

## 国泰国策驱动股基 今日起发行

伴随着 IPO 的重启,资本市场有望迎来更多趋势性投资机会,不少公募基金提前布局,借道宏观政策变化分享改革红利。据悉,国泰基金今日起通过建设银行等渠道正式发行的国泰国策驱动就是一只以政策为投资导向的产品,该基金将通过对国家政策的密切跟踪和分析,深入挖掘投资机会。

国泰国策驱动由公司投资副总监王航担任。银河证券数据显示,截至 2014 年 1 月 3 日,过去一年王航所管理的国泰事件驱动策略基金取得了超过 38% 的净值增长率。(吴昊)

## 南方新优享混合基金获批 将于春节前发行

记者获悉,南方基金旗下灵活配置型混合基金——南方新优享基金已正式获批,预计春节前发行。

据了解,南方新优享的股票投资占比为 0% 至 95%;投资策略上,追求风险和收益平衡,通过定性和定量分析相结合的方法配置行业 and 选择个股是南方新优享的主要特点。该基金将分析宏观经济和证券市场发展趋势,评估市场系统性风险和各类资产的预期收益与风险,据此合理制定和调整股票、债券等资产的比例,在保持总体风险水平相对稳定的基础上,力争投资组合的稳定增值。(方丽)

## 欧洲直投 A 股 ETF 第二只产品本月中上市

证券时报记者 姚波

欧洲首只直投 A 股的 A50 交易型开放式指数基金 (ETF) 上周面世,证券时报记者了解到,第二只直投 A 股的沪深 300ETF 也将在本月中旬上市。

上周三,南方 Source 富时中国 A50 UCITS ETF 于伦敦证券交易所上市。据证券时报记者了解,欧洲第二只直投 A 股的 ETF 德银 X-trackers 嘉实沪深 300ETF 已于月初发行,1 月 16 日上市。

从欧洲两只直投 A 股的实物 ETF 来看,嘉实国际选择的合作伙伴为德意志银行,产品的注册地在卢森堡;而南方东英选择的当地合作伙伴 Source 为专注提供上市交易产品的金融机构,产品注册地在爱尔兰。此前嘉实国际最早“破冰”,使用 RQFII 制度将直投 A 股产品带往发达资本市场,此次南方东英在欧洲市场上反超嘉实国际。不过,在伦敦去年获得 RQFII 额度后,本月已有英国安石本土资产管理机构开始获得投资配额,伦敦本土机构和香港子公司在当地市场将直接竞争。

据悉,继去年 11 月嘉实在美国发行首只直投 A 股的 ETF 后,国内基金公司香港子公司开始发力,在全球范围内寻找合作伙伴,南方东英、博时国际、嘉实国际均已有所布局;嘉实国际与德银计划发行一系列 A 股行业基金;博时国际在美产品也即将面世。

## 首只打新基金周四上市 投资者可场内交易

证券时报记者 刘明

首只专注于打新的基金国泰淘新混合型基金,本周四将在深交所挂牌上市,届时投资者可通过二级市场买到该基金。而上市公告书显示,截至 1 月 9 日,该基金尚未获配新股。

国泰淘新基金今日发布上市交易公告书,作为上市型开放式基金 (LOF),该基金将于 1 月 16 日在深交所挂牌交易,交易份额为 8.55 亿份,该基金最新的基金单位净值为 1.001 元。国泰淘新的基金总份额为 16.14 亿份,一半以上份额可在首日上市交易。

国泰淘新基金成立于去年 12 月 30 日,正好赶上 IPO 重启后新股发行。作为首只专注打新的基金,该基金近期也密集参与新股网下询价与申购,如在楚天科技、天保重装、奥赛康、炬华科技等多只新股报价中,都有国泰淘新基金身影。不过,国泰淘新基金都无缘获配。公告显示,截至 1 月 9 日,国泰淘新基金的投资组合中,尚无任何权益类资产的配置。

