

万家现金宝11日发行

据悉,互联网货币产品万家现金宝将于9月11日正式发行。作为互联网货币基金新秀,万家现金宝不仅实现了7*24小时T+0实时赎回,瞬间到账;且费用更低。

据了解,万家现金宝将由固定收益投资总监孙驰担任基金经理。万家基金固定收益团队风控能力突出,自建内部信用评级模型,而外部评级机构提供的评级结果仅作为参考。万家货币曾三获金牛奖,2011、2012、2013年连续3年收益超4%。(张哲)

广发基金与广发银行 联手推慧存钱

近期,广发银行与国内知名基金公司广发基金联手为广大客户精心打造“宝宝类”新秀——慧存钱,对接的是自成立以来收益一直非常稳健,业绩长期排名居前的广发天天红货币基金。除了具备“1分钱起购”、“T+0快速赎回”、“天天分红”、收益远超活期”等特色外,慧存钱”与其他同类产品相比最大的不同是,购买更加便捷。客户登录广发银行慧理财平台,无需注册即可直接购买。

如果说其他宝宝类产品主打灵活的余额宝概念的话,慧存钱则主打目标理财概念,其宣传口号是“广发慧存钱,包你会存钱”。慧存钱的格调仅限于一款使用便捷的现金管理工具,而是致力于培养用户良好理财习惯。

在安全性上,慧存钱采用双重保障确保资金交易安全,交易环节需要通过“支付密码+短信验证码”组合校验才能实现资金转出。在资金流向上,慧存钱仅支持一张通过认证的银行卡实现资金周转。(杜志鑫)

混合基金攻守两便 成就吸金大户

截至8月末,新成立公募基金规模创下6年冰点,混合基金却以740.51亿元的首募规模打破近7年来同期最高纪录。

公募半年报显示,多半基金经理对下半年的股债市场偏向于看好,普通投资者如果倾向于均衡把握股债市场的投资机会。

以工银瑞信新财富灵活配置基金为例,最高95%的仓位水平突破了此前传统混合基金股票基金的仓位限制,配置灵活,适应各种市场环境。在牛市时可以通过大幅提升股票仓位分享股市上涨带来的收益;在熊市时可以通过大幅降低仓位,增加债券类资产投资控制风险。

拟任基金经理欧阳凯认为,灵活配置型混合基金投资策略如同“运动战”,在判断某类资产走跌时不受仓位限制地全面退出,有机会时也可以将有限的资金集中在资本市场的某一点形成局部优势,适时进攻或者是撤退,可以游走于市场绝对收益回报热点的前沿。(邱明)



ICBC 工银瑞信
手机交易更便捷



定投沪深300
生活富洋洋

公募基金首投非上市股权 五大问题待解

证券时报记者 刘明

近日,公开媒体报道,嘉实元和封闭式混合型发起式基金已获证监会核准。报道称,该基金募集规模可能达百亿元,封闭期将视中石化销售公司上市进程而定,业内人士预计为三到五年。该基金是市场上首次参与国企混合所有制改革的公募基金,将参股重组后的中石化销售公司。这将开公募基金参与非上市公司股权投资

的先河,引发高度关注。证券时报记者采访多位业内人士,均对此产品净值估算、“双十”红线、投资收益、上市是否折价、以后公募基金是否都能

跟进等问题关注较多。

首先,证券投资基金行业成立16年来,公募基金所投资的证券都是上市交易的股票、债券等品种,基金净值因而有公允价格进行计算。而今嘉实基金首开非上市股权投资先河。多位基金业内人士表示,未来基金持有未上市的中石化销售公司股权,如何估算净值成为关注的一大焦点。有基金经理表示,参照上市公司持有非上市股权的方式,以成本法计价或是一种方式。

其次,“双十”红线或破。根据公募基金运作管理办法,“一只基金持有一家公司的证券,其市值不超过基

金资产净值的10%”,“中国证监会另行规定的其它特殊基金品种可不受上述比例的限制”。目前为止,公募基金都是遵守10%的红线,未曾用到后面的兜底条款。然而,根据公开报道,嘉实元和将有一半资产投资于中石化非上市股权,这将突破10%的单一持股上限。有分析人士表示,对于要参与中石化混改获益的目的而言,也应该集中投资于中石化销售公司股权,如果还是在10%红线以内,参与混改收益将大大摊薄。

