

## 24只新基金延期募集

证券时报记者 方丽

扎堆发行导致新基金销售困难,今年以来已有24只新基金宣布延长募集期,不仅超过去年全年的12只,甚至超过2008年熊市水平,创出历史新高。

新华基金今日宣布,旗下新华安享惠基金定期开放债券基金的募集截止时间由原定的10月25日延长至11月8日。这是10月份以来第二只延长募集的产品,此前银华中证800等权重指数增强分级基金将募集期延长一周。

数据显示,今年以来已有24只新基金宣布延长募集期,下半年有17只。截至昨日,今年以来成立了278只新基金,延期募集的基金占比达到8.6%。还有3只基金两次延长募集期。而2012年全年仅12只基金延长募集。

从基金类型来看,今年延长募集期的基金包括6只主动管理的偏股基金、17只固定收益类产品及1只保本基金。

对于延长募集期的原因,基金在公告中均表示是为充分满足投资者的需求。基金延长募集期一般有两种可能,一种是为了募集的数据比较好,另一种则是因为没有达到2亿元的成立门槛。”一位基金研究人士说。

从目前的情况看,今年延长募集基金数量有创出新高的可能。数据统计显示,新基金第一次出现大面积延长募集期是在2005年,当年有20只基金延长募集期;2008年时,基金市场人气降至冰点,当年有18只新基金延长募集期;2011年则有14只新基金延长募集期。

## 全球对冲基金资金规模三季度再创历史新高

证券时报记者 姚波

根据全球对冲基金研究机构HFR数据,三季度,投资全球对冲基金市场的资金规模再创新高,这也是连续5个季度刷新纪录。

数据显示,截至三季度末,全球对冲基金总规模达到25100亿美元,三季度有超过230亿美元进入对冲基金领域,这是自2011年二季度以来季度流入量最高的一次。

三季度对冲基金资金流向和当前总的资产管理产业的趋势和主题一致,投资人向更具创新色彩的策略增加投入,这些策略能够在当前复杂的市场环境下提供动态的风险敞口”。HFR总裁Heinz说,从美国政府的关门和量化宽松的减缓,日本安倍经济刺激,叙利亚局势的动荡,到最近欧洲大选的影响,投资人和基金经理对政治生态和宏观经济影响的理解变得至关重要。当前的政治影响动向依然不明朗并持续发展,也没有近期变化的迹象,这些趋势都将影响对冲基金市场资本流向。”

股票对冲策略主导了第三季度的资金流入,获得超过106亿美元的流入,是自2008年金融危机前季度流入最高的一个时间段。目前,投资到股票对冲的总资金规模达到6860亿美元,股票对冲策略在近两个季度后重回规模最大的投资策略。

此外,三季度有64亿美元投入到事件驱动策略,今年一共得到164多亿美元注入,而2012年则是66亿美元流出。以固定收益为基础的相对价值套利策略在2013年的资金流入依然领先于其他策略,共得到205亿美元的流入,其中有61亿美元于第三季度流入。宏观策略的资金流入相对较少,三季度只有3亿美元的流入。

此外,巨型基金仍然主导着资金的流向。50亿美元以上的巨型基金获得187亿美元的流入,而仅有36亿美元投入到资金规模小于10亿美元的小基金。

## 大摩品质生活基金10月25日结束募集

正在发行的大摩品质生活精选股票基金将于10月25日结束募集,投资人可通过建行及公司直销中心等渠道认购。

据了解,大摩品质生活精选基金投资方向顺应经济升级的长期趋势,以“自下而上”选股为主要策略,契合现阶段以结构性行情为主的风格。拟任基金经理由公司投资部总监钱斌担任。据晨星数据,截至10月11日,钱斌管理的大摩卓越成长和大摩领先优势基金今年以来净值增长率分别为57.45%和37.65%,在同类525只基金中分列第22位和第76位。(杜志鑫)

# 百度:百发为理财计划 不承诺8%收益

证券时报记者 方丽 付建利

昨日,百度金融中心召开媒体沟通会,首次向外界披露“百发”计划。百度表示,“百发理财计划”没有承诺保本保收益。“百发”8%的收益率在赚了眼球之后,被悄悄收起。

本周一,百度在其网页上发布“百发”产品的宣传资料,一时间,8%的年收益率惊呆了小伙伴。证券时报记者发现,百度目前已删除了相关宣传,官网页面也不见了“收益8%”的字样。

