

## 广发基金C计划 扩展至26只股票类基金

在互联网金融1.0时代,“宝宝”类理财产品是引人瞩目的主角。在通往互联网金融2.0的时代,广发基金率先把股票类基金推向舞台——参加C计划,在广发官网买股票类基金零申购费。

据广发基金公告显示,目前,广发基金C计划已涵盖除LOF基金外的26只股票类基金,占广发基金产品总数的52%,包括股票型、混合型、指数型及QDII基金。

具体来说,广发基金C计划是指“股票类基金零申购费,持有30天以上零赎回费,只收取年化0.4%-0.6%的销售服务费”。C计划涵盖的主要是股票类基金,以往这类基金的费率较其他基金品种都要高。此次C计划的基金池由5月初8只扩大至26只基金,对投资者的让利力度可谓非常大。

专家指出广发C计划“首次将销售服务费的收费模式成功引入到权益类基金,不仅丰富了投资者购买基金时的费用支付方式,并有效降低了中短期投资者的费用支出,同时也将监管层一直倡导的销售费率差异化落到实处。

而从美国的经验来看,截至2011年末,费用最低的25%的共同基金所管理的资产规模约占总规模的75%左右,不收取销售费用。共同基金规模和占比更是长期维持高增长态势。由此看来,销售费率的合理化下调对于投资者和基金管理人而言实为双赢的计策,所以从长远而言,对于投资者也是一个利好消息。

金融产品本身比较复杂,专业性也比较强,如何把专业的金融服务变成简单的工具化产品,是互联网金融特别是移动金融里面临的挑战。面对互联网金融1.0的晋级,广发基金C计划可谓独辟蹊径。广发基金互联网金融部副总经理刘文红表示,C计划的费率创新实质是把投顾服务工具化。广发C计划一方面节省了股票类基金的投资成本,另一方面让老百姓能以较低门槛去体验股票类基金的投资。

(杜志鑫)

## 华商基金再获 “明星基金”五项大奖

6月20日,《证券时报》主办的“中国基金业明星基金奖”榜单揭晓。华商基金凭借出色的业绩表现和优秀的资产管理能力,再次摘得“十大明星基金公司奖”,继2010年之后,这是该公司第二次荣获该奖项。同时,旗下产品华商领先企业等4只基金还分别斩获了各自领域的单项大奖,华商基金也因此成为本次评选中荣获奖项最多的公司之一。

据了解,《证券时报》主办的“明星基金奖”是业内最权威的奖项之一,它综合考量了一家基金公司长期、短期的业绩水准和为投资人创造回报的能力,并已经成为投资者判断基金公司投研能力和选择基金的重要参考。

据主办方介绍,基金业绩是上述奖项评选的重要指标之一。根据银河证券研究中心的统计,在2013年基金公司股票投资管理综合能力排行榜中,华商基金在70家可比基金公司中拔得头筹,评价期间公司管理的7只股票型基金平均股票投资主动管理收益率达到41.31%。而在有完整数据的各类11只基金中,有5只分别进入了各类型基金排名前十的行列。出色的业绩表现使华商基金成为2013年度最亮眼的基金公司之一。

(姜隆)

# 上交所资管份额转让金额破100亿元

## 基金子公司专项计划成为转让绝对主力

证券时报记者 朱景锋

进入二季度以来,上交所挂牌的基金子公司、证券公司及基金公司旗下资管份额转让骤然升温,单笔上亿甚至突破十亿的成交大单大量出现,使得上交所平台资管份额转让金额快速增加。截至上周五,该平台已达成转让的资管份额总成交额突破100亿元大关,基金子公司专项资产管理计划成为转让的绝对主力。

