

易方达聚盈A约定6% 8月11日只卖一天

最新公告显示,易方达聚盈A即将自8月11日零点起打开申购一天,约定年收益率仍然高达6%。

聚盈A自去年双“十一”诞生,到现在即将运行满三个封闭期,每期都稳定保持6%的较高收益水平,其收益率有稳定性、低投资门槛等特点。聚盈A的申购起点仅为1元。截至8月4日,易方达天天理财A七日年化收益率达到4.392%,今年以来净值增长率达到3.1281%,在纳入统计的78只A类货币基金中排名第二。(杜志鑫)

华泰柏瑞量化增强 收益突出

数据显示,自今年2月华泰柏瑞量化指数增强股票基金成立满6个月以来,已经连续5个月蝉联海通证券超额收益榜“增强股票指数型基金”冠军,截至6月底该基金获得半年累计超额收益10.01%,在同类产品中遥遥领先。华泰柏瑞量化增强基金上半年相对其基准指数——沪深300指数的信息比率高达5.48,在股票增强型基金中表现抢眼。(程俊琳)

上投摩根全球天然资源 今年来回报13.77%

截至7月31日,今年以来QDII基金平均净值增长率为7.27%,其中,上投摩根全球天然资源今年以来净值增长率为13.77%,位列同期可比19只QDII全球股票型基金第二位。上投摩根全球天然资源基金经理张军表示,2014年全年看好今年全球经济稳步增长下资源股的投资机会,选股上侧重有严格资本开支纪律和低成本的上游企业。但对金价和金矿股承受压力依然保持警惕。(张哲)

光大保德信基金 长期业绩稳定

光大动态优选今年已连续两个季度荣登偏股混合型基金净申购排行榜前5,投资业绩稳居同类前10,这也成为光大保德信基金投研实力的一个缩影。光大保德信基金表示,在投资研究中,他们一直秉承科学性和一贯性,确保作出正确的投资决策,从而保持投资业绩的长期稳定。(程俊琳)

工银瑞信江明波: A股出现积极变化

工银瑞信投资总监江明波认为,流动性的宽松是本轮大涨的主要驱动因素。如果从这个角度考虑,未来的行情演绎也将取决于流动性状况的变化。

回顾过去几次流动性因素带来的反弹,在目前A股20万亿的市值情况下,市场的反弹高度大概率上难以超出前几次,5%至6%的幅度可能就接近上限,目前反弹的空间已比较有限。

江明波表示,A股的反弹表明,一些因素正在向积极的方向变化。他认为,目前股票市场整体已处于底部区域,传统行业的估值水平目前已经非常低,表示市场对于未来经济增长的预期已非常悲观,虽然股市不大可能马上来到,但随着今年上半年流动性的大量释放,其对经济的积极影响未来必将体现出来。实体经济的融资成本将随着银行间资金价格的回落以及央行的定向宽松政策逐渐得到改善,企业的盈利水平也将逐渐回升,这将有利于以传统行业为主的A股主板市场的估值修复。

在不远的未来A股市场将真正迎来一波趋势性的投资机会。(邱明)

工银瑞信现金快线 手机交易更便捷

徐翔敢重仓长油 拷问新退市制度

证券时报记者 应尤佳

随着一纸公告,曾经的长油小散们在几个月后才骤然发现,他们在退市整理板期间纷纷割肉出逃的同时,泽熙的掌门人徐翔却在大量扫货。长油(现简称长油3)公告显示,在公司退市前,徐翔及其家人的账户却集体登上公司前十大股东榜。没有人怀疑,一向精明的徐翔此举绝非简单地博傻。很多人在震惊之余感叹,徐翔的这一投资举动,不啻在拷问新退市制度。

长油公告显示徐翔、郑素贞、应莹三个账户各购入550万股,共计购入1650万股,占公司股本的0.48%。据了解,郑素贞是徐翔的母亲。另

外,此前有媒体报道,应莹是徐翔妻子,在泽熙投资担任公司监事一职。3人股份相加,对长油的持股将超过长油的第一大股东。由于长油进入退市整理板的交易时间在二季度,因此对照公司一季报可知,徐翔的此番大举介入是在长油进入退市整理板之后。数据统计显示,这段时间长油的交易均价在0.75元左右,粗略计算,徐翔此番斥资超千万。

有市场人士表达了这样的疑惑:如果对长油复牌没有绝对把握,他们怎么敢投入那么多资金去博;如果对长油复牌完全有把握,那又是谁让他们有这样充足的自信呢?也许,这里面可能并不存在复杂的“阴谋论”,最大的可能性是作为一