没有了年收益8%的金字招牌,百度对“百发”依然充满信心。百度相关负责人强调,“百发”不是一款产品,而是互联网金融模式的一个创新,是一项组合形式的理财计划。保本保收益”不符合监管机构的规定,也有悖于金融产品的发展规律。不过,百度会选择具有互联网创新意识的合作伙伴,选择适合用户定制化的产品。原定10月28日推出的“百发”第一款产品将如期发售。对于具体发售方式,百度相关负责人在接受证券时报记者采访时表示,将采取限量发售,由中国投资担保有限公司全程担保。

8%的高收益已经成为过去,但是百度的“百发”战术已经起到了足够的宣传作用。我们在渠道和模式方面进行创新,未来与数十家金融机构合作,以互联网的创新思维,推出各种理财服务。”百度相关负责人表示。百度渠道加模式的创新将重塑互联网金融新形态。”他还特别强调,百度在做这些金融创新的同时,与相关监管机构保持着积极的沟通,以确保在相关规范下运行。

业内对此次“百发”也有诸多看法。问投资创始人杨晓帆表示,百度发布百发理财计划,是百度金融布局的第一步,或将对传统基金业带来冲击。国金通用基金市场营销部总经理林霄表示,百度做互联网金融的心态非常开放,积极与各方展开合作,这种合作与此前的互联网公司与合作公司的合作有很大不同:双方拿出自己的强项为投资者创造价值,实现用户、合作方以及自身的多赢局面。我们也在积极探索与百度的合作模式,

百度是一个优质的互联网平台,对中小基金公司没有歧视。”

另有基金业内人士表示,“百发”8%的收益率引起众多质疑,虽然百度予以了澄清,但市场各方都应该从中吸取教训,任何金融产品的营销宣传都应该严格遵守政策法规,不能承诺收益率,否则就会误导投资者,也会损害刚刚起步的互联网金融。今后无论是互联网企业还是基金公司,在进行理财产品的宣称介绍时,都必须充分揭示风险,任何形式的“擦边球”都打不得。

北京一家基金公司的市场总监表示,互联网金融是不可阻挡的趋势,随着资产管理行业的发展,各种形式的互联网金融产品会越来越多,如何规范这些产品的营销宣传,防止误导投资者,需要监管层面进行充分协调。在目前的状况下,基金公司属于证监会监管,但互联网企业不是金融机构,不归属证监会和银监会监管,加强对互联网金融产品的统一监管,已经提上了议事日程。

## 新浪旗下投资公司将推创新理财产品

证券时报记者 李浩浩

阿里、百度纷纷投身互联网金融,新浪的悄无声息显得有些不对劲。近期一则招聘启事则透露了新浪布局的思路——旗下仓石投资正在配酿金融产品代销业务和规划研发创新型的金融理财产品。

近日,一则新浪旗下金融公司仓石投资诚聘英才”的消息出现在新浪基金频道,招聘职位包括金融电商总监、首席产品经理、稽核风控总监等。有电商人士称,继阿里、腾讯、京东、百度之后,又一互联网大佬新浪将全面涉足金融领域。

招聘信息显示,金融电商总监的工作职责包括运营管理金融产



张常春/制图

品代销业务、研发创新性金融理财产品”等,要求有5年以上证券、基金、银行等相关行业金融产品销售工作经验”,首席产品经理的工作职责则包括“互联网金融产品规划、跟踪产品数据、用户反馈等,提交优化方案,持续改善产品”等。此外,招聘的岗位还有稽核风控总监、交互设计师、视觉设计师、PHP高级工程师和RIA高级工程师。上述岗位中大多都要求“对互联网金融领域有浓厚兴趣和发展意愿”。业内人士也马上从这样的配置里看到了新浪的计划。

深圳一家大型基金公司市场部人士评论说,从招聘启事可以大致推测出新浪在互联网金融领域正在筹划两块业务,一是和传统金融机构合作,推出互联网平台+金融产品的业务;二是信托三方销售,甚至可能申请公募基金销售资格,成为基金销售机构,而目前仓石已有的金融产品研究基础也能为销售提供投顾支持。

事实上,新浪对金融领域的布局已成雏形。今年7月初,新浪旗下北京新浪支付科技有限公司获得央行的支付牌照,获批通过互联网支付、移动电话支付等业务。半个月之后,新浪正式发布微银行,全面进军支付行业。

