

全球股基大额资金流出 中国股基亦持续遭赎回

证券时报记者 姚波

欧美市场跳水，权益基金出现大额资金流出，欧元区仍为资金流出大头，中国股票基金延续近期净流出状态。最新数据显示，全球股票基金已经连续3周出现资金净流出，赎回额度近20亿美元。

10月9日至15日，欧洲股票基金流出金额达到57亿美元，9月初以来累计赎回额达到180亿美元。其中，美元计价的欧洲股票基金赎回再次放大，超过8月中旬创下的周赎回纪录。市场人士分析认为，欧元地区的宏观数据、希腊的政坛动荡等因素加剧了市场对欧元区经济的悲观情绪。

美国股票基金总体为净申购，但具体来看，超过110亿美元的交易型开放式指数基金(ETF)申购，基本抵消了各类主动管理基金的赎回量，价值型基金显然比成长型更受欢迎。

从资金流向看，再次体现对中国经济复苏的疑虑。今年8月中旬，中国股票基金连续5周的资金流入结束。接下来7周内，中国股票基金有6周出现净赎回，10月9日至15日，中国股票基金的赎回量达到15亿美元。分析认为，海外比较担心在影子银行、房地产、产能过剩等问题困扰下，中国经济的增长速度是否能够保持稳健，以及是否会出现硬着陆等问题。

总体来看，新兴市场的股票基金仍然疲弱，10月9日至15日，全球新兴市场股票基金赎回量达到23亿美元，其中，分散投资的多元化新兴市场股票基金(GEM)赎回量占据了大部分。

随着赎回转向欧元区，日本股票基金的赎回降到9月中旬以来的低位，同时以日元计价资产的申购也创下9周新高。市场分析认为，日本作为主要的能源进口国，会从此轮油价下跌中收益，同时，市场仍然预期日本央行会有政策释出。

在新兴经济体中，俄罗斯股票基金出现了连续4周的资金流入。分析认为，资金流入主要看好的是俄罗斯股市前期大跌后目前的低估值，以及部分获得国家支持的国有企业。

此外，澳洲股票基金也受到青睐，当周的资金流入创下13周新高，在过去的16周有15周出现了资金净流入。

博时基金苏永超：四季度关注医疗行业

博时基金投资经理苏永超日前在接受采访时表示，近期市场将呈现窄幅震荡的态势，股指不会出现大幅度的上涨或下跌，四季度可关注医疗行业。

苏永超说，从上月的经济数据来看，内需对经济的拉动仍然偏弱，国内经济处在较低的位置徘徊，因此，保增长的压力仍大。如果结合全球经济形势来看的话，国内经济偏弱形势可能在未来较长一段时间成为常态。整体来看，市场短期仍将处于窄幅震荡的态势。板块上，短期可关注核电、高铁及互联网信息安全行业。

关于医疗保健行业，苏永超认为，四季度来看整体上是相对乐观的，医疗保健行业中的一些大盘股虽然今年以来未有明显上涨，但是，业绩比较确定的品种四季度存在补涨的可能，四季度资金的偏好也有可能进一步流入医疗行业，总体而言，四季度的医疗行业表现会比上年好一些。

(刘梦)

银河康乐股票基金 10月23日正式发行

银河基金将于10月23日推出其今年第5只新品——银河康乐股票基金，拟由王海华和张杨共同担任基金经理。

据了解，该基金股票投资将主要围绕“健康”和“快乐”做文章，涵盖医药原料、中药保健、抗生素、医疗器械以及医疗服务等医疗健康行业，同时也涉及体育产业、文化传媒、健康食品、新能源汽车、餐饮旅游等与健康快乐主题相关的其他行业，相关主题投资比例将不低于非现金基金资产的80%。

数据显示，该基金拟任基金经理之一王海华自2013年12月参与管理银河行业基金以来，截至10月17日，该基金净值增长33.96%，名列同类产品前1/10。

(王鑫)

见习记者 李树超

理成资产单笔投资超过1亿元很正常，对嘉麟杰的投资也是中等项目，这个项目受关注的原因可能是占股比例较高。”与理成资产认购嘉麟杰定增并超过总股本的5%所带来的“震动”相比，上海理成资产管理有限公司董事长、首席投资官程义全的这番表述似乎有些“轻描淡写”。

有分析人士则认为，传统的私募获取收益的方式是从二级市场收获资本利得，而理成资产的此举说明私募逐渐从二级市场转向实体产业、从赚取资本利得转向参与资本运作。未来，可能会有更多私募采用这种做法参与上市公司的转型。

大手笔认购定增

嘉麟杰近日披露定增预案，拟非公开发行股票不超过1.7亿股，发行价格3.39元/股，募集资金不超过5.76亿元，在扣除发行费用后，全部用于补充流动资金。其中，理成资产

拟设立的“理成定向4号资产管理计划”及“理成定向5号资产管理计划”在本次认购后，将分别持有嘉麟杰5.25%、2.63%股份，合计持有嘉麟杰7900万股，占公司总股本的7.88%，合计认购款总额为2.68亿元。