个精明的投资人,徐翔彻彻底底“吃透”了新退市制度的精髓。

根据以往的退市制度,退市就是一个公司上市旅程的终点,一旦被宣告退市,该公司的壳资源价值就消失了。

然而,新退市制度实行后,退市就不再是一家上市公司上市旅程的终点。

根据新的退市制度,上市公司在宣告退市之后进入新三板。在新三板中,如果基本面发生改变,公司符合上市要求,则可以申请重新上市。如果不涉及到增发新股等需要证监会审核的环节,原则上只要交易所点头即可。”一位业内人士告诉证券时报记者。

长油的破产重整仍在继续。如果公司能够完成破产重整,彻底甩掉历史包袱,未来公司重新重组上市可能

性很大。而且,在新三板中,公司也没有了暂停上市期间的紧迫性,可以用更低的成本完成重组。

对于徐翔来说,如果长油不能恢复上市,那就是一只普通的新三板股票,由于买入成本极低,不至于让他承受巨大亏损。可是,一旦长油能够恢复上市,这笔投资将立刻收获暴利,而他牺牲的可能只是时间成本而已。

于是,一个残酷的事实是:很多散户在退市的恐惧下离场,却不曾想他们放弃的,可能正是某些人等待分享的盛宴。

平心而论,退市制度的宗旨在于优胜劣汰,通过退市这一达摩克利斯之剑,震慑A股炒差捧劣之风,引导价值投资理念,从而理顺市场的估值体

系。长油退市之后几个月,蓝筹行情也随之而来,监管层的努力也可谓是收到了实实在在的效果。

再者说,长油就算神奇归来,只要符合法律法规,对于公司本身和股东来说,也是无可指摘的。但真正让人担忧的是,如果退市的股票,仍然是“乌鸡变凤凰”的老结局,只要死扛垃圾股,到头来还是“金不换”,那么新退市制度的初衷恐怕就要大打折扣了。更有甚者,一旦这个终极武器效果不彰,市场的预期由“垃圾股难死”进化到“垃圾股永生”,对目前的改革成果又会是一次打击。

徐翔大买长油,成败如何还有待时日确定,但新退市制度可能存在的问题也不能不引起人们的注意。

多家基金公司基金经理表示:

本轮A股反弹基础扎实

证券时报记者 刘梦

基金经理对股票市场的热情正在升温,其对大盘蓝筹股的增持态度也越发积极。

基金一致偏向乐观

华南区一家基金公司股票投资经理上周告诉记者,自己所管理的基金也获得保险机构的持续申购。

鹏华基金管理部总经理程世杰在接受记者采访时说:“个人认为,对于长线投资者来说,股票市场目前处于比较好的买入时机,我们对未来比较乐观。之前国内股市持续下跌,大盘蓝筹股估值处于历史底部,从国际市场比较看也是估值洼地,从市盈率、市净率和分红收益率等来看都很有吸引力。”

建信优化配置的基金经理顾中汉称,宏观经济企稳回升,工业企业利润增速好转,稳增长政策持续不断,市场利率显著下降。对海外机构投资者而言,A股低估值大盘蓝筹

“ 本轮反弹以低估值蓝筹股价值回归为主线,基础较好,具有一定的持续性。 ”

股具有很强的吸引力,沪港通预期

使得部分海外增量资金先进入A股市场。本轮反弹以低估值蓝筹股价值回归为主线,基础较好,具有一定的持续性。

反弹的基础比较扎实。”易方达中小盘基金经理张坤认为,市场前期对经济过度悲观,企业盈利没有明显恶化,估值全球比较来看也是很低的水平。

配置向蓝筹倾斜

去年以来,股票市场以追捧小市值股票为主题,大盘蓝筹股备受冷落。而这一轮采访中,三位基金经理一致认为,市场的上涨逻辑已经明显发生变化。

创业板大部分个股的股价已透支了未来的成长。”建信优化配置基金经理顾中汉说,精选能够穿越经济周期的行业和个股,包括业绩持续增长相对明确,估值较低的蓝筹股,以及处于高速增长阶段、估值相对合理的成长股,另外还有部分基本面见底,出现拐点的行业和个股。”

程世杰也回应记者,从长期看,企业基本面将是决定价格的关键因素,投机炒作不会成为市场的主流。资金向估值便宜的地方集中是必然规律。目前的估值水平下,蓝筹股具有比较强的吸引力,其股价具有坚实的基本面支撑。

