发行的景顺长城沪港深精选基金募集的超过百亿元资金在内,海量内地资金正投向香江,有基金经理表示,随着内地股市的升温,港股有望因此受益,在港上市的新兴产业中小市值公司未来的估值优势将充分显现。

内地资金蜂拥至港

4月15日,景顺长城基金发布了景顺长城沪港深精选股票型证券投资基金的生效公告,其中募集期间净认购金额十分抢眼,截至4月13日,这只基金募集金额达110亿元人民币。景顺长城沪港深精选基金可同时投资A股、港股,投资范围包括全部A股和港股通标的股,其中投资于A股市场的股票比例与投资于港股通标的股票比例一致,均为0-95%,拟通过A股+港股通的灵活配置,充分捕捉两地市场的轮动机会。由于直接受益

于沪港通系统的“绿色通道”,不占用QDII额度,景顺长城沪港深精选基金有望在运作效率、费率上都较传统港股QDII存在优势。

分析人士认为,港股在内地政策的眷顾下迎来春天,港股通和香港创业板分别对公募基金和险资开放。这些利好政策又恰逢港股对A股和其他新兴市场处于折价阶段,港股作为全球估值洼地将获得资金青睐而延续估值修复行情。由于内地投资者对港股相对陌生,借道基金布局港股成为首选,近期港股相关的基金多有不同程度的规模增长,因而景顺长城沪港深精选股票基金大受追捧,而其他多只投资港股的QDII基金也迎来了巨额申购。

有机构表示,目前在港上市的内陆企业一共有822家,占了香港市场的半壁江山。以市值计算,香港是中国概念股的重要中心之一,缺少香港市场的投资组合,将无法全面分享中国概念股的价值增长。

港股“估值洼地”尽显

景顺投资管理有限公司大中华团队基金

经理王苑表示,香港成熟的专业投资者关注更多的是公司的盈利、现金流、资产负债表等财务指标,由于他们对这些数据看得比较严格,他们的眼光过于苛刻,因此导致相当一大批在香港上市的新兴产业上市公司的估值还处于洼地。

“一些优质的公司在港股的价格和在A股的价格是天差地别的。”王苑表示,目前内地最好的风电公司和最大的污水处理公司都是在香港上市。但香港的投资者往往会认为这类公司的资产负债表不好看,负债比较高。因此同内地创业板的估值相比,两地之间的差价是非常大的,在这之中孕育着巨大的投资机会。

好买基金在近期的QDII产品点评中也表示,尽管美股经济面持续向好,但是退出OE的速度明显低于预期。美股仍会相对维持强势。当下应关注公募基金无须额度即可投港股带来的港股投资机会。QDII基金表现方面,近期收益率居前的易方达亚洲精选、海富通海外精选、易方达恒生H股ETF均是跟港股相关的基金,当周收益率均超过10%。在港股的火热下,预计港股QDII在未来会有不错的表现。”

权益类基金年内平均收益逾37%

□本报记者 张洁

A股持续火爆,权益类基金今年可谓风起云涌,收益和规模均迅速攀升。金牛理财网统计数据数据显示,截至4月17日,纳入统计的1220只权益类基金产品今年以来的平均收益达37.13%,远超固定收益类基金,表现优异。赚钱效应带动发行规模和数量随之飙涨。海通证券最新的基金研究报告指出,今年一季度成立的基金产品中,权益类基金数量和规模均占比超过九成。

权益类基金大胜固收

金牛理财网统计数据数据显示,截至4月17日,纳入统计的1220只权益类基金产品今年以来的平均收益达37.17%,其中主动股票型基金456只,获得平均收益43.44%,指数型基金318只,获得平均收益33.79%,混合型股票基金446只,获得平均收益32.31%。远超固定收益类基金的平均收益3.63%,表现优异。今年以来,权益类基金中4只基金产品收

益率超过90%,增幅超过50%的基金有195只。

从基金业绩排名可以看出,今年以来,成长型基金涨幅明显超越大盘蓝筹类基金上涨。金牛理财网数据显示,截至4月17日,易方达新兴成长混合以95.79%的增幅领跑权益类基金,富国低碳环保股票同期涨幅达92.44%,列第二,而汇添富移动互联网股票、宝盈新价值混合、易方达讯富股票紧随其后,分别获得收益91.30%、91.28%和86.37%。

分析人士指出,2015年权益类基金业绩表现已在一季度表现十分强势,业绩增幅一举超越2007年和2009年大牛市行情中的同期水平,强势表现仍在延续中,是近十年来业绩最佳表现。

规模迅速扩张

海通证券最新研究报告显示,2015年第一季度成立的基金产品中,权益类基金占多数。共成立104只权益类基金,包括22只指数型基金、56只混合型基金和26只主动股票型基金。固定收益类基金共发行成立22只,包

括9只纯债基金、5只偏债型基金和8只货币型基金。从规模来看,权益类基金超过9成,权益类基金募集总规模为2182.46亿元,占比91.93%,固定收益类基金募集总规模为172.23亿元,占比为7.25%。

数据显示,一季度共成立了6只医疗健康主题基金,总募集规模接近150亿份;两只以新能源为主题的分级基金——交银国证新能源和富国中证新能源汽车成立,募集规模一共有94.16亿份。另外,一季度一共有3只国企改革主题基金,募集规模达到83亿份。其中,基金发行类型也多围绕医疗健康、新能源、国企改革等主题多点展开。

海通证券分析人士认为,一季度基金募集规模普遍较大,从募集规模超过40亿份的基金品类可以看出,未来看好的主题型权益类基金,比如富国中证新能源汽车、富国新兴产业、华安物联网主题、前海开源工业革命4.0等。另外,有市场号召力的绩优基金经理管理的权益类基金,如曹剑飞管理的中欧精选、崔建波管理的新华策略精选等也受到市场热捧。