新股发行推高场内货基收益 最高7日年化收益率近11%

证券时报记者 杨磊

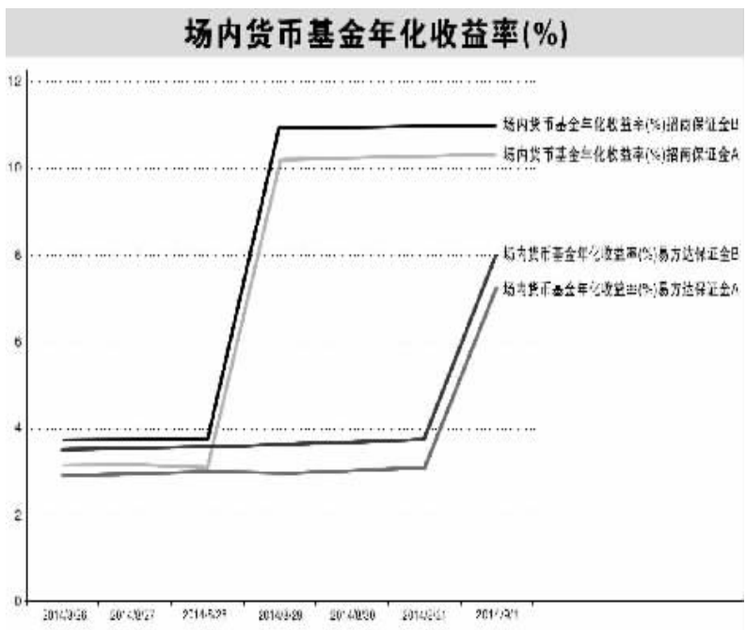
近期8只新股密集发行，冻结近8000亿资金，场内货币基金再次受益于新股密集发行，部分产品收益率飙升，最高7日年化收益率逼近11%，成为货币基金市场的短期热点品种。

据悉，近期收益率飙升最明显的场内货币基金为招商保证金快线，8月29日开始，7日年化收益率从不足4%飙升到10%以上。招商保证金快线B在8月29日到9月1日，年化收率均在10.9%以上，9月1日对应的数据最高，为10.974%。

招商保证金快线A在8月29日到9月1日期间，年化收益率均在10.2%以上，9月1日对应的数据最高，为10.321%。这两只产品今年8月29日以来，均为货币基金7日年化收益率的冠军和亚军。

促使该基金收益率大幅飙升的主要原因是8月29日的收益集中兑现，兑现收益当日两类份额的万份收益达到14.8358元和14.637元，是正常一只货币基金收益率的12倍以上。

类似的事情，近期还发生在另一只场内货币基金身上。易方达保证金从9月1日开始的年化收益率飙升，从不到4%飙升到7%以上。易方达保证金B在9月1日的7日年化收益率为7.969%；易方达保证金A在9月1日的7日年化收益率为7.281%。



杨磊/制表 官兵/制图

易方达保证金也是受益于收益的集中兑现，9月1日，易方达保证金A和B的万份收益分别为8.8885元和9.0868元，也是因为该日的高收益，而导致了该基金收益率飙升。

事实上，今年6月中下旬新股密集发行时，场内货币基金曾经出现了更高幅度的收益率飙升。嘉实保证金B在6月22日的7日年化收益率曾高达21.995%；易方达保证金B在6月20日的7日年化收益率曾飙升到15.607%。

对于超高收益的出现，基金公司普遍解释是因为集中兑现了浮动盈利。

业内专家分析，在新股密集发行的时候，场内货币或保证金基金的申赎会远远大于一般的正常交易日，对场内货币基金的收益也会带来影响，当密集兑现收益应付赎回时，场内货币基金容易在新股密集发行时或发行后出现较高的收益。

对于理财投资者来说，因没有足够的股票而无法打新的散户投资者，可以选择场内货币基金进行阶段投资，获取短期较高的年化收益率。

短期资金面扰动不改 债市中期向好趋势

农银14天理财债券基金经理 许娅

6月以来，随着市场打新情绪持续升温，IPO申购导致市场冻结大量资金，每次新股集中发行都会对资金面产生较大的影响，进而对债券市场造成短期的负面冲击。但我们认为目前债券市场整体走势平稳，短期扰动因素不会改变中长期向好的趋势。

央行维稳市场流动性意图明显，今年以来实行了大量创新举措，比如：通过定向降准释放货币总量，PSL工具（低押补充贷款）稳定中期利率，将Shibor由每日11:30改为9:30发布，平滑了短期资金利率波动等。所有这些举措，都旨在平抑市场资金面的大幅波动，逐步引导市场定价，最终实现降低实体经济融资成本的调控目标。基于此，我们认为中期来看资金面整体平稳、适度宽松的态势仍得以保持。