易方达中小盘基金经理张坤则表示看好食品饮料、家电、地产、金融行业板块。8月份之后,沪港通和货币政策因素将是影响股市的重要因素。

国金通用鑫安保本混合拟任基金经理宫雪:

资金驱动 蓝筹股反弹可持续

证券时报记者 邱明

上周,A股市场上演大象起舞,以银行、金融为首的蓝筹板块集体暴动,此轮带动蓝筹上涨的原因是什么?蓝筹行情会持续多久?证券时报记者就这些问题采访了国金通用沪深300指数分级基金经理、国金通用鑫安保本混合拟任基金经理宫雪。

宏观经济不如预期

证券时报记者:7月宏观经济数据呈现企稳的迹象,但也有人认为经济基本面没有出现好转,您怎么看?

宫雪:经济并未企稳,基本面仍比较糟糕。当前企业的融资成本很高,尤其是拉动经济增长的中小企业。尽管央行在6月份实施定向降准,加大了对中小企业贷款的支持力度,但银行端的成本没落到这些中小企业身上,银行会在其可投资的范围内优先选择,这是银行的正常投资逻辑,短时间内不会被颠覆,定向降准的力度仍不足以支撑小微企业的发展。正因为银行端很难支撑起中小企业巨大的需求体量,才会有边缘化的资金需求。

目前整体的资金面已趋于宽松,宽松的资金面会驱动市场好转,但这不是经济基本面的好转,所以宏观经济只是阶段性反弹,不是趋势性好转。虽然近几个月公布的PMI数据还不错,连续5个月向上,但还是低于市场预期,没有达到经济基本面良好时的程度。

蓝筹反弹将持续

证券时报记者:沪港通会对A股带来什么影响?

宫雪:沪港通的开放会吸引大量的海外资金进入中国,这种刺激的效果很明显。海外的融资成本很低,但收益率也很低,而相对海外低廉的资金成本来说,中国市场具有较大的收益空间,所以沪港通开放500多只股票,一定会吸引海外的资金进来。上周蓝筹股的暴涨也有这方面原因。

证券时报记者:除了沪港通的因素外,这轮蓝筹股出现暴涨的原因还有什么?会持续多久?

宫雪:蓝筹股的上涨最主要就是资金驱动,包括海外的资金以及国内自己的资金。沪港通将引入海外的资金,而债券市场的调整,也使得国内市场的资金流向蓝筹这类避风港。

债市正处在淘汰阶段,刚性兑付即将打破,风险会逐步释放,资金不敢进场,而A股现在处于折价状态,向下空间很小,想象空间很大,自然会吸引资金进场。资金在流动性的比较上,一定会先考虑流动性比较好的股票,那就是大盘蓝筹。所以现在股市比较好。蓝筹股的反弹还会持续一段时间,至少今年下半年都会有机会,但这轮蓝筹行情并不是趋势性的。股市长期走势要靠股票整体的盈利水平,盈利水平要靠经济基本面的回升。从目前到明年上半年,预计经济基本面不会出现明显的回升。

看重盈利质量

证券时报记者:国金通用鑫安保本混合基金的高风险投资主要是跟踪中证腾安100指数,这个指数有什么特点?

宫雪:中证腾安100指数是由腾讯发起,并与济安信联合编制发布的指数,这也是第一只互联网媒体发起的指数。评价体系包含60多个指标,分为8大体系,包括量化筛选、组合原理、分形理论的运用。这个体系类似于标普的债券评价,只不过用在股票上,债券强调的是现金流,中证腾安100指数强调的是盈利质量,更能体现价值投资。评价体系中最具核心价值的是税收体系,从税收的角度对企业做信用评价,这在国内是唯一的,比较超前。

证券时报记者:为什么不设计成指数基金,而选择发行保本混合型基金?