今年以来,互联网金融可谓全面开花,互联网大佬涉足金融领域势不可当。6月,余额宝横空出世;7月,新浪、网易获得支付牌照,新浪发布“微银行”;8月腾讯发布微信5.0版,联手

旗下财付通,打通消费和支付渠道上线打通;同样在8月,eBay和平安旗下金融科技咨询公司合作,平安金科联手平安银行推出一款互联网金融产品,为eBay卖家提供无抵押无担保的信用贷款。

不过,在“电商不金融”的热潮中,也有互联网企业提出了冷思考。奇虎360董事长周鸿祎日前公开表示,看不懂国内互联网公司为何扎堆做金融。美国的互联网公司各自有自己的地盘,不会一股脑儿都做网络银行、做支付,但现在似乎全中国的互联网公司都在做金融。他表示近期还是踏实做安全领域产品,不打算涉足互联网金融,也拒绝了基金公司和银行找上门的合作。

值得注意的是,刚刚成立的鹏华丰信分级债基上上周刚结束募集,中海惠利纯债分级、嘉实新兴市场双币分级、汇添富互利分级、海富通双利分级、泰达宏利瑞利分级等分级债基也相继步入发行。

华泰证券基金分析师王乐乐表示,分级债基近期密集发行,与目前债券市场利率高企有一定关系,债券收益率处于高位为发行债基提供了较好时机。

值得注意的是,刚刚成立的鹏华丰信以及发行的5只分级债基,A、B两类份额均在交易所上市交易。这已成为今年以来分级债基设计的又一趋势。而就在今年以前,分级债基的主流是A类半年开放一次申赎,B类上市交易。

自去年年底信诚添金分级之后,今年发行的分级债基不上市交易的情形逐渐增多。Wind资讯显示,今年以来成立的16只分级债基中,成立3个月以上未上市的分级债基已达4只。而最近发售的产品中,不上市的情形明显增多。

王乐乐表示,分级债基上市后成交额较小,交易功能体现不出来;并且上市后普遍出现折价,使得基金在募集时更加困难,因为若是能在二级市场上折价买入,投资者在基金首募时按面值认购就相当于亏损;不过对于一些机构而言,二级市场的交易量并不能买到足够量。同时,上市的分级债基B类通常以机构投资者持有居多,这些机构的交易并不强。

陈东认为,今年经济增速在低位徘徊,短期难以获得提振。消费在快速回落之后表现相对平稳,出口短期难以改善,投资方面虽然政府有保下限的措施,但当前经济增速尚可,大规模刺激政策或难以重现,政策着力点在于改革上,以促进新的经济增长内生动力,等待经济重启高增长需一定耐心。同时,回购利率平稳,当前并不存在货币政策收紧的内生基础。从资金面的监管态度来看,保持资金面平稳的确定性很高。(程俊琳)

## 基金经理激辩四季度

# 低估值板块存在阶段性机会

证券时报记者 朱景锋

在今日首批公布的基金三季报中,部分基金经理认为,影响四季度走势的因素更加复杂,宏观经济走势、政策走向、年末资金流动性以及IPO重启预期都将将对股市造成较大影响,股市走向将一波三折。

板块方面,虽然高估值成长股未来能走多远难以判断,但多数基金经理开始持谨慎态度,而低估值板块有望在四季度迎来阶段性机会。

国联安精选认为,宏观经济仍然保持相对平稳,四季度出现大幅下滑的可能性不大,同时预期流动性虽略有紧张,也将保持相对平稳,因此市场仍将维持震荡的格局。影响市场的可能因素包括,一是创业板估值水平已经相对较高,未来持续时间较难判断,二是IPO出来后市场格局会不会有所改变。从谨慎的角度考虑,该基金继续看好低估值个股,力求获取稳定收益。

安信平稳增长基金则认为,宏观经济处于本轮经济复苏的后期。虽然企业利润在一定幅度改善,但诸多问题仍制约着经济走强的持续性。而CPI、一线城市房价等敏感性因素存在超预期的可能,宏观政策一定程度面临“上限”的压制。受此影响,预计四季度股票市场走势仍会一波三折,而部分被热炒的题材股、透支业绩的高市盈率成长股面临较大的风险。

博时策略灵活配置基金认为,目前股市的结构分化已经演绎到了极致。单纯以“传统”和“新兴”,“小市值”和“大市值”等概念来对个股进行贴标签式的投资操作没有任何意义。基金经理要做的是在大浪淘沙的过程中,平衡好企业盈利和市场估值的双重因素,找到符合历史发展规律与趋势,并能够带来持续稳定增长和回报的标的。

