

## 国联安德盛安心成长每10份派现0.3元

国联安基金公司今日发布公告称,国联安德盛安心成长混合基金将进行2014年度的第一次分红,以8月11日为收益分配基准日,向份额持有人每10份基金份额分红0.3元。其中,权益登记日、除息日为8月28日,现金红利发放日为8月29日。选择红利再投资方式的投资者,其红利再投资的基金份额将于9月1日直接计入其基金账户,9月2日起投资者可以查询、赎回。(方丽)

## 鹏华美国房地产21.8%收益领跑

上周,美国商务部公布了最新的美房数据,全美住宅建筑商协会(NAHB)建筑商信心指数升至七个月高点,全美7月新房开建规模环比大幅上扬,涨幅远超预期,美国7月NAR季调后成屋销售好于预期。利好数据下美股市场中的地产股受到投资者追捧,而在国内市场环境下,投资于美国房地产的合格境内机构投资者(QDII)基金也迎来了大幅上涨,其中夺得同类业绩冠军的是鹏华美国房地产基金。Wind数据显示,截至8月21日,鹏华美国房地产今年以来净值增长率达到21.8%。鹏华基金官网数据显示,截至8月21日,该基金单位净值1.178元,累计单位净值1.268元,成立至今已实施8次分红。(朱景锋)

## 南方广利债基今年来业绩超10%

大盘回暖,今年来表现良好的二级债基迎来了新动力。银河证券数据显示,截至8月20日,149只二级债基今年来的平均收益达到7.9%,领先债基细分品种。其中,南方广利债基A/B、南方广利债基C表现优异,今年以来收益均超过10%,高于同类基金平均水平。南方广利债基主要投资固定收益类金融工具,属于二级债基,除了投资债市之外,还有部分资产用于投资股市和可转债。南方广利债基在二季度末提前布局,对基金的资产配置进行了一定的调整,权益类产品的投资比例上升到10%,前五的重仓债券中也有4只为转债,因此收益较好。(方丽)

## 泰达宏利分级债基B份额今年来净值增长超25%

今年以来,债券基金尤其是分级债基表现抢眼。由于分级债基的B类份额拥有高杠杆的特性,因此在债市持续上涨过程中,分级债基B类份额的净值增长也会持续放大。以泰达宏利聚利债券B为例,据晨星分类和天相投顾数据显示,截至今年8月20日,该基金最近3年复权单位净值增长率高达58.82%,列同类32只基金排名榜首。从短期来看,该基金年初至今复权单位净值增长率为25.63%,跑赢同类平均收益率近15个百分点。(邱玥)

## 汇添富环保行业正在发行

在政策频频利好刺激下,今年以来环保板块表现十分强劲,在此背景下,汇添富环保行业正在发行中。汇添富环保行业拟任基金经理叶从飞认为,在政策大力扶持下,环保行业有望崛起一批具备较高的中长期投资价值的龙头企业,而如何慧眼识别出真正有潜力的股票,成投资制胜的关键。(应允佳)

## 众禄:A股震荡缓行基金小幅减仓

众禄基金研究中心最新仓位测算显示,上周5个交易日内开放式偏股型基金平均仓位自上一期的82.41%下降到80.73%。股票型基金平均仓位为85.4%,较前期下降1.4个百分点;而混合型基金平均仓位为72.34%,较前期下降1个百分点。537只偏股型基金中,131只基金仓位不变,164只基金加仓,242只基金减仓。(李滢滢)

# 明星基金经理离任 机构势利赎回走人

证券时报记者 朱景锋

正在披露的基金半年报将机构投资者投资基金的动向曝光。从已公布的两批基金半年报看,在上半年偏股基金整体出现显著净赎回的情况下,一些业绩持续优异的成长风格基金受到机构投资者的青睐,被大举增持。

此外,机构对明星基金经理变更格外敏感,上半年几只基金经理离职的绩优基金遭到机构的大举赎回,如伴随曹剑飞离职农银汇理成长,机构几乎将该基金份额赎回。

## 绩优基金引机构竞折腰

证券时报记者查阅近年来业绩大放异彩的基金发现,这些基金在上半年多数被机构投资者增持。

以华商基金旗下3只绩优基金华商主题、华商价值和华商大盘量化基金为例,机构投资者持有这些基金的份额在上半年平均翻了一番。如机构持有华商价值精选的份额从去年底的1.42亿份增加到今年中期的2.32亿份,增持幅度达63%;机构持有华商大盘量化基金的份额从去年底的2.1亿份增加到今年中期的4.17亿份,增幅达98%;机构持有华商主题精选的份额从去年底的1.06亿份增加到今年中期的2.21亿份,增幅109%。