上海一位基金分析师表示,新股上市大涨往往能给申购到新股的基金净值带来不小贡献。如果国泰淘新申购到可能大涨的新股,也会蕴含一定的套利可能性,上市后为投资者增添了在场内交易的渠道。即使不套利,由于场内的交易成本很低,也为投资者购买打新产品提供了低交易成本的方式。

# 净值大挫 三杠杆基金拉响向下折算警报

证券时报记者 朱景锋

年初以来股市和债市持续下跌,杠杆基金净值损失惨重,目前杠杆系数最高的 3 只产品不断逼近向下折算阈值,基金公司发布风险提示,杠杆基金投资者需密切关注基础市场变化,留意投资风险。

上周五,招商基金发布公告称,截至 1 月 9 日,招商中证商品 B 份额 (简称商品 B) 的基金份额参考净值接近不定期份额折算阈值 (即 0.25 元),投资者关注该产品近期的参考净值波动情况,警惕风险。

而截至 1 月 10 日,商品 B 单位净值跌至 0.356 元,距 0.25 元的向下折算阈值还有 29.78% 的跌幅,而该基金净值杠杆为 3.81 倍,也就是说,只要该基金跟踪的中证大宗商品指数再跌 7.82%,商品 B 的净值便会跌破 0.25 元,迎向下折。

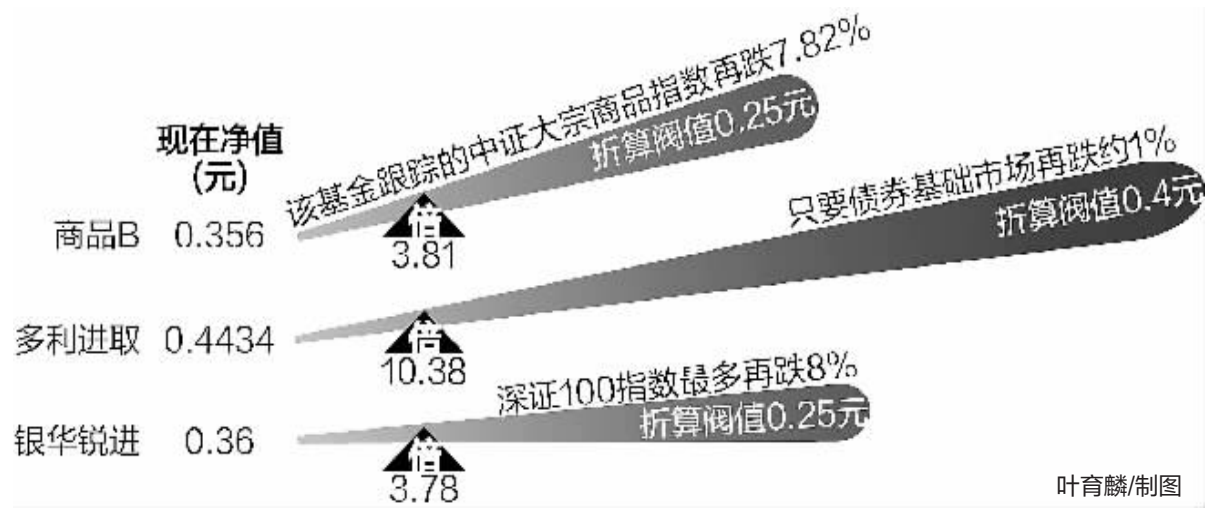
去年 6 月份以来债市的持续下跌将多利进取推向深渊,很可能成

为首只实施向下折算的杠杆债基。嘉实基金今日发布风险提示公告,截至 1 月 10 日,嘉实多利进取份额的净值接近基金合同规定的到期折算阈值 (0.4 元)。

截至 1 月 10 日,多利进取参考单位净值仅为 0.4434 元,向下折算还要再跌 9.79%,而该基金净值杠杆高达 10.38 倍,也就是说,只要债券基础市场再跌约 1%,多利进取便会跌破 0.4 元的阈值,成首只向下折算的杠杆债基。

