

## 广发基金 8只基金年内业绩翻倍

今年以来 A股市场的震荡上行,使今年的权益类投资基金收获颇丰。广发基金旗下权益类基金整体回报优异。Wind数据显示,截至5月20日,今年以来广发基金旗下的8只基金业绩已经翻番,其中广发竞争优势灵活配置混合基金净值增长率达到144.59%,在同类531只混合型基金中排名第4位。

上述翻倍的基金中,有4只股票型基金,4只混合型基金。Wind资讯截至5月20日,广发轮动配置股票(129.97%)、广发核心精选股票(121.57%)、广发制造业精选股票(120.57%)和广发聚丰股票(101.08%)的业绩均位于同类前列。其中,广发轮动配置在同类主动权益类产品中的排名22。在4只混合型基金中,除广发竞争优势灵活配置混合以外,还有广发主题领先配置混合(124.67%)、广发聚优灵活配置混合(110.28%)、广发聚祥灵活配置混合(110.15%)的业绩也持续向好。

据介绍,广发基金旗下的产品在行业和个股的配置上都能够紧跟国家政策和行业主题,其中,广发轮动配置、广发竞争优势、广发制造业精选、广发核心精选等都是主要投资于“互联网+”、中国制造2025、国企改革等政策红利惠及的热点行业。(常仙鹤)

## 博时中证银行分级基金 今起发行

银行板块已成为各家基金公司集中上报的分级基金标的,博时中证银行指数分级基金(代码:160517)作为首批银行分级基金之一,将于5月25日发行。该基金跟踪中证银行指数,为投资者提供了一揽子投资16家上市银行的便捷工具,在经济转型及制度变革红利的大背景下,市场处在牛市行情氛围中,板块及主题轮动表现,芝麻开花节节高,行业指数基金是投资者捕捉市场机会的好帮手。

博时指数产品布局黄金、大数据、细分行业、市场宽基代表等,是业内最大指数增强平台之一,具有较强的指数投研能力。博时行业指数分级基金行业属性明晰,以银行为代表的细分板块市场活跃度高,通过分级投资模式,杠杆化运作,有望帮助投资者创造出更大的超额收益。(黄丽)

## 泓德基金 首只产品提前结束募集

泓德优选成长混合型证券投资基金于5月21日正式成立,首募规模达到22.86亿。泓德优选成长将在风险可控的前提下,迅速布局仍处在相对价值洼地的投资品种,回避短线回调风险较大的个股,重点关注“转型升级”、“互联网+”、“一带一路”、“国企改革”等主题。

泓德优选成长的基金经理由泓德基金发起人兼总经理王德晓先生亲自担纲。王德晓先后担任过阳光、华泰两大保险集团首席投资官,连续多年投资收益率在保险资管行业中领先;因此,该只基金于5月6日开始募集以来,就受到各大机构投资者热捧和普通客户的广泛关注,在短期内获得大量认购。(刘夏村)

## 易方达50分级实施零申购费

近期,上交所首只分级基金——易方达上证50分级发布公告称,5月27日起场内申购费率各档金额全部降为0,大大节约了投资者申购套利交易的成本。

以申购40万元为例,原申购费为1.2%,对应约4800元申购费用,申购后在二级市场卖出,则需要交纳交易佣金,目前佣金率一般为万分之二到千分之一之间,合计申购后卖出的交易成本为4880元到5200元之间。0申购费实施之后,40万资金申购无申购费,只有卖出交易佣金成本在80元到400元之间,申购50分级后卖出的总交易成本不及此前成本的10%,只相当于此前成本的零头。(常仙鹤)

# 创业板狂飙 公募首现分歧

□本报记者 黄丽

近一个月来的“神创板”继续维持打鸡血状态。数据显示,近20个交易日,创业板指上涨29.95%,中小板指上涨22.99%,而上证综指仅上涨5.51%。站上3500点的创业板究竟高不高?重仓“中小创”的基金经理怕不怕?