第三,公募基金的一切出发点都是要为持有人创造收益。嘉实元和基金能为投资者带来多大收益,是投资者最关心的核心问题。对此,有基金行

业人士表示,中石化混改入股价不会太低,混改带来的利好短期难体现在业绩上,因而嘉实元和投资中石化混改不一定有高收益。另外,也有分析师表示,作为混改首单,中石化应该会给投资者做让利,最终中石化销售公司上市,会带来不错的收益。若是中石化销售公司一年后上市,上市后六个月解禁,能有30%的收益,另一半债券一年半有7.5%的收益,那么嘉实元和一年半的收益率为18.75%,单利年化12.5%。

第四,由于净值核算和非上市公司股权流动性问题,嘉实元和采取封闭式运作方式,很好地规避了日常的中购赎回问题。由于考虑到中石化销

售公司上市时间的不确定性,该基金封闭期为3-5年,这意味着有3-5年都没有流动性。分析认为,该基金大概率会上市,为投资者提供退出的渠道。然而,多位基金分析师表示,这么大规模的基金,上市后可能会折价,投资者可等上市后折价买入。

最后,对于嘉实元和带来的投资领域突破,其他基金公司会否跟进?据报道,嘉实基金是受特批投资于中石化混改,未来其他基金公司能否也投资于其他混改,能否投资于其他非上市股权的投资,会否投资于普通的非上市股权,进而公募基金会否大面积像现在创投(PE)一样投资都很受关注。

主动基金持四大行市值创历史新低

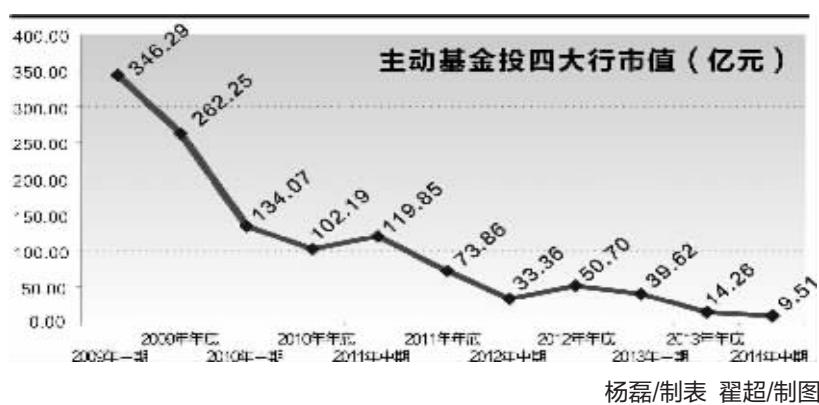
证券时报记者 杨磊

四大行作为超大蓝筹股的代表,过去几年不断被主动基金抛弃。统计数据显示,截至2014年年中,主动基金投资四大行股票的市值只有9.51亿元,创历史新低,不足5年前持有市值的3%。

天相统计数据,1000多只主动基金中,22只基金持有农行3.81亿元,21只基金持有工行0.86亿元,20只基金持有中行3.44亿元,以及17只基金持有建行1.4亿元,四大行合计被持有9.51亿元。

这些持有四大行的基金中,真正重仓持有四大行股票占基金资产净值3%以上的非常少,合计只有6只基金,博时平衡、华商产业和农银精选同时重仓持有四大行中的三只占基金资产净值的3%以上,金鹰稳健成长同时重仓持有农行和中行占基金资产净值的4%到5%,此外,还有嘉实绝对收益和富国环保分别重仓持有农行和建行占基金资产净值的4.1%和3.14%。

对比主动基金以往重仓四大行的情况,今年中期金额最少。2013年中期



杨磊/制表 翟超/制图

和年底,主动基金分别重仓四大行39.62亿元和4.26亿元,2012年中期和年底,主动基金分别重仓四大行33.36亿元和50.7亿元,2011年的中期和年底,主动基金分别重仓四大行119.85亿元和73.86亿元。这意味着,过去三年时间里,主动基金重仓四大行市值呈现快速下滑的趋势,除2012年下半年因银行股暴涨持有市值激增外,其他时间都是大幅下滑。

在2009年和2010年,主动基金重仓四大行的市值最高曾超过300亿元。2010年年底,主动基金重仓四大行的市值102.19亿元;由于农业银行股票

在2010年下半年才上市,此前几年统计了主动基金持有工行、中行和建行的市值。2009年中期、年底和2010年中期,主动基金分别持有三大行市值分别为346.29亿元、262.25亿元和134.07亿元,呈现快速下降的趋势。