除了上述两只基金,跟踪深证 100 指数的银华锐进也面临着向下折算威胁,截至 1 月 10 日,该基金净值跌至 0.36 元,距离 0.25 元的向下折算阈值虽然还有 30.56% 的跌幅,但目前该基金净值杠杆已达 3.78 倍,意味着深证 100 指数最多再跌 8%,银华锐进这只目前规模最大的杠杆基金将迎来向下折算。

一旦发生向下折算,商品 B 和银华锐进的净值将出现暴跌,投资



者将面临风险。而折算后两只基金的杠杆将恢复到 2 倍的初始水平,也将对溢价率产生影响。按照杠杆越高溢价率越高的一般规律,两只基金折算后溢价率很难维持目前的水平,截至 1 月 10 日,银华锐进和商品 B 分别溢价 37.5% 和 19.38%。

截至 1 月 10 日,银华稳进和商品 A 收盘价分别为 0.871 元和 0.949 元,如果下折发生,并假设两只基金下折后复牌均跌停,目前下折套利收益率分别为 11.94% 和 2.74%,可见,由于商品 A 折价较低,在相当程度上反映了下折预期,

目前介入最终收益率较为有限。同样套利空间有限的还有多利进取,假设下折后多利优先跌停,不包括交易成本在内的套利收益只有 1.5%,也就是说,目前多利优先的价格已经很大程度上反映了多利进取下折预期,加上流动性风险,参与价值有限。

## 任职最长基金经理林彤彤离任

证券时报记者 方丽

2014 年刚刚开始,再有重量级基金业人物离职。汇丰晋信副总经理林彤彤因个人健康原因宣布离任,而他是任职时间最长的一位基金经理。

汇丰晋信基金公司日前宣布,该公司副总经理林彤彤因个人健康原因离任,离任日期为 2014 年 1 月 11 日。据悉,作为汇丰晋信副总经理和汇丰晋信龙腾基金经理,林彤彤管理基金年限

已超过 15 年,是现任基金经理中管理基金时间最长的一位。1998 年基金业发轫之时,林彤彤任职华安基金公司,2006 年加入汇丰晋信,当年 9 月汇丰晋信龙腾成立,他管理该基金直至离任。

随着林彤彤的离任,公募基金基金经理长期任职的人数越来越少。Wind 数据显示,目前任职时间超过 10 年的有 8 位,华安基金副总裁、首席投资官尚志民管理基金年限超过 13 年,先后担任 5 只基金的基金经理,目前担任基

金安顺和华安宏利基金经理。其他任职时间超过 10 年的基金经理还包括长盛基金的王宁、工银瑞信基金的何江旭、大成基金的陈尚前、海富通基金的陈洪和蒋征、广发基金的易阳方、南方基金的陈健、嘉实基金的邵健和王茜等,他们中的大部分从从业以来长期在一家基金公司工作。

自 2007 年以来,基金经理开始频繁变更,每年都有数百起基金经理变更,除了个人身体等原因外,身私募、跳槽等原因也很多见,这也

和基金业走整体下坡路有关。2014 年刚刚开年,基金经理变更就出现一个小高潮。天相数据显示,今年截至 1 月 12 日,在不足半个月的时间内有 62 起基金经理变更事件 (A、B、C 分开算),而去年同期基金经理变更仅出现 31 起。

针对目前情况,不少基金公司采取股权激励等各种办法吸纳人才。一位基金公司人士表示,未来行业竞争将日趋激烈,必须建立人才培养、使用的长效机制,公募基金的前进步伐才能走得更稳健。

## 分级债基 A 类约定收益迈入“5”时代

证券时报记者 刘明

资金面持续紧张,分级债基 A 类份额收益不断提升,约定年化收益率由以前的 4% 左右升到 5% 以上。近期发售的国金通用鑫利 A、财通纯债 A 的约定年化收益分别达到 5.2% 和 5.5%。