上半年货币信贷增长较快，明显高于全年13%的预期目标，反映下半年的货币发行总量难有进一步放松的空间。7月社融增量数据低迷，仅有2731亿元，较6月大幅减少1.7万亿元，同时新增人民币贷款回落至6941亿元，增量只有3852亿元。虽然存在季节性腾挪的因素，但信贷数据大幅回落在一定程度上显示经济下行压力依然较大，即使出现经济企稳迹象，但结构调整的步伐仍渐行渐近，经济增速短期内难以出现明显回升。

从需求层面看，银行理财为债券市场带来了可观的增量需求。今年上半年银行理财资金增长2.41万亿元，有1.08万亿元投向债券及货币市场，有1万亿元投向银行存款，而非标资产仅增加0.07万亿元。由此可见，今年银行机构对债券市场的参与热情高涨，大大利好信用债市场。另外，近日有消息传出，暂停一年多的信托产品、券商资管、基金专户等部分乙类账户即将重新获得开立银行间账户资格，银行间资金供给将得以加大，有效地释放该类资金对债券配置的需求。

假日理财“升级版” 工银现金快线全新体验

为满足投资者的需求，基金公司不断丰富拓展手机APP功能。工银瑞信现金快线近期就增加了购买和转换旗下股票、债券等基金的功能。

8月下旬升级后的现金快线，可以申购工银瑞信旗下大部分的股票、债券、保本等基金品种。升级后现金快线还可以实现产品间的转换申购，转换时申购费补差部分的费率可以享受4折优惠。

从风险回报看，股票、债券等产品风险略高，但可能获得的收益也更高。投资者可以在市场低迷时将资金放置在工银现金快线回避风险，看好股市机会时，则可以快速转换成权益类基金，追求更高收益。

与权益类基金相比，货币市场基金是目前少数可以在节假日期间稳获收益的基金产品，做到人闲钱不闲。

工银货币今年以来平均7日年化收益率为5.14%，不过要享受假日收益，需要提前申购，比如工银瑞信现金快线，虽然节假日同样可以申购赎回，但要享受假日收益，需要在本周四3点前申购。

由于申购其他基金和转换功能的开通，工银瑞信现金快线还能方便投资者在节后布局其他基金。

除货币基金外，工银瑞信旗下其他基金业绩也十分抢眼，数据显示，截至8月底，工银瑞信添福A\B、工银瑞信添颐A、工银瑞信增利B今年以来回报率均超过了10%。工银瑞信金融地产和工银瑞信中证500分别取得了21.2%和14.06%的收益回报，工银瑞信信息产业更是以28.43%的回报位列股基第三。 （邱玥）

军工主题和杠杆发力 三杠杆指基强势涨停

证券时报记者 刘明

昨日沪深股指上涨逾1%，其中，沪指创年内新高，军工板块强势领衔。在军工概念和高杠杆推动下，商品B、SW军工B和军工B3只杠杆指基涨停，银华锐进、同瑞B、资源B等多只杠杆指基涨幅也超过5%。分析人士表示，随着杠杆指基跟踪主题的越来越多样化，只要有某一板块大涨，可能就有相应主题杠杆指基涨停。

从盘面上看，昨日深沪指数涨幅均逾1%，其中深证成指涨1.29%，上证指数涨1.37%，并且上证指数创出年内新高。

板块方面，军工板块领涨两市，航空、卫星导航、军工航天、船舶等军工概念板块为涨幅占据前四，涨幅分别为7.06%、4.8%、3.84%、3.35%。

在军工概念发力的推动下，两只军工主题杠杆指基SW军工B和军工B强势涨停，收盘价分别报1.373元和1.87元，成交金额分别为2811万元和1.4亿元。

除军工概念外，有着高杠杆的商品B也收获涨停，涨幅为10.08%，收盘价报收0.579元，成交金额1.79亿元。

从杠杆倍数来看，SW军工B和军工B的最新价格杠杆都低于2倍，分别为1.603倍和1.435倍。不过，这两只基金跟踪的指数涨幅较大，跟踪指数分别为中证军工指数和中证军工价格指数，其中中证军工指数昨日涨幅为3.96%。与军工主题靠跟踪指数上涨不同，商品B涨停则是与高杠杆有关，跟踪的指数中证大宗商品指数仅上涨1.45%，不过该基金最新价格杠杆为2.707倍。

除了3只涨停基金外，银华锐进、同瑞B、资源B、转债B级、800有色B等涨幅也居前，分别上涨6.89%、6.67%、6.01%、6%、5.6%。这些基金跟踪的指数既有深证100指数、中证200指数，也有资源主题和转债主题。

