

上周8只新基金获批 股票型仅1只

新基金审批速度不减。上周有 8 只新基金获批,除 1 只股票型产品外,其余全部为债券型产品。

证监会新基金审批进度公示表显示,上周有 8 只新基金获准发行,其中 7 只为定期开放式债券基金,分别为长盛双月红 1 年期、鹏华丰泰、中邮创业、富国祥利一年期、申万菱信一年期纯债、长信纯债一年定期、富国睿利一年定期基金。

值得注意的是,8 只获批基金中,只有新华趋势领航为偏股型产品。

从上报情况看,仅有融通上报了融通通源一年目标触发式混合型基金。

此外,上周受理的基金有 9 只,其中 5 只为偏股型产品,为富国城镇发展股票型、华安生态优先股票型、万家上证 380ETF 和景顺长城沪深 300 指数增强型基金。(方丽)

国联安医药100指基 7月22日起发行

据悉,国联安医药 100 指数基金将于 7 月 22 日起正式发行,投资者可通过交通银行及国联安基金直销平台等渠道认购。

中证医药 100 指数根据中证行业分类,精选医药卫生行业、药品零售行业中日均总市值前 100 位的个股为成分股。数据显示,2008-2012 年,中证医药 100 指数成分股净利润复合增长率高达 22.7%。防御+成长”双向驱动使得医药行业利润增长具有确定性,抗周期效果显著。(张哲)

国泰目标收益保本基金 正在发行

国泰基金推出的国泰目标收益保本基金,已于 7 月 12 日开始在各大银行和券商渠道发售。据介绍,国泰目标收益保本基金投资于债券等稳健资产的比例不低于 60%,该基金保本期为 3 年,保本周期内连带认购费用对投资者提供 100% 的本金保障,运作期间将采用恒定比例投资组合保险策略动态调整稳健资产与风险资产的投资比例,力争实现基金资产在保本周期内保值增值。(吴昊)

安信宝利B启动 末日比例配售

安信基金今日发布公告,旗下安信宝利分级债券基金进取份额宝利 B 已于 7 月 12 日结束募集,由于有效认购申请金额超出了首募规模上限,将启动末日比例配置机制。

由于杠杆机制的存在,宝利 B 可以倍数级放大投资收益,同时宝利 B 在业内首次引入了保本机制:如果 2 年封闭期满,宝利 B 的净值低于初始 1 元面值,基金管理人将补足差额。(方丽)

德邦基金:未来最大的不确定性仍是货币政策

针对近期的债市波动,德邦基金固定收益团队认为,三季度基本面仍利好债券市场,但经济下行中需要关注个债评级下调、违约等微观信用风险。随着货币市场利率中枢的抬升,利率债收益率曲线将面临由倒挂到平坦再增陡的趋势性调整,中长期高等级债券和利率债待曲线形态调整后具有配置价值。

德邦基金预计,三季度通胀仍会较为温和,整体经济环境对债市继续有支撑。未来最大的不确定性依然在于货币政策。

央行的主要意图是促使实体经济降杠杆,这就需要降低融资成本,同时严控系统性风险。国外经验表明,降杠杆初期一般会伴随资金利率上升,后期会逐渐下降。此外,三季度全球新兴市场仍将面临资本持续外流的压力,将影响我国外汇占款增量,从而影响整个资金面。

德邦基金提醒,在经济下行环境下,投资中高收益债应密切关注微观主体流动性风险导致的信用风险事件。(程俊琳)

聚焦 FOCUS 2013年基金半年报

首批半年报今日公布 基金纷纷祭出防御策略

恐高症蔓延 基金欲降仓位调结构

多数基金经理认为,成长股面临越来越大的风险,目前的估值水平已反映了对盈利预测及改革的极高预期。未来成长股将面临业绩和估值双重考验,高估值难以为继,应在一片欢腾中保持警醒。

证券时报记者 朱景锋

今日,包括易方达、上投摩根、鹏华、银华等大型基金在内的 20 余家基金公司首批公布二季度报告。报告显示,多数基金对三季度股市持谨慎态度,认为经济仍将下滑;成长股或已过度反映经济转型预期,将面临业绩和估值双重考验,未来走势不容乐观。

在投资策略上,不少基金表示将降低仓位,立足防御,更多地进行持股结构调整,持有估值合理的真正成长股。

三季度股市研判: 利空偏多 谨慎为主

多数基金在半年报中对三季度股市表现出谨慎态度。申万菱信新动力基金判断,三季度宏观经济继续处于下滑通道中,政府对经济下滑的容忍度提高,对经济转型和结构调整的决心仍然坚定,政策面难有明显的稳定经济增长的措施出台。在经济整体去杠杆、去产能的背景下,央行将保持适度偏紧的货币政策,流动性整体比上半年将更加紧张,A 股市场仍然缺乏上涨动力。