宫雪:当前的市场对于股票型产品的接受程度不高,市场认可度很低。保本混合型基金,可以通过保本打消投资者亏钱的顾虑,高风险资产配置成指数投资,具有博取高收益的特点,是类期权的模式,同时用沪深300股指期货做对冲,降低波动性,投资者会容易接受一些。

国金通用鑫安保本也是在互联网发行的宝宝产品,叫高大宝。现在市场上的宝宝产品基本都是货币基金,高大宝是保本基金,收益率不确定,锁定期一年,除了做银行协议存款和回购外,引入股票投资,让投资者逐渐认识到风险和收益是对称的。

证券时报记者 付建利

随着泛资产管理时代的到来,资产管理不同于行业间的人才流动日益频繁,投研人才原本捉襟见肘的公募基金行业,到了“老人”稀少的地步,不少基金公司投研人员从业经历不超过三年。

日前上海一家合资基金公司旗下累计公募任职时间长达8年的股票基金经理宣布辞职后,该公司旗下基金经理仅剩9人,且这9位基金经理平均累计公募任职年限仅有2年零9天。随着大资产管理行业时代的到来和居民理财意识的进一步觉醒,资产管理行业对投研人才的需求更加旺盛,这也使得公募基金经理加速向其他行业流动。统计显示,基金业人员离职率连续几年达10%以上,今年上半年离职基金经理人数达105人,较去年同期的73人,增加30余人。

在公募基金行业,一方面是基金的数量越来越多,且基金公司还在专户、子公司等其他业务上积极拓展,客观上造成公募基金行业对

基金经理的需求越来越大。一些基金公司早就出现基金经理一拖二、一拖三甚至一拖四的现象,基金经理可谓供不应求;另一方面,这几年券商资管、保险资管、私募基金等行业发展很快,不少公募基金经理跳槽,这对原本人才紧缺的公募基金行业来说无异于雪上加霜。

最近几年公募基金不幸沦为培养投研人才的“黄埔军校”。公募基金为何留不住投研人才,原因无外乎收入和投入不成正比,或面临更好的机会。当然,股权激励的缺失等制度漏洞也是造成基金公司投研人员大量流失的关键因素。此外,短期排名压力过大、投资自主权过窄、人事斗争等因素也使人员流失严重。

在投资行业,投资产品可以放卫星似地增长,但投研人才的培养非一朝一夕之功,成熟的投研人才,至少得经过两个以上牛熊周期的转换历练,有相对成熟的投资理念,较为成熟的心态,这些都需要积淀。

当一个行业最核心的人员菜鸟化时,基民有什么理由对这个行业抱有过的期望呢?

债券基金不应被忽视

上半年债券基金为投资者交了一份较好的业绩答卷,但遗憾的是,良好的业绩回报并未给债券基金带来普遍的增长。

数据显示,相较一季度,可比口径开放式债券基金资产净值规模二季度减少280亿元,资产总值规模减少130亿元。对比银行理财今年前5个月余额增长3.76万亿元已超过2013年全年增量的战绩,债券基金夹缝中求生存的外境可见一斑。

债券基金与银行理财产品相比,无疑有很多“劣势”,比如宣传时不能给出明确的收益预期,过于透明、市价计价会带来净值的波动,也不能采用很多理财产品的资金池模式。但对于那些能够沉淀超过半年一年甚至更长时间的资金,债券基金不该是被忽视的投资品种。

首先,银行理财产品的期限较短,长期限理财产品较少,在利率下行过程中,即使是投资期限一年左

右的理财产品也会面临较高的再投资收益风险。而在预测利率呈下行趋势时,债券基金通常会进行长期资产配置,可以帮助投资人规避再投资收益下滑的风险。

其次,运作透明是债券基金的优势,而不是劣势。而对于债券基金净值波动风险的担忧,投资者一方面必须了解任何资产都有成本估值和市场估值;另一方面也须了解投资债券的收益来源于两部分,债券利息的积累和债券净价的波动,利息的积累和持有时间成正比永远正向,净价的波动来源于市场利率的波动可正可负,只有在持有债券的时间过短,又恰逢净价的波动负向时,债基才有可能带来本金的损失。

再次,债券基金能充分享受到中国经济结构转型、利率市场化直接融资替代间接融资改革的成果。(农银恒久增利基金经理 史向明)

华安基金许之彦:

可借上证180ETF掘金沪港通

华安基金被动投资部总监许之彦认为,在沪港通推出的背景下,如果投资者看好蓝筹股,期待分享由此带来的超额收益,上证180ETF是非常好的选择。

数据显示,沪港通折价5%以上的28只个股中,有26只落入上证180ETF的成分股中,占到全部28只折价个股市值的99%,占所

有沪港通股票75%的权重。另外,这26只成分股占上证180ETF权重在33%左右。

许之彦表示,由于香港是机构投资者为主,沪港通推出后,海外机构投资者将可能加快国内蓝筹股的估值修复进程。同时有利于优化国内投资者结构,加快国内资本市场的国际化。(张哲)