上海一位基金分析师表示，杠杆指基数量已有将近50只，覆盖各类主要规模指数和很多主题，只要某个板块上涨较多，可能就有相应杠杆指基涨停。杠杆指基的工具化效应越来越强，成为各类投资者博杠杆的良好工具。

7月以来QDII业绩分化明显 港股ETF领跑商品基金垫底

证券时报记者 杨磊

昨日，QDII公布了今年第三季度前两个月的业绩表现，受益于沪港通的强劲带动，港股ETF的表现领跑QDII，而商品类和消费品类QDII业绩表现垫底。

天相统计数据显示，今年三年季度以来，投资港股的指数基金占据了前七名基金中的五个席位，包括恒生ETF的期间业绩表现为7.55%，名列所有QDII业绩的第二名，仅次于富国中国期间8.9%的业绩。

汇添富恒生和恒生ETF联接今年三季度以来的净值分别大涨7.41%和7.27%，名列QDII业绩的第三和第四。由于受到沪港通的正面刺激，香港的恒生指数表现强劲，大多数投资于港股的QDII表现远远低于恒生指数表现。

业内专家分析，恒生指数的前三大成分股分别为汇丰控股、腾讯控股和中国移动，其中，中国移动出现了30%以上的暴涨，另两只股票也有6%左右的上涨，香港交易所作为恒指的权重股，直接受益于沪港通，今年7月以来股价暴涨22%以上，这些超大盘股的上涨带动的恒生指数的优异表现。

此外，恒生H股指数表现略低于恒生指数，但也有接近7%的收益率。跟踪该指数的嘉实恒生H股、银华H股和H股ETF今年三季度以来的业绩分别为6.94%、6.93%和6.84%，均在QDII中阶段业绩表现领先。恒生H股指数主要是受到A股大涨的影响，银行等超级大盘蓝筹股在恒生H股中市值占比较高，今年7月和8月也有不错的市场表现。

相比之下，主动投资于香港的主动QQDII表现略差一些，大多数产品的表现同时跑输了恒指ETF和H股ETF。

今年7月和8月，QDII中还有一批产品的净值下跌，跌幅较大的主要是商品和消费品基金产品。

信诚商品以6.58%的阶段跌幅成为今年三季度以来最差的QDII；方达标普消费品和富国消费品这两只投资于高端消费品的基金净值也出现了下跌，阶段跌幅分别为5.66%和4.39%；华宝油气和国泰商品的阶段跌幅也在3%以上，分别为3.57%和3.15%。此外，还有一批黄金或资源类QDII的阶段跌幅在2%到3%之间。

业内专家分析，国际市场上三季度以来原油、黄金价格都在下跌中，因此不利于油气、黄金和商品基金的业绩表现。

九泰基金招兵买马力拓公募业务

证券时报记者 邱玥

基金子公司获批成立以来，越来越多的基金公司将发展重心放在了专户和子公司业务上，一些新基金公司甚至在申请设立之时就是为了一张基金子公司的牌照，公募业务往往被视为鸡肋。然而，今年7月刚成立的九泰基金却摩拳擦掌、招兵买马，准备在公募领域大干一场。

九泰基金昨日对外发布一则招聘启事，面向社会公开招聘投资研究、营销、产品创新等人才。其中，投研体系的招聘人数超达40人，包括量化投资、固定收益、FOF（基金中的基金）、资产配置、产业投资等方面的人才需求，加上九泰基金已有的投研团队人员，预计未来投研团队总规模在70人以上。

从招聘启事中可以看出，九泰基金开展公募业务的决心非常大，从销售到运营，从投资到研究，人才需求几乎都是公募领域。同时，销售体系也遍布全国，除北上广深外，还将在华中的武汉、郑州，以及西南的成都设立营销中心。据九泰基金内部人士透露，目前九泰基金已有72人到岗，年底有望突破100人，达到中型基金公司的团队规模。

近几年，股权变动、规模缩水、人才流失、连年亏损等现象，使得市场对公募行业失去信心，多数新基金公司都选择了先做容易赚钱的专户和基金子公司业务，很少发公募基金。九泰基金为何选择在这样的环境下全面开展公募业务？

九泰基金负责投研的总裁助理吴祖尧在接受证券时报记者采访时表示，公募基金在发展的前十年仅实现了基金数量的增长。未来亟需在营销创新、产品创新、风险控制能力、投资管理能力方面取得突破。可以看到的是，不少公募基金管理公司已开始探索差异化、多元化的战略发展路径，不再局限于单一的大而全的发展。九泰基金投研团队未来将致力于把握系统性投资机会，通过“事业部制+创新工场”模式推进业务。