易方达科汇基金认为,三季度,在流动性相对偏紧和预期 IPO 放开的背景下,对资本市场持相对谨慎态度。

招商先锋基金对后市判断整体也比较谨慎,认为经济运行将持续面临流动性的制约,经济下行风险比较大,特别是和投资相关的行业以及杠杆率较高的公司,都将面临比较大的投资风险”。

申万消费增长则是相对乐观的少数基金之一,认为经过 6 月份的暴跌,股市最坏的时候已经过去,对下半年的行情谨慎乐观,风险点主要在 IPO 重启和经济的持续低迷。

股市投资机会分析: 成长股面临双重考验

上半年成长股大幅上涨,对传统周期股的估值溢价创出新高,但不少基金对成长股未来走势表示谨慎,中报披露期间,成长股将面临业绩和估值的双重考验。

申万菱信新动力认为,从市场结构看,盈利受经济下滑影响较大的上中游周期性行业难有业绩和估值修复动力,下游传统消费类行业在需求稳定下来后可能有一定估值修复空间,而估值非常高的新兴成长类股票,在经济衰退后期和流动性进一步收紧的条件下,存在业绩不达预期和估值下降的双重风险。

银华核心优选基金认为风险因素在不断累积。成长股面临着越来越大的风险:估值水平已经处于极高的水平,这反映了对盈利预测以及改革的极高预期。该基金认为,过高的预期落空的可能性很大。经济持续下行对企业盈利的负面压力越来越大,业绩无法兑现过高预期的可能性也在不断增加。

易方达中小盘基金认为,转型是中国的希望已经成为共识。基于此,在股票市场则投射出主板和创业板之间巨大的估值差异。该基金认为,应该在创业板的一片欢腾中保持一份警醒,挑出“真成长”的公司至关重要。

招商先锋基金认为,成长股的估值已经到了难以继为的阶段。

不过,上半年冠军基金上投新动力基金则认为,在经济转型的背景下,符合经济发展规律和方向的新兴产业和消费行业在 GDP 中的比重将不断提高,反映到证券市场上也会是相同的趋势。关于成长和价值的争论并不会对投资形成太大的指导意义,关键在于认清经济结构调整的方向,把握产业升级和变迁的趋势,并从中寻找到能够创造

社会价值的优秀企业。

投资策略: 防守为先 不少基金要减仓

由于对股市走向保持谨慎,不少基金纷纷祭出防御策略,降低仓位成为不少基金的首要考虑。

申万菱信新动力基金表示,三季度投资将坚持以下游低估值消费类股票作为防御的基本配置;对周期类股票,重点关注有刚性需求且行业有可能见底复苏的农业,特别是养殖业;对新兴成长股,重点关注 LED 板

块、文化传媒、军工、医药等行业中真正能实现业绩增长而估值相对合理的股票,警惕伪成长和估值泡沫的风险。

招商先锋基金表示,从防御的角度出发,接下来会考虑继续降低仓位,从弱周期、低杠杆的行业中选择一些具有核心竞争力和中长期发展前景的标的进行配置。考虑到市场总体和结构性的估值水平,认为存在可以在下跌市场中获得收益的股票,所以仍将保持一定仓位。

易方达科汇也表示,将维持适中的仓位水平,主要进行结构调整,重点关注以下行业和个股的投资机会:一

是弱周期性的医药、大众消费品等行业;二是行业景气度较高的电子、安防、传媒、环保等行业;三是具备核心竞争能力、估值合理的成长性企业。

泰达品质生活基金表示将降低仓位,以成长确定、估值合理、景气度较高的成长性公司作为基本配置,并在合适的时候加仓估值低、基本面稳健、存在改变预期的蓝筹股。

银华价值优选表示三季度将首先降低仓位以回避系统性风险,同时对组合中估值较高而业绩不达预期、风险较大的个股进行减持,以更严格的标准来谨慎选股,持续优化组合结构。

钱荒引发股慌 基金仓位两极分化

乐观者乘虚而入 悲观者主动撤退

证券时报记者 朱景锋

二季度股市大幅波动,特别是 6 月份闹起了“钱荒”,股市暴跌,大跌中基金减仓幅度较小,主动偏股基金仓位整体环比仅下降 1.75 个百分点。

不过,基金之间的仓位差别巨大,看好后市的基金不惧调整,大幅加仓,其中上半年冠军基金上投新动力最具代表性,该基金二季度大幅加仓,二季度末仓位接近满仓;看空后市者则纷纷减仓降低组合风险,一些基金减仓幅度超过 20 个百分点。