上周,前海开源基金公开表态将严控创业板配置比例,公募对待创业板的看法首次出现分化。事实上,部分基金经理已经向中国证券报记者透露,涨到这个点位心里确实没底,不过大家“宁可与泡沫共舞,也不愿踏空”,于是继续买入创业板,卖出蓝筹,等到风格转换真的来临时,“好歹有个垫背的。”

### 市场终见分歧

当创业板肆无忌惮地狂飙不止时,上周,在公募等众多机构的一片唱多声中,首家公募基金公司开始对市场转趋悲观,并提示创业板、中小板股票风险。前海开源基金管理有限公司投资决策委员会于近日决定,严控旗下基金投资中小板和创业板股票的比例。公司发言人指出,

对于基金净值在1.2元以下及在上证指数4000点区域及以上点位发行的新基金,单个基金持有所有中小板和创业板股票的合计比例不得主动超过该基金资产净值的10%。当日,创业板大涨3.56%,次日微跌0.31%,并创下历史天量。

据了解,前海开源基金联席董事长王宏远、投资决策委员会主席王厚琼均完整经历了中国基金业有史以来的四次牛市和四次熊市。值得一提的是,2014年12月30日,王宏远曾公开发声,指出2015年的中国股市将是笼罩在熊市气氛下的牛市,预计未来两年A股将会出现“双30%”现象。第一个30%是指,未来两年,沪深300指数即蓝筹股指数将上涨30%左右;与此同时,以创业板指数为代表的小市值股、题材股、概念股指数在未来两年中将有可能下跌30%。此外,由于沪港通和注册制的影响,未来两年可能是1991年以来的二十多年历史中,中国股市大蓝筹股走赢小市值题材概念股最明显、最显著的两年。

事实上,部分重仓“中小创”的基金经理也认同:目前的

点位已经十分危险,但他们还不打算撤退。深圳一位今年以来回报达到125%的基金经理表示,看着创业板一天天大涨,心里也很没底。该基金经理所管理的产品是绝对意义上的重仓,3月26日,创业板曾大跌3.91%,当天基金净值回撤超过5个点,他一度很沮丧,开始担心创业板是不是真的高了,不料“神创板”那么快就“满血复活”。“我认为确实有必要提示风险,现在这个点位有点高了,但它能高到什么时候,我无法预计。没有人想做第一个撤退者。”但截至目前,从净值走势来看,该基金经理并没有调仓,依旧持有高仓位的创业板和中小板股票。

### 越危险越疯狂

市场总是在分歧中上涨。从目前基金经理的实际行动来看,不仅老基金暂时没有明确的撤退计划,一些正在发行的新基金也并没有因为创业板的“泡沫”选择避而远之。

大成睿景拟任基金经理焦巍看得更加透彻,他认为,不应把过多的精力放在关注市场短期涨跌,创业板公司会取代周期股成为新时代背景下的“新

成长股”,即将成立的新基金也将继续寻找以创业板为代表的成长股中优质龙头股票的投资机会。焦巍所管理的其他基金均重仓中小创,今年以来回报十分可观。

“从创业板来讲,P/E是有一些泡沫的,但要辩证去看,在新兴领域,是需要一些泡沫去吸引资金和人才的。而且,新兴领域的发展前景在当下是不容易被投资者看清楚的,未来有多大的成长空间以及多长的成长期,大家在偏积极的市场环境下,投资者会愿意给出高估值。现在有泡沫,但还没到需要挤破的时间点。”焦巍对记者表示。

好买基金研究中心提供的数据显示,上周基金继续加仓创业板集中的部分板块,反而大幅减持金融等传统蓝筹。具体而言,基金主要加仓了机械、有色金属和传媒三个板块,加仓幅度分别为1.45%、0.51%和0.50%;非银金融、银行和基础化工三个行业的减仓幅度较大,减仓幅度分别为1.24%、1.02%和0.86%。上周,基金配置比例位居前三的行业是传媒、医药和计算机,配置仓位分别为4.75%、4.70%和4.15%。

# 施罗德投资: 低息环境不预示经济增长停顿

□本报记者 曹乘瑜

自今年初以来,随着全球利率大幅下降,金融压抑的状况加剧。据最新统计,2015年全球已有21家央行下调政策利率,而欧元区长期债券孳息率已跌至历史低位。市场担忧最近的利率下降恰好预示着债券孳息率将会继续长期下跌,而发生这种情况是由于经济受到需求长期低迷的打击,从而需要不断降低利率以刺激经济活动。对此,施罗德投资首席经济师及策略师凯斯·韦德(Keith Wade)认为,这些观点过于悲观,低息环境是为了修复资产负债表,缓解债务负担,预计今年二季度发达市场如美国就将在二季度复苏。