根据上交所网站披露的最新成交信息,截至6月20日,该平台累计实现资管份额转让达162笔,合计成交金额近期一举突破百亿元大关,达到104.65亿元,平均单笔成交金额高达6460万元。从单笔成交金额看,共有23笔转让金额在1亿元以上,目前的成交之王来自民生加银资管公司旗下民生保腾C-2013-075专项资产管理计划份额,该份额于4月24日以面值转让,转让份额高达17.6亿份,该笔17.6亿元的转让也创出上交所资管份额转让平台新的成交纪录,也是目前唯一的单笔成交过10亿元的资管计划。

根据民生加银资产管理公司网站披露的信息显示,民生保腾C-2013-075专项资产管理计划于去年12月19日成立,有效期限为10年,今年1月15日起该资管份额在上交所平台转让,特别注意的是,此次只开通机构投资者、自然人投资者、受让服务以及自然人投资者份额转让服务,尚未开通自然人投资者份额受让服务。这也意味着,此次接盘民生

保腾C-2013-075专项资产管理计划17.6亿份的资金应该来自机构投资者。

在民生保腾C-2013-075专项资管计划之后,中信信诚旗下京诚1号34期专项资产管理计划和金元惠理资产管理公司旗下中铁珠海诺德专项资产管理计划优先级份额单笔成交额也分别高达9.39亿和9亿元,排名转让额第二和第三位。中信信诚旗下京诚1号26期专项资管计划份额和嘉实资本旗下嘉信开元3号专项资管计划份额则分别以7.99亿和5.49亿元的成交额分列第四和第五位。仅这5笔成交最多的转让合计金额便高达49.47亿元,几乎占了上交所平台资管份额转让总额的一半。

从已成交的资管份额所属管理人看,基金子公司产品毫无疑问成为绝对主力,其中又以信诚基金和中信信托合资子公司中信信诚旗下产品转让最为活跃,根据统计,在162笔转让中来自中信信诚旗下的资管产品达到65笔,占比达到四成。

从转让价格看,绝大部分转让以面值或者超过面值成交,其中成交价最高的来自国联安-朱雀-阿尔法1号资产管理计划份额,成交价达到每百元面值114.73元。6月5日成交的中信信诚利嘉集团福清项目股权投资专项资产管理计划1号份额成交价达到每百元面值107.54元。

去年8月19日,上交所发布《关于为资产管理计划份额提

今年以来成交金额过亿的资管份额一览		
证券名称	成交数量(亿份)	成交金额(亿元)
民生加银资管-民生保腾C-2013-075专项资产管理计划份额	17.60	17.60
中信信诚京诚1号34期专项资产管理计划份额	9.39	9.39
金元惠理中铁珠海诺德专项资产管理计划优先级份额	9.00	9.00
中信信诚京诚1号26期专项资产管理计划份额	7.99	7.99
嘉实资本嘉信开元3号专项资产管理计划份额	5.36	5.49
中信信诚-宏远系列1312系专项资产管理计划份额	4.14	4.14
中信信诚-宏远系列1306系专项资产管理计划份额	3.99	3.99
中信信诚-宏远系列1307系专项资产管理计划份额	3.99	3.99
中信信诚-宏远系列1308系专项资产管理计划份额	3.04	3.04
平安大华汇盈1号资产管理计划份额	2.05	2.05
中信信诚-宏远系列1309系专项资产管理计划份额	2.03	2.03
信诚嘉和33号-沈阳富能股权/债权投资专项资产管理计划份额	2.00	2.02
平安汇通-平安金控财22号专项资产管理计划优先级份额	2.00	2.01
民生加银资管平安金控财23号专项资产管理计划份额	1.80	1.81
民生加银资管哈尔滨银行-香江九号专项资产管理计划份额	1.77	1.79
中信信诚-东平新华太湖项目4号专项资产管理计划份额	1.50	1.50
中信信诚京诚1号34期专项资产管理计划份额	1.40	1.40
平安汇通-众美城1号专项资产管理计划份额	1.25	1.25
平安汇通-众美城1号专项资产管理计划份额	1.25	1.25
中欧盛世-原票定增2号特定多客户资产管理计划份额	1.03	1.03
千石资本-鑫隆1号云南普华专项资产管理计划份额	1.00	1.02
中信信诚-成都锦屏系债款2号专项资产管理计划份额	1.00	1.01