据证券时报记者对首批公布季报的 135 只可比主动偏股基金(占总数的四分之一)仓位情况统计显示,二季度末这 135 只基金简单平均股票仓位为 77.72%,比一季末的 79.47%下降 1.75 个百分点,考虑到二季度市场主要指数跌幅均超过 10%,主动偏股基金整

体上没有太多主动减仓操作。

基于对市场的乐观判断,不少基金选择逆市加仓,有 22 只基金仓位增幅在 5 个百分点以上,其中天弘精选仓位增幅最大,从一季末的 50.64% 提高到二季末的 80.19%,泰信优势增长、信达澳银产业升级、泰达品质生活、新华泛资源、泰信发展主题、泰达稳定、银华中小盘和信达澳银中小盘等基金仓位增幅都超过 10 个百分点。在仓位已经较高的情况下,由杜猛管理的冠军基金上投新动力在二季度继续加仓,仓位从一季末的 85.54% 升至二季末的 94.54%,上升 9 个百分点,该基金经理管理的另一只次新基金上投智选 30 仓位也达到 89.94% 的高水平,充分显示出杜猛对市场的乐观预期。

不过,6 月的暴跌也触发了一些基金经理的减仓按钮,共有 33 只基金仓

位降幅超过 5 个百分点,这一数字超过加仓的基金数。有 20 只基金减仓超过 10 个百分点以上,其中天治趋势精选减仓最为猛烈,仓位从一季末的 74.55% 大幅下降到二季末的 46.35%,减仓 28.2 个百分点。一季末仓位高达 94.95 的天弘周期也大幅砍仓至 67.14%,距离 60% 的仓位下限已经不远。天治品质优选、信诚优胜精选和益民创新优势等基金减仓也超过 20 个百分点。

此外,一季末仓位超过九成的基金如泰达中小盘、中欧新趋势、天弘价值成长、上投阿尔法、上投中国优势和泰达红利先锋等基金也都纷纷减仓,仓位降幅超过 10 个百分点。

大幅调仓后,偏股基金仓位分化严重,32 只基金仓位低于七成,42 只基金仓位超过 85%,上投新动力和新华钻石品质仓位分别达 94.54% 和 94.47%,逼近 95% 的仓位上限。

加仓幅度较大的基金				减仓幅度较大的基金			
基金简称	二季末仓位(%)	一季末仓位(%)	仓位变动(百分点)	基金简称	二季末仓位(%)	一季末仓位(%)	仓位变动(百分点)
天弘精选	80.19	50.64	29.55	天治趋势精选	46.35	74.55	-28.2
泰信优势增长	78.73	60.08	18.65	天弘周期	67.14	94.95	-27.81
信达产业升级	78.31	78.31	14.48	天治品质优选	64.48	89.1	-24.62
泰达品质生活	77.13	63.08	14.05	信诚优胜精选	69.67	93.76	-24.09
新华泛资源	54.26	41.32	12.94	益民创新优势	60.97	83.27	-22.3
银华优质中盘	80.2	67.96	12.24	泰达中小盘	71.63	81.3	-19.67
泰达宏利稳定	76.69	64.94	11.75	中欧新趋势	60.79	79.05	-18.26
银华中小盘	90.96	80.07	10.89	中欧新趋势	73.17	90.94	-17.77
信达中小盘	93	82.37	10.43	鹏华核心优选	87.4	84.66	-17.26
上投新动力	94.54	85.54	9	天弘价值成长	74.32	90.41	-16.09

朱景锋/制表 翟超/制图

Wind开启金融C2C时代 公募、银行理财、专户、私募尝鲜

证券时报记者 邱瑛

这个夏天有点热,金融创新迎来一浪又一浪热潮,继余额宝之后,Wind 资讯旗下的 iWind Market”万得市场”也悄然上线,公募、专户、私募踊跃加入。

理财产品摆摊卖

万得市场目前覆盖固定收益、上市股权、投行销售、理财产品和产权股权市场等五大类。打开 Wind 资讯终端可以看到,理财产品市场包含信托产品、阳光私募、理财产品、PE/VC 募集等 4 个小类。刚刚上线几天,理财产品类别下就已列出了 40 多只产品的募集信息,银行理财、公募、基金专户以及基金子公司产品纷纷报到。安信证券一营业部发布了安信宝利分级债基的募集信息,这也是目前唯一一只公募产品;平安银行的一个员工昨日发布了平安汇通平安睿智人生 3 号