国泰金鹰增长基金判断未来一段时间内结构性行情仍将存在,将继续重点配置符合经济转型、技术创新、品牌消费的方向与行业。随着今年以来的大幅上涨,短期来看这些行业估值相对较高,仍将保持适度谨慎,耐心寻找更好的买入时机。与此同时,也会关注那些估值更为合理,受益于技术创新的传统行业与公司。

今年表现突出的宝盈核心优势基金认为,四季度市场进入变数较大的时间,总体来说蓝筹股机遇要大于成长股。从未来3-5年战略层面来看,依旧长期看好代表经济转型的战略新兴产业,但从短期战术层面,今年成长板块累计涨幅较大,尤其是三季度全面进入题材炒作,增量资金暂时不会进入前期涨幅较大的领域,存量也有兑现收益的需求。对于基本面有支撑的、处于反转的板块依旧长期看好,四季度是优秀个股年度估值切换的时候,会重点关注。

广发新经济基金预期四季度低估值的价值股存在一定的机会,但长期还是看好大内需、经济结构调整受益的行业,看好中下游行业。

## 海富通国策导向黄春雨:公司发展速度决定创业板走向

从年初到现在,每一波创业板的上涨都有人在问行情到底能走多远。三季度股基冠军海富通国策导向基金经理黄春雨认为,真正的风险还是在于公司基本面,要对行业和公司有清晰认识,公司增速要跟上股价表现。

黄春雨认为,A股一直偏好成长型公司,TMT、电子板块受到重视,这是它们的发展速度决定的。展望四季度,黄春雨表示,结

## 华泰柏瑞陈东:债券估值处周期高位

华泰柏瑞季季红债券基金拟任基金经理陈东日前表示,当前各类债券品种估值优势明显,投资安全边际较高,正是布局债券市场的良好时机。

从债券估值角度来看,陈东表示,目前利率债的收益率处于2006年以来跨周期的高位,与2011年最高水平基本持平;信用债方面,一年期短融收益率已超过2008年最高水平,五年期中票收益率与2008年的最高水平持平,估值优势明显。

陈东认为,今年经济增速在低位徘徊,短期难以获得提振。消费在快速回落之后表现相对平稳,出口短期难以改善,投资方面虽然政府有保下限的措施,但当前经济增速尚可,大规模刺激政策或难以重现,政策着力点在于改革上,以促进新的经济增长内生动力,等待经济重启高增长需一定耐心。同时,回购利率平稳,当前并不存在货币政策收紧的内生基础。从资金面的监管态度来看,保持资金面平稳的确定性很高。(程俊琳)

## 分级债基 流行不上市

证券时报记者 刘明

分级债基出现新动向,以前至少B类份额会上市交易,现在A、B两类份额都不再上市。分析人士表示,上市后不活跃没有成交量、机构持有人占比高、上市容易折价等是分级债基不愿意上市的主要原因。

近期,分级债基密集发行。鹏华丰信分级债基上上周刚结束募集,中海惠利纯债分级、嘉实新兴市场双币分级、汇添富互利分级、海富通双利分级、泰达宏利瑞利分级等分级债基也相继步入发行。

华泰证券基金分析师王乐乐表示,分级债基近期密集发行,与目前债券市场利率高企有一定关系,债券收益率处于高位为发行债基提供了较好时机。

值得注意的是,刚刚成立的鹏华丰信以及发行的5只分级债基,A、B两类份额均在交易所上市交易。这已成为今年以来分级债基设计的又一趋势。而就在今年以前,分级债基的主流是A类半年开放一次申赎,B类上市交易。

自去年年底信诚添金分级之后,今年发行的分级债基不上市交易的情形逐渐增多。Wind资讯显示,今年以来成立的16只分级债基中,成立3个月以上未上市的分级债基已达4只。而最近发售的产品中,不上市的情形明显增多。

王乐乐表示,分级债基上市后成交额较小,交易功能体现不出来;并且上市后普遍出现折价,使得基金在募集时更加困难,因为若是能在二级市场上折价买入,投资者在基金首募时按面值认购就相当于亏损;不过对于一些机构而言,二级市场的交易量并不能买到足够量。同时,上市的分级债基B类通常以机构投资者持有居多,这些机构的交易并不强。