朱景锋/制表 官兵/制图

供转让服务的通知》,为证券公司、基金公司、基金子公司等资管机构发行的资管份额提供转让服务,经过一段时间的试点之后,今年4月4日,上交所发布了《上海证券交易所资产管理计划份额转让业务指引》的通知,对转让相关业务进行了进一步规定。正是从4月份起,该所平台转让持续升温,单笔成交金额纪录不断刷新。市场人士认

为,今年4月初上交所修改了资管份额转让规则,这对该平台资管份额转让不断上规模起到了较大的推动作用。

根据证监会此前发布的信息显示,截至今年一季度末,基金子公司合计管理规模高达1.38万亿元,不断增长规模带来的流动性需求,成为上交所平台资管份额转让持续活跃的主要原因。

## 国投瑞银固定收益部总监陈翔凯:

# 债市慢牛行情远未结束

证券时报记者 李洁涵

央行连续三次定向降准让今年上半年债市表现超预期,债券基金收益随之提升。半年时点将至,业内对后市判断分歧加大。国投瑞银固定收益部总监陈翔凯认为,“微刺激”带来的企稳基础不牢,偏弱的宏观经济和整体宽松的资金面,使债市慢牛行情远未结束。下半年将继续优选AA、AA+信用债及债性转债。

去年6月“钱荒”记忆犹新,陈翔凯表示,从资金面看,目前货币市场流动性总体平稳,银行接受跨季资金,成本不高,这说明银行间市场整体不缺钱,去年“钱荒”难以今年6月底重现。

虽然目前各项经济指标已显示经济企稳信号,但陈翔凯指出当下经济出现短周期企稳特征主要缘于政策托底,宏观经济未来形势依然相对悲观。在地产下行周期与信用风险担忧的背景下,银行风险偏好的下降惯性很强,在全面经济刺激政策出台前,低风险资产收益率下行是长周期的。可以说,当前经济弱周期环境利好债券市场基本面。

对于本轮债市牛市,陈翔凯表示上半年定向降准,宽松程度超预期,债市行情走得相对快一些,下半年慢牛行情仍将延续。下半年债市整体风险不大,票息方面相对有吸引力,从宏观上讲,宏观基本面不会有太大转

变,虽然经济出现企稳迹象,但中长期中国经济下滑态势形成,CPI整体比预期低;从资金面上讲,在央行的调节下,流动性不会像去年那么紧,资金成本大幅降低且相对更平稳;从货币政策上讲,“微刺激”是相对偏宽松的,虽然央行认为是稳健的货币政策,但要“微刺激”肯定会逐步降准,其实是结构性的宽松,他测算,降准加上再贷款,上半年释放资金四五千亿元。所以,基于上述分析,下半年债市慢牛行情概率较大。

对于央行是否会进一步宽松,陈翔凯称,从4月下旬到6月中旬,央行的定向降准连续发布三次,范围从县域农商行、农合行到非县域农商行、农合行再到股份制商业银

行,其频率和范围都超过市场预期,上半年债市走的步伐比想象要快,延续这一风格,下半年定向降准和降息都有可能,但前提是“微刺激”效果不明显。

陈翔凯认为,未来债券市场的风险主要来自两个方面:一是外汇占款回落,人民币持续贬值影响资金持续流出,对债券市场有负面影响,不过,短期看此类风险并不大。另外就是政策“微刺激”下,经济大幅好转,债市基本面彻底改变。