吴祖尧认为中国公募基金市场发展有极大的发展潜力，尤其是在产品和业务创新上有很大的空间。

尽管九泰基金现在的人才需求量很大，但门槛也不低。据上述内部人士透露，在人才筛选上，尤其是在核心的投研领域，公司总裁都要亲自把关。公司目前已收到了很多想设立事业部负责人的简历，但最看重的条件和指标还是专业能力和持续稳定优异的过往业绩。

大摩华鑫刘钊：下半年大盘搭台小盘唱戏

证券时报记者 杜志鑫 刘梦

近期，A股呈现出震荡向上走势，如何在当前的市场环境下进行股市掘金引发了人们的积极关注。其中，以“自动化”为主要特征的量化投资显现出相对优势，尤其是充分利用数学、统计学、信息技术等量化手段来管理投资组合的主动型量化基金。数据显示，今年1~8月，在沪深300指数上涨0.35%的背景下，83只量化基金实现了5.01%的净值增长。其中，大摩多因子基金以27.2%的净值增长夺得了量化基金冠军。

市场是否会延续反弹行情？未来量化基金投资的优势是否会持续？下半年将会如何投资？记者就这些问题采访了量化冠军基金—大摩多因子的基金经理、大摩华鑫数量化投资部总监刘钊。值得提出的是，刘钊共管理了大摩多因子、大摩量化配置2只主动量化基金，大摩量化配置的业绩同样优秀，根据Wind数据，今年以来净值增长率也达到15.89%，在83只量化基金中排名前十。

下半年“大盘搭台+小盘唱戏”

对于近期大盘蓝筹股启动的行情，刘钊认为这只是一个反弹，还不是一个反转。因为促成大盘蓝筹股反转趋势性行情的市场环境还不具备。首先，大盘蓝筹股的投资者投资参照标的是一个真实的无风险收益率，而目前真实的无风险收益率还维持在较高水平；其次，最近炒作大蓝筹的一个逻辑是沪港通，而沪港通的政治意义大于经济意义，对于蓝筹股的实质影响不会特别明显，市场围绕一个区间宽幅震荡的可能性更大。

未来市场的整体走势将是大盘股搭台，小盘股唱戏。”刘钊强调，这里的小盘股不是泛指所有的小盘股，而是泛指真正成长股，或者是一部分真正有重组题材重组预期的个股。例如刘钊现在持有大概三百多只股票，中报已披露的大概有10%居然都停牌了，停牌的股票大部分都在进行一些重组性的停牌，从这个角度来看中小盘做兼并收购题材非常多，很多小盘股都会有一些比较小的涨幅。所以，接下来可能会围绕中小盘股的改变和重组进行局部的主题性、阶段性投资。

通过概率制胜

在投资上，刘钊指出其一直具有“个股分散、概率制胜”的特点，也是量化基金的典型特点。刘钊表示，量化基金的内在逻辑是用一个大概率的方法去博一个大概率的胜率，所有的股票只是模型选择的一个标的，被选出来的股票也并不代表它的重要性更强、效果更好。所有的股票都类似，同样一种性质。所以，个股的分散性更高，依靠大概率来获胜的量化投资的特征更为突出。

刘钊进一步表示，量化基金就是把投资逻辑数量化，将投资逻辑编成一个个模型并按照模型给出的信号去投资，也就是说量化基金跟主动管理基金都有投资逻辑，只不过量化基金的投资逻辑是可编程的，是模块化的，因此能最大化地减少人为干预产生的投资误差。量化的工具主要是数量化模型，而大摩华鑫模型的因子主要来自两大类：第一类是基本的价值因子，一个行业内相对的市净率和市销率；第二类因子是一致预期因子，一致预期是把券商分析师报告进行加工整理以后，得到券商市场研究员关于市场的观点、看法和预期，进行加工整理以后会给模型带来好的选股效果。

展望未来市场，刘钊认为，在经济形势未明朗的前提下，A股市场预计难有趋势性的机会，结构性上涨的特点或仍将持续。由于过去一年不少个股已经积累了较大的涨幅，未来的波动可能会加大，在选股上需要投入更多精力。未来真正具备业绩支撑的优质个股以及业绩迎来拐点的低价股有望再次获得市场追捧。大摩多因子基金将充分发挥其量化模型的优势，使用计算机进行大数据分析、大样本比较，从2000多只个股里筛选基本面良好、涨幅不大、成长性较佳的个股，并做好买卖时机的选择，力争为投资者战胜市场，把握结构性赚钱机会。