深圳一位基金经理表示,四大行的股票现在很少有基金经理去碰,主要原因在四大行盘子太大,股票不活跃,弹性也不足,即使基金经理阶段看好银行股,绝大多数的基金经理也会选择股份制银行,例如民生、招行、浦发、兴业等银行股。

债基今年收益7.64% 创六年多新高

证券时报记者 刘梦

债券基金净值频创新高,截至9月8日,全市场债券基金今年以来平均净值增长率为7.64%,已超越2008年至2013年每年的年收益水平。对于债券基金今年能否保住这一战果,基金经理产生了不同的分歧。

今年债券市场表现很好,债券型基金公募收益率比历史上很多年份都要高。“深圳一家基金公司固定收益部负责人对证券时报记者说,今年大家对债券市场的判断都比较清晰简单,只要加大对可转债的配置,杠杆率做高,基金就容易有好的收益。”

数据显示,截至9月8日,今年以来全市场债券基金平均收益率为7.64%。历史来看,这个收益率仅次于2007年的15.53%、2006年的9.91%。2008年至2013年的六年间,

全市场债券基金的平均收益率分别为6.23%、4.23%、5.89%、-2.03%、5.30%、-0.06%。

今年以来可转债基金的涨幅最靠前,平均收益率达到13.48%。建信转债增强A期间收益率为22.74%,在所有债券基金中均排名第一,也创下2008年以来单只债券基金的最高收益率。汇添富可转债A的收益率为20.02%,长信可转债A的收益率为19.15%。

易方达安心回报A今年以来收益率为20.39%,在所有债券基金中排名第二。其在今年年中杠杆率达到了165%,对可转债、企业债都有重点配置。

除可转债基金外,今年杠杆使用较为激进的基金,业绩也相对靠前。新华安享惠金A的收益率为20.16%,其在今年年中持有债券的总

市值占基金净值比达到333%。广发聚鑫A今年以来的收益率为16.39%,其在今年年中的杠杆率高达220%。兴全磐稳增利债券今年以来的收益率为16.43%,其在今年年中的杠杆率达到了218%。

记者获悉,三季度以来,部分债券基金开始下调杠杆率,压短个券久期,对中低评级的信用债也相对更为谨慎。

上海一位债券基金经理说:今年债券市场上涨至今,有很多风险点被压制还未暴露,包括通胀、美元走强、信用风险等。现在这个时点,债券操作上要慢慢回归谨慎。

但仍然有少数基金经理持有乐观态度。深圳一家基金公司固定收益部负责人表示,多数人觉得债券牛市接近尾声,但他认为债券牛市的周期会更长。

挖掘成长行业新鲜热点

农银行业成长基金经理 郭世凯

今年的市场风格与去年最大差别在于行业和热点的轮动更加迅速,需要更高频率地挖掘一些新鲜的增长行业和政策热点。

三季度以来,新一届政府在制度变革和促进经济结构转型方面作出了很多实质性的动作,例如体制改革方面的国有企业改革、财税体制改革,产业方面的新能源汽车政策、信息安全国产化等。当前国企改革处在加速初期,2014-2015年将会是各种细则落地的密集年。自2013年底上海发布地方国资改革文件以来,已有15个省份发布了本地国资改革相关文件。2013年启动的第四轮国企改革将会是一场自下而上先行,顶层设计跟上的以市场化为导向的改革。

在产业结构调整上,由于产

权保护等体制上的缺陷,中国科技推动行业增长很难完全交给市场化的竞争环境,需要政策持续孵化。举个例子,从国家安全的角度出发,未来北斗多模导航系统取代GPS成为中国主导的导航方式是大势所趋,军工领域仍有作为。参考美国、俄罗斯卫星导航产业发展的路径,中国北斗多模导航应用的范围首先是国防和行业用户,然后随着成本和系统解决方案的逐渐完善,北斗多模导航的应用范围将逐渐扩展到大众市场。未来几年将会从几十亿的市场规模增长至500多亿。类似“政策支持驱动+国有技术投入”的新兴行业还有很多,例如信息安全、半导体集成电路的国产化。