去年 11 月份“双十一”期间,易方达聚盈 A 登陆淘宝,其首期约定年化收益率为 6%,而此前分级债基 A 类份额约定收益率鲜少有达到 5% 以上。

如果说易方达聚盈 A 的高收益率是为了在电商平台打响品牌的一时之举,那么近期基金公司纷纷将 A 类份额收益率提高,显示分级债基 A 类份额的约定收益率彻底迈入 5% 以上的时代。

国金通用鑫利 A 自去年 12 月 30 日开始发售,1 月 10 日募集结束,财通纯债 A 于 1 月 8 日至 1 月 10 日期间发售,招募书显

示,国金通用鑫利 A 的约定年化收益为一年定存基准利率+利差,利差为 0-3%,每 6 个月开放一次申购,首期利差取到 2.2%;财通纯债 A 的约定年化收益为一年定存基准利率+2.5%,每 3 个月开放一次申购。此外,去年 12 月 2 日开始发售的富国恒利 A 的约定年化收益率已达到 5%。

华泰证券基金分析师王乐乐认为,由于同类银行理财产品 and 货币基金等收益率高企,分级债基 A 类份额 5% 以下的约定收益对资金已经没什么吸引力,要获得投资者认可,提高约定收益率是最有效的方式。

与此同时,约定收益率仍在 5% 以下的老分级债基 A 类,持续遭到资金抛弃。公告显示,中海惠裕 A 于 1 月 6 日打开申购,遭遇 2.85 亿份的净赎回;信诚新双盈 A 于 1 月 9 日打开申购,净赎回份额 3.01 亿份。

## 货基 7 日年化收益近 9%

在货币政策维持稳健和去杠杆的背景下,即使过了“年关”,资金面仍不宽松。上周,有货币基金 7 日年化收益最高达到了 8.973%。

Wind 数据显示,以 2014 年 1 月 10 日为例,纳入统计的 251 只货币基金和短期理财债基中 (A、B、C 各算一只),7 日年化收益超过 7% 的共有 10 只。嘉实保证理财 B 的 7 日年化收益上周 5 个交易日都维持在 8.58% 以上,1 月 9 日达到 8.973%。此外,嘉实保证理财 A、信诚理财 7 日盈 A、东吴货币 A、B、光大添天利 A、民生加银现金宝、易方达月月利 B、中银理财 21 天 B、广发天天红、工银瑞信 60 天理财 B、华夏财富宝等基金的 7 日年化收益也超过了 7%。

德圣基金研究中心称,上周

SHIBOR 利率走势呈现出短松长紧状态,未来两周资金面或仍会出现结构性紧张。跨年的公开市场操作表明,央行不希望市场流动性过于宽松而使其近半年来的流动性管理效果付之东流。

除了宏观面的资金紧张,北京一位基金经理从技术层面分析称,货币基金收益率突然提高,有可能是刚好有券到期兑现了收益。

除了货币基金,一些主要投资货币市场的银行理财产品的收益也水涨船高。证券时报记者了解到,宁波银行在售的一款 45 天的产品年化收益 6.4%,平安银行一款 41 天的理财产品年化收益达到了 6.4%;工行和招行都有年化 5.8% 以上的短期理财产品在售。

(李涪涪)

## 被动投资:基金经理要主导全程

证券时报记者 张哲

产品部负责设计、报方案、监管沟通,销售部负责销售,基金经理只管投资,这个传统的基金产品运作模式随着基金业的不断发展成熟正在被颠覆。基金经理正在成为主导这一过程的负责人。

证券时报记者从部分基金管理公司了解到,在被动投资业务领域,已有基金公司开始实施基金经理负责制。广东一位基金公司被动投资基金经理介绍,其所在公司去年已经开始这种业务调整,整体目标是产品能够更加贴近一线投资,贴近投资者的需求。

被动投资从原先的指数、ETF 等工具型产品,演变到现在各种分级产品,越来越复杂,在产品设计上到上报甚至同监管沟通等环节中,由基金经理主导更加合适。”上述基金经理说。