就下半年债券投资而言,陈翔凯认为将是票息为王,票息和杠杆利差对基金净值贡献会加大,债性转债对基金净值的贡献也会加大,久期对基金净值的贡献会较上半年减少。

# 五粮液之传承:美酒的谐调程度

在中国的白酒行业里,说到真正的诸般味道谐调,离不开五粮液。中国白酒行业最早勾调技术的酝酿,成熟和发展,包括今天到了炉火纯青的地步,都离不开五粮液在多年前的努力。

五粮液的勾调中心隐藏在厂区中间,是一处花木扶疏的大院子,非常安静,主要是这里的勾调大师们都习惯于用舌尖、用滴管、用各种仪器安静地工作。勾调中心的优质白酒很多,尤其有很多调味酒,因此这里空气中飘着浓重的酒香。

按照中国白酒行业的认知,五粮液是中国最早在行业内进行勾调的企业,这种勾调起源于何时何地?

范国璋说,父亲也不是天生的勾调大师,他属于成立五粮液之后最早的员工之一,当时还是前店后厂的格局,买酒的人们有时候会说,这坛酒不如上坛酒好,每次买的都不一样。父亲爱动脑筋,他发现把不同的酒扯兑到一起,酒

的风味就发生了奇妙的变化。其实,这就成为了最早的勾兑酒,非常朴实。

范玉平发现各坛酒的微妙区别,有些坛带有泥味,有些带有香味,有些含醛含量高,带有异味。他带着一些酒样,找到远在成都的研究机构,发现是酒体中所含有的微量元素不同,那些细微的差别,造成了酒与酒的不同;还有些微量物质,比如醛类,闻起来不好闻,也不是主体香,但是缺了一点,整个酒就不舒爽。范玉平开始做研究,到了19世纪60年代,正式开始了勾酒的系列实验。因为从一开始就不仅仅局限于感官研究,还有大量的科学数据做分析,所以五粮液的整个勾调工作,从开端就非常细致,整个工作将酒所出产的不同车间、不同批次、不同窖池的酒都做了统计,甚至相同的窖池,也对分层取出来的酒做了标记。因为不同层出来的酒风味不同,有的爽利,有的醇厚,有的香浓,这种细微的差别让范玉平的工作充满了挑战,如何让这些

好的风格呈现在五粮液的整体风格中,并且让风格长期稳定下来,这不仅仅是互相勾酒的问题,还是让各种充满微量元素的酒充分按照比例融合,最后能展现出来的,是一个长期稳定的,能够体现五粮液整体优势风格的感觉。

这就是中国白酒勾调技术的起源,绝对不是一般人想象中勾兑香精、拿劣质酒冒充好酒的勾兑——而是拿原浆勾兑原浆,各种风格有细微差别的感觉最后变成纯粹的五粮液的感觉。

中国白酒自从勾调技术发明后,酒的个性和风味更加突出了,尤其是成为名酒之后,要一口能分辨出来每种酒的独到之处,不能与别的混同。五粮液需要保证自己的独特风格,并且符合审评时候的“香气悠久、味醇厚、入口甘美、入喉净爽,各味谐调,恰到好处”的独特风格,必须在保证稳定和平衡上进行勾调。上世纪70年代,五粮液就已经在这方面很突出,并且成为拥有这种独特技术的代

表性企业。

范国璋20多岁才从农村进厂。她并没有觉得自己一开始便具备了勾调大师的天赋,作为一名优秀的品酒和调酒大师,不仅仅要日常生活的规律,不接触辛辣食物,不化妆,保持身体的敏感度那么简单,而且还需要丰富的经验来刺激身体的灵敏度。而这,来源于刻苦的训练和水到渠成的顿悟。

刚开始训练的时候,她觉得自己很失败,速度数差几度的两种五粮液都分不清,差点就放弃了,可是又觉得不能这样不争气。她每天品尝五六十种酒,把口腔弄得很不舒服,吃饭都没有味道,可是仍要努力去试酒。正是这样慢慢地有了经验,悟性也来了。她先是得了全市比赛的冠军,后来去参加全省比赛的时候,因为和很多其它酒庄的人在一起参加比赛,那時候她才明白自己的责任重大——不仅仅代表自己,身后是整个企业。她还记得另外的参赛选手又吃辣又