天相投顾统计显示,这3只获得机构增持的基金均为华商基金旗下明星产品,近年来表现十分突出,

如华商价值精选去年大涨33.83%,今年以来再度上涨25.93%,华商主题精选基金表现更为优异,去年和今年以来分别大涨63.42%和27.6%,连续两年进入同类基金前十,去年成立的新基金华商大盘量化连续两年收益超20%。

还有多只近年来表现突出的基金在上半年获得机构大幅净申购。如机构持有景顺策略配置的份额从去年底的不足2亿份猛增到今年中期的14.56亿份,增幅高达6.28倍;机构持有汇添富逆向投资的份额从去年底的只有0.11亿份增长到今年中期的1.21亿份,半年增长近10倍。机构持有汇添富医药、华富竞争力和诺安灵活配置的份额在今年上半年分别增长了89%、10.61倍和32%。诺安灵活配置基金机构占比高达六成,机构投资者对绩优基金的追捧可见一斑。

## 明星基金经理离任引发机构大赎回

不过,同样是过往业绩优异的明星基金,一旦基金经理发生变更,机构的态度立马转变。上半年有多位历史业绩优异的明星基金经理离职,相关基金便遭到机构投资者的大举赎回。

其中前农银汇理投资总监曹剑飞管理的农银汇理行业成长基金成立以来收益居同类基金首位,但曹剑飞4月15日离职触发了机构的赎回按钮。半年报显示,机构投资者持有农银汇理行业成长基金的份额

机构增减持变化较大基金情况一览					
名称	今年中期机构投资者持有份额(万份)	去年底机构投资者持有份额(万份)	机构持有份额增幅	今年中期机构份额占比	去年底机构份额占比
华商价值精选	23197.99	14228.81	63.04%	47.61%	38.10%
华商大盘量化	41686.44	21011.88	98.39%	76.91%	63.55%
华商主题精选	22131.85	10590.39	108.98%	21.22%	15.33%
华富竞争力	16435.86	1415.49	1061.14%	9.76%	0.88%
添富医药	171022.35	90548.94	88.87%	47.50%	37.40%
添富逆向投资	12071.27	1131.43	966.91%	37.12%	21.93%
景顺策略配置	145567.30	19989.76	628.21%	32.89%	18.58%
诺安灵活配置	153460.17	116454.55	31.78%	47.22%	60.16%
添富民营活力	37273.86	79797.28	-53.29%	21.69%	30.23%
华夏回报	39729.31	100031.56	-60.28%	4.85%	11.54%
华夏回报二号	91290.01	166934.99	-45.31%	15.80%	26.10%
农银行业成长	1670.63	61620.87	-97.29%	0.81%	23.13%

数据来源:相关基金半年报、年报 朱景锋/制表 官兵/制图

从去年底的6.16亿份猛降至今年中期的1670万份,暴跌97%,可以说曹剑飞离开后,机构基本赎光了农银汇理行业成长的份额。

公开信息显示,农银汇理行业成长于2008年8月4日成立,到曹剑飞离任近6年时间,该基金取得139.2%的收益率,高居偏股基金第一名,虽然骄人业绩还在,但物是人非,机构纷纷选择离开。

2010年5月成立的汇添富民营活力基金是近几年来涌现出的新生代明星基金的代表,原基金经理

齐东超自成立之日便开始管理该基金,到今年4月8日正式离任,任职接近4年时间,其间该基金取得62.13%的回报,仅次于银河行业排名偏股基金亚军。但齐东超的离任同样引发机构赎回潮,半年报显示,机构持有汇添富民营活力的份额从去年底的7.98亿份锐减到今年中期的3.73亿份,降幅达到53%。

今年1月17日,执掌华夏回报和华夏回报二号长达6年半的胡建平离职,迅速引发机构用脚投票。半年报显示,机构投资者持有华夏回

报的份额从去年底的10亿份锐减到今年中期的3.97亿份,净赎回比例超过60%,机构持有华夏回报二号的份额也从去年底的16.7亿份猛降到今年中期的9.13亿份,降幅也达到45%。华夏回报和华夏回报二号是著名的绝对回报基金,过往业绩十分优异,胡建平从2007年7月31日开始担任这两只基金的基金经理,任职期间回报达到46.69%和39.45%,分列偏股基金第八和第九名,大幅战胜了市场波动,但机构对该基金的追捧随着胡建平的离任宣告结束。

## 富安达基金投资总监孔学兵:成长股的春天才刚刚开始

证券时报记者 应允佳  
实习记者 张婷婷

统计,投资实践中更要动态关注公司前景是否配得上市场给予的估值溢价。”

### 坚定看好新兴产业

孔学兵近期在基金季报中重点强调看好具备改革红利和科技渗透特征的新兴产业投资机会,尤其看好新型城镇化、民生福祉改善背景下的信息化建设、互联网应用等效率提升领域,以及安全领域的国产化替代、文化娱乐和医疗服务等内需升级领域的投资机会。他认为,这几个领域相对来说未来确定性较高,无论是横向比较还是纵向比较都有很大的发展空间。