事实上,跟股票基金经理相比,被动投资基金经理的工作相对简单,投资的环节例如申购赎回调仓等本身比较简单。以后将花更多时间用于跟机构、投资者、监管层沟通,让投资者更好地了解我们的产品。当然,我们有一个小分队,这些工作不是我一个人完成。”

据记者了解,此前,也有基金公司在专户业务上实施过类似制度,产品从设计到销售、投资,均是基金经理负责,需要公司哪些资源支持

的话再跟公司申请。海富通基金也曾做出类似调整,投资业务实行总监负责制,不同的基金经理负责不同的基金类别。

“更接地气”、更加符合投资人的需求”是基金公司作出调整的主要原因。一位券商私人财富部高级分析师认为,基金公司设计产品没有从投资者角度着想,仅是从基金公司角度出发,追求短期规模。很多产品初期看起来很有吸引力,但后来证实并不成功。比如目前多数分级基金没有交易量,这是因为设计上存在弊端,投资者不愿意参与。今后基金公司的产品设计还是需要接地气,从投资者角度出发,给投资者带来真正意义上的好产品。”

## 创业板指还将创新高

证券时报记者 吴昊

上周创业板指数冲击历史新高后连续调整,接受证券时报记者采访的多位私募普遍表示,创业板指数还将上涨,但是其中隐藏着风险,主板短期还将延续调整,但是其中也不乏机会。

启明乐投资董事长李坚表示,创业板指数创新高只是时间问题,创业板符合经济发展大趋势,此逻辑在 2014 年还会延续。周期性行业以及蓝筹股中一些标的虽然估值便宜,但是没有成长性,资金不敢轻易介入。

瑞天投资总经理李鹏表示,创业板目前风险在于估值过高,并且

成长性并不像市场预期的那么高,例如手游、传媒板块等。如果业绩不达标,未来发生大股东高位减持等因素,都会压制股价。

李坚称,在择股时有两点值得注意:第一,行业发展符合社会经济大趋势;第二,公司主营收入 20% 增长,净利润增长在 40% 以上,公司业绩要真正实现高成长。

昭时投资合伙人李云峰表示,随着财富增加和生活水平提升,生物医药、食品饮料、纺织服装等行业会随着经济持续发展而长期受益,网络电子、金融服务、交通物流等消费行业里,需着重选择在品牌、渠道、创新、成本控制上有优势的企业,未来有望显现出更好的成长性。

### 一周基金阴晴

■晴

#### 华夏基金

证监会在上周五的新闻发布会上,再次表明华夏基金和百度合作理财产品销售中,未涉及基金产品保本保收益等违规内容。此前,曾有媒体质疑华夏基金和百度面向互联网用户发行的百发 8% 保本理财计划涉嫌违规。

#### 共同基金 Fidelity

因肝病药物试验结果喜人,美国医药公司 Intercept 上周股价上涨 6 倍。共同基金 Fidelity 生物精选组合基金持有的 240 万股 Intercept 股票市值已增加超过 5 亿美元。

#### 南方绩优成长基金

宏发股份上周公布非公开发行结果,南方绩优成长基金获配 700 万股。其发行价为每股 15.00 元,按上周五收盘价 17.00 元计算,南方绩优成长浮盈 1400 万元。

■阴

#### 广发聚丰

因发行规模和老股转让规模较大,奥赛康上周五宣布暂缓发行新股。而已经入围该新股配售的基金就非常郁闷。其中广发聚丰 2000 万股入围申购量排名第一,其它较大入围申购量的基金包括诺安灵活配置 (1000 万股)、博时价值增长 (625 万股) 等。

#### 天天基金

天天基金销售公司上周收到上海证监局决定书,因在销售基金时使用了“100% 有保证”等用语,且未充分揭示投资风险,被责令限期整改。这是继数米基金被浙江证监局责令整改后,第二家因违规宣传被处罚的基金销售公司。

(陈霞昌 整理)