

## 光大保德信岁末红利债基正在发行

证券时报记者日前获悉,光大岁末红利于7月21日正式发行,投资者可通过建设银行等各大银行、券商及光大保德信基金网上直销平台进行认购。值得一提的是,为了满足持有人落袋为安需求,光大岁末红利的基金合同还规定,只要符合分红条件,就会在每个会计年度的最后一个工作日进行收益分配,且分配比例不低于基金可供分配利润的90%。

资料显示,光大岁末红利将由光大保德信基金固定收益投资部总监何了乙“掌管”,主要投资于国债、金融债、企业债、债券回购、资产支持证券和银行存款等具有良好流动性的固定收益类金融工具。(程俊琳)

## 易方达沪深300非银ETF指数领涨

伴随着经济企稳预期的确认和不断强化,市场风格切换不期而至,进入7月,上证50、沪深300、上证180等主要蓝筹风格指数逐步走高,作为大盘“放大器”的沪深300非银行金融指数则表现更为突出,7月1日至7月28日涨幅达到12.15%,在各指数中涨幅居前。

沪深300非银指数良好的表现也带动了易方达沪深300非银交易型开放式指数基金(ETF)的活跃。作为目前市场上唯一一只跟踪非银行金融指数的ETF,7月18日至7月28日上市以来,涨幅已达11.76%,日均成交额达到1亿元以上,在股票ETF中位居前列。

沪深300非银指数近期上涨中,保险股贡献最多,占比43%的4只保险股18日以来涨幅超过11%,此外占比55%的17只券商股涨幅超过9%。7月18日以来涨幅居前的成分股有:新华保险16.53%、长江证券30%。(杜志鑫)

## 选择有业绩支撑的新兴产业

农银策略精选股票基金经理 赵谦

随着创业板中报数据普遍低于预期,以及二季度经济数据公布后市场对宽松预期的减退,近期市场进入了调整阶段。我们看到,市场缺乏新的低位启动的可持续热点,新股停止连续涨停,而医药中的强势股也连续下跌,白酒等避险品种走势强劲。经过连续下跌,当前市场对小盘股和白马股的态度集体悲观,但市场关注的焦点变为:风格切换是否正在进行中?

对主板的这种期待来自几项因素:一是二季度数据走强对于经济见底信心增强;二是济南武汉等地陆续放开限购使得地产见底预期提前;三是沪港通及国企改革等制度举措提供了做多的可能。但我们认为,它们各自的逻辑缺失在于:7月以来发电、铁路、运输及工业品价格等中微观数据悉数走弱;地产销量仍然疲软;沪港通等引流措施能否有效,核心还是当前的盈利周期能否带来赚钱效应——后两项因素均是改变节奏不改变趋势。总之,当前上涨还缺乏持续的基本面支撑,最终导致上证指数的上涨一波三折。

随着白马股和小盘股风险的陆续释放,我们认为可以更为积极地对待市场。前期,在传统行业中已开始出现供需改善带来的钢铁、有色、化工等机会,在新兴行业中出现需求刺激带来的新能源汽车和半导体等机会。后续即便市场大幅波动,这类“星星之火”也将陆续出现,成为牛市前的信使。

随着PMI数据持续超预期,经济企稳仍将延续,但由于回升的力度有限,导致上证指数向上的弹性亦有限。7-8月地产数据很关键,可能影响经济见底预期。期待政府在经济风险真实暴露后有新的加码政策出台。年初以来,新的热点层出不穷,但能够持续波段上行的行业,必定需要业绩和订单跟上,比如新能源汽车、信息安全和机器人国产化,未来我们将从事行业中继续精选个股,此外也会关注其他可能进入长期的新兴产业。

# 信诚金融连续两涨停 最大套利空间逾10%

证券时报记者 杨磊

金融、有色等蓝筹股暴涨让对应的杠杆指数基金收益颇丰。信诚中证800金融B和信诚中证800有色B连续两个交易日涨停或触及涨停,信诚800金融分级基金的最大套利空间超过10%,吸引投资者进行跨市场套利。

昨日,信诚800金融B连续第二天以涨停价格收盘,从7月21日算起,价格已从1.021元暴涨到1.426元,涨幅超过40%;信诚800有色B昨日股价盘中冲击涨停,收盘暴涨9.44%,前一交易日为涨停,7月21日该产品开盘价为0.74元,到昨日收盘已经达到1.09元,短短9个交易日暴涨47.3%。