### 经济转型刚刚开始

孔学兵认为,以十八大为标志,经济转型才刚刚开始,在短期稳增长与长期调结构的诸多博弈中,中国经济结构性失衡的问题尚未取得实质性突破。资本市场反映社会变迁,转型的长期性和新旧力量的此消彼长,决定了集聚一大批新兴成长股的创业板仍将最有效率、最具活力。

“从估值的角度看,景气度差异化、政策推动力度导致行业估值分化成为常态。”孔学兵说,“未来市场一定是根据行业的景气度和发展空间来差异化估值,不会像以前一样因为行业之间没有太多的实质性区别就齐涨齐跌。”他认为,估值体现市场对优势行业和公司的青睐。对于未来有明确发展前景的行业和公司,市场会因看好而给予相对较高的估值;而对于发展空间受到遏制、天花板已现的行业或公司,市场也会相应地给予低估值。

针对市场对创业板高估值的各种质疑,孔学兵表示,创业板内部良莠不齐,但作为一个整体,泡沫或许并没有想象中那么明显,就像传统周期蓝筹,可能也没想象中那么便宜。不同于上一轮互联网泡沫,本轮科技渗透对传统行业效率的提升和人们生活方式的改变,影响是实实在在的。

孔学兵个人比较偏爱具备估值溢价优势的产业。“好东西从来都是不便宜的。”他说,“估值是一门艺术而非简单的数理

25日为基准日办理不定期份额折算业务。

中欧基金网站公布的净值显示,截至8月25日,盛世A的单位净值为1.157元,盛世B的单位净值为2.309元。根据中欧基金昨日发布的折算规则,折算前后盛世A的单位净值保持不变,盛世B的单位净值调整为和盛世A保持一致,即1.157元,盛世B相对盛世A多出的每单位1.152元转换成0.9957份单位净值为1.157元的中欧盛世场内份额。

据悉,分级基金向上折算的作

用可以使随着净值上涨杠杆率不断下降的杠杆份额回到初始杠杆水平。如盛世B上周五净值杠杆为1.49倍,向上折算后其净值杠杆将恢复到2倍,相应的,盛世B的基金份额参考净值随市场涨跌而增长或者下降的幅度也会大幅增加。

齐鲁证券认为,中欧盛世上折的意义在于完善了市场机制,使得下折和上折这两个分级基金中重要的特色条款均有相关案例出现,从投资实践看,它的象征意义大于实践意义,主要体现在它几乎没有套利机会。

不过,目前权益类产品发行明显增多,一定程度代表了基金公司对于后市的态度。

### 今年来新基金成立情况



# 年内200只基金诞生 吸金超1800亿

证券时报记者 方丽

新基金扎堆发行,今年以来已有200只新基金成立,不过并未显示出较强吸金能力。

博时基金公司今日发布公告称,博时天天增利货币基金8月25日成立,首募资金10.83亿元。这只基金成为今年以来成立的第200只基金,在这只基金的加盟下,今年以来新基金首次募集规模达到1828.91亿元。而去年同期231只新基金成立,合计首募规模约为4065.32亿元,无论是成立基金数量还是募资规模,今年均出现大幅缩水。

基金平均首发规模也不断走低,今年以来成立的新基金平均成立规模9.14亿元,处于历史较低水平。2011年、2012年、2013年新基金首次募集的平均规模分别为14.38亿元、24.79亿元、13.09亿元。具体来看,首发规模低于10亿元的有153只,占比高达76.5%。其中94只新基金成立规模不足5亿元;银河定投宝、前海开源可转债、英大领先回报、江信聚福首发规模均不足2亿元,迷你基金扎堆成立,

最低募集纪录也不断被刷新。而且,成立规模最大的5只基金中4只为货币基金。

从基金类型看,年内共有46只货币基金成立,合计募资规模为641.47亿元,单只基金平均募集规模为14.01亿元,成为募资规模最大的基金类别。混合型基金是成立数量最多的基金类别,合计有58只混合型基金成立,合计募资522.26亿元。而股票型基金则成立了48只,但募集资金仅345.42亿元,单只基金平均发行份额仅为7.2亿元。债券型基金则成立42只,募资规模267.19亿元,平均单只基金募资也只有6.36亿元。此外,有4只合格境内机构投资者(QDII)基金和2只另类基金成立。

从基金公司情况看,广发基金、南方基金、景顺长城基金、国泰基金、诺安基金、鹏华基金、银华基金、中银基金等发行产品较多。

从权益类产品来看,考虑到建仓速度,按照股票型产品60%仓位计算,混合型产品用30%的仓位计算,这些基金今年给市场带来的增量资金为363.93亿元,火力有限。