农银汇理权益类基金
2013年净值增长率达33.06% 第1

货币基金优势依然存在

证券时报记者 姜隆

2013年以来,被注入互联网基因

的货币基金,受到投资者的普遍认同。进入2014年,货币基金的收益率重新回归到理性的范畴内,但其收益率依然高于一年定期存款利率,收益率优势犹存。陈建良认为,如果投资者长期将货币基金作为现金管理工具,将为基金经理创造更多捕捉超额收益的机会。从当前的情况来看,打新及时点投资将为货币基金贡献超额收益。

于倩倩与陈建良双双表示,目前货币基金投资运作过程中关注的是投资组合的久期和杠杆率。但随着债市违约事件的出现,券种之间的价值也将开始分化。

于倩倩、陈建良共同管理的建信现金添利货币基金9月9日-15日公开募集。该基金仅通过建设银行渠道公开发售,是建设银行渠道目前首只且唯一一只实现T日赎回、赎回款T+1日到账的货币基金。基金正式成立后,将成为建设银行一站式现金管理工具——速盈的唯一对接基金。

货币基金自身产品角度来看,相较于银行理财产品,货币基金具备的流动性优势不可比拟;虽然目前货币基金的收益率回归到理性的范畴内,但其收益率依然高于一年定期存款利率,收益率优势犹存。陈建良认为,如果投资者长期将货币基金作为现金管理工具,将为基金经理创造更多捕捉超额收益的机会。从当前的情况来看,打新及时点投资将为货币基金贡献超额收益。

于倩倩与陈建良双双表示,目前货币基金投资运作过程中关注的是投资组合的久期和杠杆率。但随着债市违约事件的出现,券种之间的价值也将开始分化。

于倩倩、陈建良共同管理的建信现金添利货币基金9月9日-15日公开募集。该基金仅通过建设银行渠道公开发售,是建设银行渠道目前首只且唯一一只实现T日赎回、赎回款T+1日到账的货币基金。基金正式成立后,将成为建设银行一站式现金管理工具——速盈的唯一对接基金。

上投摩根 基金管理

投资就要高大上! —— 高贝塔ETF, 大盘行情优选, 上投摩根出品
上证180高贝塔ETF: 510450 投资有风险 入市需谨慎

用什么工具参与反弹行情?

张哲

2014年下半年以来,A股市场在蓝筹股的引领下出现震荡向上的行情,以上证180高贝塔ETF为代表的指数基金在蓝筹行情中成为反弹急先锋。截至8月29日,上证180高贝塔ETF下半年以来上涨接近14%,成为下半年以来反弹力度最大的宽基指数ETF。

首先,高弹性是上证180高贝塔ETF最突出的特点之一。据了解,上证180高贝塔ETF由上证180中贝塔最大、弹性最高的60只股票构建而成,指数的贝塔系数一直稳定在1.2-1.4。贝塔是评估证券系统性风险的工具,用来度量一种证券或一个投资组合组合相对总体市场变化的敏感性。贝塔越大,意味着对市场变动的敏感性越大,上涨时比

大盘涨的更大,下跌时比大盘跌的更多。如果市场在某一时间段内整体呈上升趋势,则投资高贝塔证券的回报要远大于投资市场基准指数或低贝塔证券。

在近期股市获得基本面、政策面多重利好,市场热情大幅提升的市场环境中,投资人可利用该特点适时参与市场反弹,把握蓝筹上涨机会。近期上证180高贝塔ETF的表现也充分体现了这一

点。下半年以来,截至8月29日,沪深300指数上涨8%,上证180指数上涨7.99%,而上证180高贝塔ETF上涨接近14%,涨幅远高于同期市场指数。

其次,从成分股票的分布来看,上证180高贝塔ETF是蓝筹行情的直接受益者。上证180高贝塔ETF的成分股集中在房地产、非银金融、采掘、银行、有色等蓝筹标的,前5大行业权重超过

80%。在近期的市场反弹中,这些行业板块涨幅居前。万得数据统计,截至8月29日,上证180高贝塔ETF重仓的有色、采掘、非银金融均在申万一级行业排行榜中名列前茅,有色更以19%的涨幅名列榜首,帮助该基金快马加鞭实现迅速反弹。

展望后市,伴随着政策底和宏观资金底的确立,短周期经济底已经显现,

预计市场很难维持低位窄幅波动,未来股指有较大可能会出现震荡上行的走势。而上证180高贝塔ETF所配置股票对市场的敏感度较高,目前估值仍处于历史较低水平,从底部继续反弹的概率很大;另一方面,该基金风格属于大盘蓝筹,未来一段时间市场风格对其相对有利,可作为投资人参与市场反弹行情