值得注意的是,这两只杠杆指数基金对应的分级基金均已出现高溢价现象。

证券时报统计显示,7月28日信诚800金融指数分级的综合溢价率高达9.39%,明显超过正常的折溢价3%以内,已具有比较大的套利空间。昨日由于中证800金融指数基本无涨跌,信诚800金融B涨

停而信诚800金融A大跌8.5%,预计该分级基金的溢价率小幅提升到10%以上。

7月28日,信诚800有色指数分级基金的综合溢价率为2.58%,并不算太高。但由于信诚800有色B昨日暴涨9.44%,信诚800有色A只下跌0.21%,中证800有色金属指数的涨幅基本为零,信诚800有色指数分级的综合溢价率预计提升到7.5%左右,同样明显超过正常分级基金基金的溢价幅度。

对套利投资者来说,可以场内申购信诚800金融分级和信诚800有色分级的母基金后,拆分成两类份额分别卖出,前后套利需要两个交易日。不过,基金业内专家提示,这两只指数分级基金的成交都不是很活跃,并不适合百万级以上的较大资金进行套利。

此外,近两日暴涨的军工B也有一定的套利投资机会。

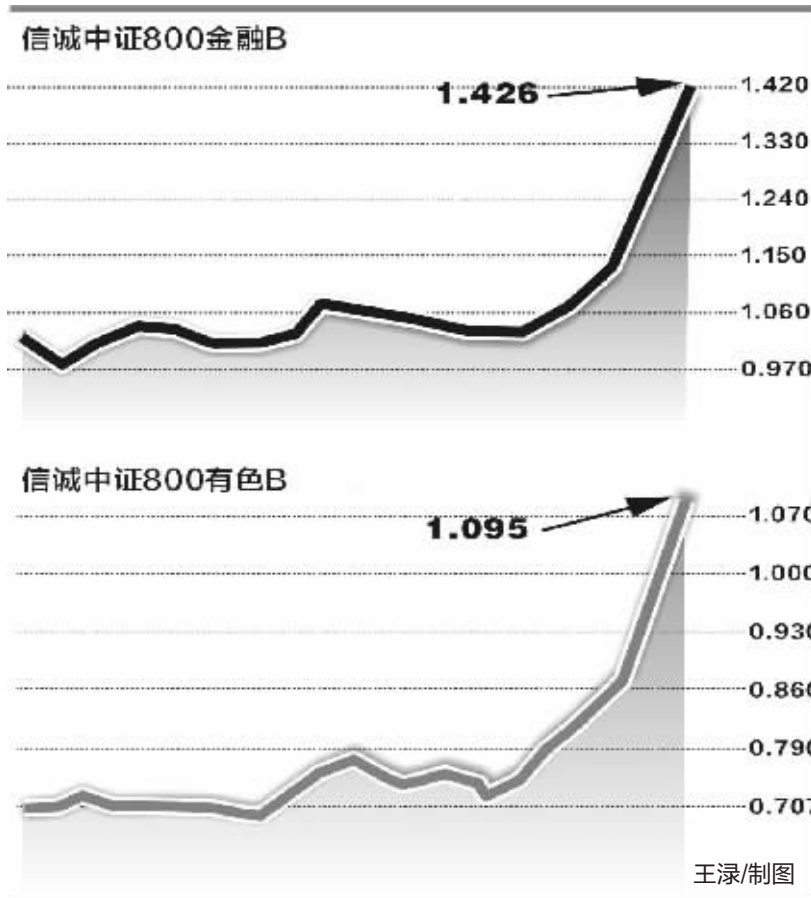
7月28日富国军工指数分级基金的综合溢价率为1%,由于军工B昨日暴涨9.41%、军工A上涨0.34%,而军工指数昨日涨

幅为2.09%,预计富国军工指数分级基金的综合溢价上升为5%左右。业内专家分析,军工分级指数套利的优势在于成交活跃,军工B昨日成交额超过3000万元,若预计未来几日军工股一只强势,则可以考虑进行套利。

## 申万菱信B连续上涨

继7月28日申万证券B单日涨停后,7月29日,申万菱信旗下环保B、中小板B、证券B等多只分级基金B类份额单日涨幅惊人。

据天相投顾统计,截至7月29日,申万菱信旗下已上市交易的4只分级基金B类份额7日均出现全线领涨局面,平均涨幅达19.78%。其中,证券B涨幅达34.99%、申万进取涨幅为17.88%、环保B涨幅达17.01%、中小板B涨幅达9.22%。业内人士指出,永续A类份额隐含收益率已经降低到最低,短期继续下行空间较小,因此B类份额的价格杠杆将开始正常发挥作用。(应尤佳)