### 低息环境 有助于改善资产负债表

韦德表示,看起来市场担忧与许多事实相符:利率已降至历史低位,但全球经济增长仍极其

疲弱,各国实施了多项刺激政策,但没有产生显著效果。有些分析师认为,全球经济增长停顿,近期的减息意味着低息趋势将会持续30年,这意味着任何经济复苏都会是暂时的,今后的经济增长趋势将会逐渐减弱。届时各国央行将被迫继续实施或重启量化宽松计划,而债券孳息率将会继续下降。从美国数据看,继一系列令人失望的经济数据公布后,目前的估计显示第一季度美国经济的增长年率仅为1.5%。商业投资持续疲弱,这通常预示着经济增长停顿。耐用品订单仍未能回升至金融危机前的水平。缺乏企业投资意味着资本成本仍然偏高,尽管政策利率是接近零。

不过韦德认为,上述观点过于悲观。由于私营行业需要经历一段修复资产负债表的时期,银行体系需要一些时间来应对。量化宽松计划透过维持低息环境帮助加快此过程,从而缓解债务负担及推高资产价格,以改善资产

负债表。此过程在美国进展得相当好,在英国亦进展较好,在欧元区仅是刚启动。因为美国及英国已在危机早期对银行资本结构进行调整,但欧元区用了非常多的时间才作出行动。去年的资产质量评估及压力测试使其成为关注焦点,而经过一段时期的资本结构调整及紧缩之后,目前有迹象显示银行已开始继续放贷。最低限度而言,这将为欧元区经济增长减少许多阻力,目前应已开始为经济复苏带来支持。

从这个角度来看,全球经济将进入资产负债表调整时期,各国有不同的速度摆脱银行危机。资产负债表调整所造成的拖累意味着不会出现长期缺乏投资机会的情况,只不过需要更多时间才能够实现。

### 发达市场今年将复苏

韦德认为,全球经济成长疲弱是金融危机的后果,相对于正常经济周期而言,金融危机后的

经济需要更长时间复苏。因此预期今年发达市场将会复苏,美国将于第二季度加快增长,而欧洲及日本的经济增长将会改善。

在3月18日的美联储公开市场委员会(FOMC)会议结束后,施罗德预测美联储首次加息时间将推迟至2015年9月。尽管委员会并未更改措辞以及不排除6月份加息的可能性,但其亦下调了经济增长、通胀及利率的预测。

韦德认为,调整预测的因素是美元持续强势,已超出之前乐观预期。这也可能是美国耐用品订单疲弱的原因之一,因为美元升值将会压低企业利润。更重要的是,从美联储的角度来看,美元升值已开始降低进口价格,从而压低核心通胀率。尽管美联储似乎忽视能源价格下跌导致整体消费物价指数下降,但他们留意的是处于1.7%低位的核心通胀率,这较联储的2%目标水平更低。实际上,美元升值已造成美联储的财务状况紧缩。

# 交银国企改革今起发行

□本报记者 黄淑慧

伴随着国企改革顶层方案脉络逐渐清晰、各种利好政策出台预期不断加强,相关主题投资热点也随之涌现。交银施罗德基金推出专注国企改革主题投资的基金——交银国企改革,该基金今起(5月25日)发行,投资者可以前往各大银行及券商处认购。

资料显示,交银国企改革是一只灵活配置混合型基金,将主

要投资于直接受益于国企改革的国企上市公司、直接或间接受益的非国企上市公司,力争分享中国经济体制改革带来的财富增长。

业内人士认为,从政策上看,作为经济体制改革大棋盘的一颗重要棋子,国企改革在政策层面一直是重中之重。日前国务院办公厅批转发改委《关于2015年深化经济体制改革重点工作意见的通知》,这表明国企

改革已经进入深水区,一旦总体指导性文件出台,国企改革概念股或将迅速站上风口。其次,从二级市场表现看,国企相关股票占A股整体流通市值的60%以上,国企改革政策红利概念涵盖各个行业的上市公司。Wind资讯显示,2014年5月22日至2015年5月21日,上证综指涨幅123.68%,同期国资改革指数涨幅209.250%,跑赢大盘约86个百分点;其三,从估值看,虽然今

年以来A股一路高歌猛进,但国企改革相关个股平均估值相对较低。

交银国企改革拟任基金经理为沈楠,专长于宏观策略研究近6年,2011年加入交银施罗德任首席策略分析师,2013年起深度研究国企改革专题。展望后市,他表示,尽管市场在前期大幅上涨后可能震荡加剧,但牛市趋势预计不会改变,对后市仍然积极看好。