专项资产的信息;平安银行广州分行则发布了一条基金专户产品信息;民生加银 3 号——金橙财富资管计划。

此外,不少阳光私募也在万得市场发布了产品信息:瀚鑫泰安-量化对冲 3 期、理成风景 5 号等产品正在发行;前博时明星基金经理夏春成立的天生桥资产管理公司旗下一款产品也正在募集。

对此,各方关注度颇高。深圳某上市股权、投行销售、理财产品和产权股权市场等五大类。打开 Wind 资讯终端可以看到,理财产品市场包含信托产品、阳光私募、理财产品、PE/VC 募集等 4 个小类。刚刚上线几天,理财产品类别下就已列出了 40 多只产品的募集信息,银行理财、公募、基金专户以及基金子公司产品纷纷报到。安信证券一营业部发布了安信宝利分级债基的募集信息,这也是目前唯一一只公募产品;平安银行的一个员工昨日发布了平安汇通平安睿智人生 3 号

线上OTC平台询价

除摆摊卖理财产品外,万得还推出了线上 OTC 即场外交易平台,撮合机构投资者之间的交易。证券时报记者发现,在万得市场的五大类别中,固定收益市场最火爆。

在固定收益市场的债券交易栏

目下,已经有超过 400 条挂单,富国、华商、交银施罗德、华富、信达澳银、国投瑞银等 13 家基金公司的债券交易员在上面挂出了卖券的信息。不过,点击查看详细信息的时候,备注多显示信息来源于中国债券交易员群。

证券时报记者致电挂单的某基金公司交易员,他表示,该券并不是他主动挂上去的,基金公司不适合在这种公开场合报价。不过深圳某基金公司的交易员则表示,银行间市场都是采用询价的方式,应该可以公开报价,只要不涉及具体的基金组合,以基金公司的名义挂上去应该不成问题。

上述深圳基金公司交易员认为,万得市场很新鲜也很实用,多了一条信息来源渠道。经过这几天的使用,他希望万得市场能够在搜索、排序等功能上继续改善。

深圳另一家基金公司的交易员也表示,万得市场提供了一个报价窗口,原先通过中介报价比较零散,万得市场提供高级搜索,可以迅速锁定自己想要的券,非常方便。

适应利率变化 分级债基A上调约定收益率

证券时报记者 刘明

今日打开申赎的银华永兴纯债分级 A 类份额,将其约定年化收益上调 0.5 个百分点至 4.7%,作为首只上调约定收益的产品,为顺应资金实际利率变化调整约定收益开了先例,不过这也提高了 B 类份额的融资成本,加大了 B 类份额的盈利压力。

银华永兴纯债分级 A 类今日打开申赎,作为目前主流的半开放式分级债基,银华永兴纯债分级 A 类也设有约定年化收益率。不过,与其他同类产品不同的是,银华永兴 A 份额打开申赎时将约定收益率上调了 0.5 个百分点。

今年年初成立时,银华永兴 A 的约定收益率为一年定存基准利率 *1.4,即 4.2%。本次打开申赎后,银华基金将这一收益率上调至 4.7%。

华泰证券分析师王乐乐表示,银华永兴 A 上调约定收益是分级债基 A 类份额首度上调约

定收益率,4.7%的约定收益率也是目前同类半开放式分级债 A 类中最高的,这自然提高了 A 类份额的吸引力,但同时也增加了 B 类份额的融资成本。

银华基金表示,上调 A 份额的约定收益率,是为了保护持有人利益,在目前资金紧张的环境下,提高约定收益可以提升 A 类份额的吸引力,并尽量保证 B 份额的杠杆。

数据显示,近期设有打开申赎的固定约定收益率基金长盛同丰 A 与中海惠裕 A 打开申赎即遭遇大幅净赎回,使得对应的 B 类份额杠杆大大降低。王乐乐表示,分级债基 A 类份额约定收益固定的模式,难以适应资金实际利率变化的需求,为顺应市场需求,基金应进行灵活调整。

据介绍,去年 12 月成立的信诚季季添金首开分级债基 A 类份额约定收益可浮动的先河。当时信诚季季添金的约定收益为一年定存利率+ 0-2%。由于约定每年调整一次,目前尚未调整过约定收益。