## 三家基金公司上半年成绩单揭晓:

# 大成光大保德信利润下滑 鑫元小幅盈利

证券时报记者 朱景锋

继昨日纽银梅隆西部基金上半年盈利曝光后,今日又有三家基金公司上半年成绩单揭晓。作为规模较大的大成基金和光大保德信基金上半年利润双双下滑,而去年成立的鑫元基金上半年取得小幅盈利,表现不俗。

传统大型基金公司盈利下滑在大成基金身上得到了较明显体现,光大证券今日发布的半年报显示,其持股25%的大成基金上半年实现净利润8216万元,和去年同期的1.145亿元相比,减少3229万元,利润降幅达到28.21%。

规模缩水成为大成基金净利润显著下降的主因,根据光大证券半

年报披露,大成基金管理的基金规模总额为644亿元,在86家基金公司中排名第十七位,今年上半年规模缩水174亿元。而去年上半年大成以720亿元的管理规模在72家公司中排名第十一位,规模和排名明显下滑。

光大证券持股的另一家基金公司光大保德信上半年盈利也出现滞涨。根据光大证券半年报,其持股55%的光大保德信基金1-6月累计实现净利润5937万元,和去年同期的6134万元相比,小幅下降197万元,降幅为3.21%。公开信息显示,光大保德信今年上半年规模小幅缩水10.44亿元,今年中期管理的基金规模总额为240亿元,排名第36位。和去年中期的233亿元管理规

模变化不大。

上半年虽然基金总规模大幅增长,但主要依靠货币基金特别是余额宝拉动,费率最高的权益类产品规模普遍缩水,导致许多权益类产品规模较大的基金公司盈利下滑”,上海一家券商基金研究员向记者表示。根据基金业协会发布的规模信息显示,上半年除了货币基金规模增长外,其余主要基金类型股票型、混合型、债券型和QDII基金规模均出现不同程度缩水,特别是股票型基金和债券基金分别缩水1083亿和608亿元,对基金公司杀伤力较大。

老牌基金公司盈利下滑,一些新基金公司在成立第二年即获盈利。南京高科日前发布的半年报显

示,其持股20%的鑫元基金今年上半年取得2206.12万元营业收入,实现净利润161.57万元。据悉,由南京银行持股80%的鑫元基金去年8月成立,成立当年亏损1938.89万元。

公开信息显示,鑫元基金截至今年上半年共发行成立4只公募基金产品,合计规模34.37亿元,在近年来成立基金公司中规模较大,且全部是固定收益产品,同时该公司自成立以来推出了多只专户产品。鑫元基金今年2月成立的专项子公司鑫沅资产,今年上半年也累计成立14个专项资管计划,7月以来则再度成立4个,依靠公募、专户和公司业务多条腿走路,鑫元基金似乎正在扭转新基金公司持续亏损的命运。

## 招商丰利拟任基金经理何文韬、梁亮:

# 存量资金博弈 市场震荡为主

证券时报记者 方丽

站在2000点基础上看下半年宏观经济形势走向,正在发行中的招商丰利灵活配置混合基金拟任基金经理何文韬、梁亮在接受记者采访时坦言,目前股市赚钱效应有限,总体来讲都是存量资金博弈,市场仍将震荡为主。

梁亮表示,2009年4万亿刺激政策就像一剂强心针,中国经济在短期内得到提振,但之后后果开始

显现。毕竟政策刺激的仍是产能过剩的传统产业,新兴经济未能成长为新的经济支柱,经济转型短期难以看到。同时,货币超发后必然是动态的平衡,去杠杆是长期的过程,也是痛苦的过程,因此股市长期趋势走弱是可以理解的。

近期宏观经济透露出企稳迹象,梁亮认为,二季度政府投资力度有所增强,同时货币放水加大也刺激了制造业的反弹,短期数据回升一下很正常,但这些操作还是在稳

增长范畴之内。虽然政府已通过一系列“稳增长”的操作,托住了经济下滑势头,但短期难以看到趋势向上的苗头,市场仍将以震荡博弈为主。

谈及对新基金的操作,何文韬表示,新基金的投资时机比较好。短期而言,股票市场走出趋势性行情可能性较低,同时下跌的空间也较为有限,带来了较好的建仓时机。我们将侧重大类资产配置,通过基金资产在股票市场和债券市