晚睡,好像胜券在握,而她是熬足了一口劲,结果考试结果还没出来,已经听到专家们议论,五粮液这次考试最好。

这种成长,是每个五粮液人的经历,在几代人的努力下,调酒技术越来越细化,把感官和微量成分变化划分为几段,在调味中,要迅速找到特点突出,针对性强的酒,同时认识到,即使是珍贵的调味道的底窖酒,也不是越多越好,而是在错综复杂的微量关系中找到一条新路。

在范国璋带领的实验室里,看到大家取酒都使用量杯、滴管和注射装置,感觉他们不是在酒庄工作,而是在医院做精密的科学实验。

虽然勾调是后期工作,但是做得精细,也会影响前期。就拿最珍贵的调味酒生产来说,开始生产出来的好酒都可以做调味酒,现在不一样,调味酒有了细致的区分,有单一味道的调味酒,也有复合味道的调味酒,专门的窖池生产出来的

## 南方基金: 寻找结构性机会

南方基金昨日表示,未来在经济企稳但质量不高的背景下,政府还会持续出台稳增长政策,进一步促进经济稳定,因此A股整体下行空间可控,但IPO重启对本来紧平衡的资金面带来较大不确定性。控制系统性风险仍显重要,在此基础上,寻找结构性机会才是最佳策略。受新股申购冻结资金较大的负面影响,交易所回购利率飙升,部分投资者选择卖股票筹集打新资金,市场下跌较多。(方丽)

## 长信基金: 政策托底概率大

2014年即将过半,长信双利基金经理谈颖依然对全年经济增长和政策托底充满信心,预计下半年政府刺激政策和刺激手段会有所增加。谈颖认为,转型之年,投资机会更多是在经济稳定的预期下,深度挖掘通过不断地并购而成长,最终成为卓越的成长类公司。在结构性行情背景下,对企业商业模式的深度分析判断,是把握投资机会的关键。如果说2005-2009年的市场考验的是行业经济环境配置能力,2010-2014年则拼的是眼光。(吴昊)

## 海富通邵佳民: 看未来企业年金 三大创新方向

海富通基金负责企业年金业务的投资副总监邵佳民表示,未来企业年金可能在税收制度、投资范围、专业受托机构等领域迎来创新发展。

邵佳民表示,目前年金市场以大型企业为主,尤其是经济效益较好的大型国有企业。年金市场存在很多不完善的地方,不过发展已非常迅速,他认为主要有两方面原因,一方面中国补充养老金业务尚处起步阶段,另一方面我国人口结构偏年轻,不像日本等发达国家,老龄化比较严重,养老金都是以“额”为主,而我国目前是以“变”为主,集中认领期可能出现在10年以后。

对于企业年金未来的创新发展,邵佳民表示,首先,国外的创新经验非常值得借鉴,如美国推出的递延纳税年金计划;第二,企业年金的投资范围可以进一步扩大;第三,随着不断地发展,将来很可能出现更多的专业受托机构。(方丽)

不同层、不同时间的调味酒,还有区别,要分开滴酒,分开储存。

但是正因为有这种严格的调味酒生产管理,才有复杂的多层次的调味酒,保证了五粮液1963年获得全国名酒的专家评语所表达的风味特征没有变化,只是更加细腻,五粮液的国家级评酒大师们还随着时间的进步而进步,运用微机、色谱进行分析,能够测出精细到十万分之一的微量元素的变化,但是也不放弃感官体验,两者结合,才使这种名酒质量有保证。

五粮液拥有大批量的陈年老酒资源,很老的特等酒,是珍稀资源,可是不是滴几滴进去就能提高普通酒的品质。他们的观念是,要保证风格最重要,陈年老酒,放多放少,都是要突出五粮液的整体性,严格地说,他们是一群现代大工业中的精细手工生产者,正是因为他们这种精细度,保证了五粮液能够有实际传承,从不退步。(CIS)