场之间的灵活配置,在权益市场震荡加剧时会加大对债券类资产的配置,建仓期主要考虑中高等级信用债。”

对于选股择时,梁亮介绍,由于该基金以绝对收益为目标,在品种的选择和投资时点的选择上将更多考虑获取绝对收益,而不是相对收益。因此,在做安全垫的阶段会相对谨慎,后续权益资产将在市场有绝对收益机会时再参与。而且,该基金会适当参与新股申购。

## 博时亚洲票息QDII基金经理何凯:

# 看好中国收益稳定地产债券

证券时报记者 刘梦

博时亚洲票息基金基金经理何凯认为,海外中资债券存在较强的支撑,原因有三:第一,欧美成熟市场的国债收益率持续走低,促使资金从发达市场重新回流新兴市场,寻求更高收益。第二,中国定向降准、存贷比计算口径调整、国内生产总值(GDP)底线目标强调等都有助于基本面的改善。第三,相对亚洲其他区域而言,中国的债券估值具备

较高吸引力。

中资债券中,何凯尤其看好地产。何凯提到,2009年开始,由于政策限制,地产公司在国内发债数量骤减,转向海外市场。海外债券市场对信用风险的定价较为有效,信用等级高、低的债券票息差别极为明显,而国内市场对于信用风险的定价仍然不够充分。因此目前地产公司在海外的债券票息普遍高于国内。从估值上看,海外中资地产债券不仅相对于国内,甚至相对于

整个亚洲市场而言都有较高的吸引力。与此同时,国内地产相关政策又正显示出放松的迹象。这些因素都有非常有利于该类资产的后市表现。

对于债券投资来说,我们并不需要寻找高成长的公司,投资标的只要能维持稳定,甚至有点小幅增长,有充足的偿付能力,就可以了。目前很难看到房地产行业系统性的风险爆发,一些中小企业独立的信用事件,可能更像是气球放气的过

程,逐渐出现。”何凯说。

对于宏观经济,何凯认为,欧美成熟市场下半年经济有一定可能好于上半年。欧洲或推出自己版本的量化宽松刺激经济;美国加息与否取决于经济数据的变化,仍有不确定性,但即使出现的话,也更可能是在2015年下半年。如果加息或对债券市场形成一定冲击,但初期其对长久期债券的冲击会更为明显。在投资上,应该更偏重高收益的短久期债券。

## 金融地产基金表现抢眼

上周权重板块的集体走强,沪指站上2100点上方。煤炭、金融、地产等板块领涨。受此影响,金融地产基金上周表现抢眼,部分基金净值涨幅超过4%,股票型基金前十当中,首次出现金融地产这样的大盘风格基金。

上周地产、银行、券商等权重蓝筹股表现强劲。Wind数据显示,按照中信行业分类,上周非银行金融、银行、地产指数分别上涨7.02%、4.9%和4.8%,居全部行业的第三到第五。

实际上7月份以来,金融、地产行业已经出现了较大涨幅。Wind数据显示,截至上周五,7月份以来中信一级行业指数中,房地产、非银金融、银行指数涨幅分别为11.07%、8.46%和4.97%。在这种情况下,相关基金产品业绩增长显著,Wind数据显示,截至7月25日,工银瑞信金融地产股票基金今年以来的回报已达到了17.59%,跻身股票基金排行榜第四名。专注于金融地产行业的被动基金也有不错表现,华安中证细分地产ETF、国泰证房地产基金业绩增长也超过12%。

这种变化也使得此前固定收益实力见长的工银瑞信杀入股票型基金第一梯队,Wind数据显示,截至7月25日,除工银瑞信金融地产股票基金外,工银瑞信信息产业以21.47%回报率从二季度末的“探花”升至“榜眼”。此前基金二季报显示,基金前五大重仓行业包括制造、软件、信息技术、金融、批发零售和房地产业,其中地产业获得减持,金融行业获得增持。在目前住房信贷可能松动以及各地放宽限购的情况下,地产股可能出现新的介入机会。

工银瑞信金融地产股票基金经理在季报中认为,二季度稳增长的政策出台,货币政策转向宽松,金融地产行业的股票表现要优于一季度。但地产的销售和投资仍未见底,该基金倾向于在市场的预期变化中对金融地产子版块进行波段操作。基金经理王君正和娜娜预计,宏观经济下半年还是有下行的压力,在投资上,金融地产行业中目前相对看好基本面有一定相对优势的保险,并等待超配地产、银行的时机。