上海理成资产管理有限公司董事长、首席投资官程义全表示这是一项长远发展战略，我们看好运动面料这一细分市场，拥有中国背景的运动品牌服饰具有很大的成长空间。嘉麟杰曾为阿迪达斯、始祖鸟等海外高端运动品牌提供面料和生产服务，将来要在这一细分领域逐渐向下游产业拓展，未来有更大的发展空间。”

海子资产总裁、普天贷创始人兼总裁吴海生认为，理成资产认购嘉麟杰的定增采用的是发行定增基金的方式，追求二级市场的回报无疑也是这次参与定增的基本目的。另外，理成资产参股嘉麟杰也与自身定位有关，理成资产致力于成为中国的消费品投资专家，嘉麟杰也正好处于这一领域。

理成资产在完成本次认购后，将成为持有嘉麟杰总股本5%以上的股东。程义全称：理成资产单笔投资超过1亿元很正常，对嘉麟杰的投资也是中等项目，这个项目受关注的原因可能是占股比例较高。”

或创私募盈利新模式

北京杰思汉能资产管理股份有限公司一位投资经理在接受采访时表示，证券公司参与上市公司的定向增发，因为可能会涉及到银行配资或和大股东的对赌协议，这种定增可能会有很好的“赚钱效应”，收益也会很有吸引力，尤其在前两年停发新股后，上市公司的定增很受业内关注。对于单纯做定增的阳光私募而言，定增行为对上市公司不会产生实质性影响，而如果私募通过定增变成股东，进而参与到上市公司的资本运作中，对公司的估值提升、基本面改善的作用就会比较大。

吴海生则表示，根据《上市公司收购管理办法》，持股5%以上视为收购的预警点，持股30%以上须采取要约

让利进行时 已有五家基金自降管理费

证券时报记者 方丽

主动降低基金管理费的情况再度出现，今日景顺长城稳定收益宣布降低管理费费率。数据显示，有5家基金公司已主动宣布降低管理费率，未来这一情况可能还会蔓延。

景顺长城今日公告称，将调低景顺长城稳定收益债券基金管理费率，年费率由原来的0.7%降低至0.4%，这一调整自2014年10月22日起生效。这是景顺长城基金第二只调低管理费率的债券基金，在今年7

月份景顺长城优信增利债券基金也将管理费费率由0.75%降至0.4%。

主动降低管理费的情形并不多见，除景顺长城外，另有工银瑞信、广发、国寿安保和上投摩根等4家基金公司曾降低过。最早是2009年底，工银瑞信曾将工银沪深300指数基金的管理费率由0.6%调整为0.5%，同时也调整了申购费率，2010年1月1日起生效。在2012年，广发基金旗下广发沪深300指数基金管理费率由0.75%调低至0.5%，托管费率由0.15%调低至0.10%；广发中证500指数基金托管费

率由0.15%调低至0.12%。

今年调低管理费率的基金更多，6月，国寿安保沪深300基金宣布下调管理费率和托管费率，年费率由0.80%、0.15%分别降至0.50%、0.10%。而上投摩根也在今年8月宣布，调整上投摩根岁岁盈定期开放债券基金的管理费率，增设了B类和D类份额，并将此前A类和C类管理费从0.6%降至0.4%，不过需要持有B类和D类满1年以上才能变更为A类或者C类，上投摩根表示此举是为了鼓励投资者长期持有该基金。

其实，近两年也有一些基金公司

针对管理费进行让利，除了主动调低管理费率外，还有一种是新基金采取浮动管理费率，按照业绩计算报酬。目前，富国、中欧、天弘、华安、融通、诺安、方正富邦等基金公司陆续推出浮动费率产品。另外，也有部分基金采取业绩和价值增长对比的办法，超过则收取，不超过则不收取。

业内人士表示，基金管理费率短期出现普降的可能性非常小，目前降低管理费率的主要是指数基金和债券基金，如果有股票型基金管理费下降，就更为值得关注。

A类份额频遭赎回 B类份额杠杆不断下降

证券时报记者 刘明

约定年化收益率不到6%，半年或几个月开放一次申赎——定期开放申赎的分级基金A类份额继续遭到投资者的抛弃。由于A类份额规模下降，这些基金的B类份额(杠杆债基)的杠杆也不断下降。

财通基金近日公告，财通纯债分级基金A类份额于10月17日打开申赎，申请赎回份额8696.09万份，而申购的金额仅有80.99万元。该基金的份额由此降到5024.68万份，而

财通纯债分级B类的份额仍保持6500万份不变。10月17日折算后，财通纯债A的单位净值折回1元，纯债B的单位净值为1.159元。财通纯债分级B份额的杠杆因此由今年初成立初始的3.3倍降至不到2倍。

值得注意的是，财通纯债A的约定年化收益率为一年定存基准利率+2.5%，按目前基准利率3%计算，其约定年化收益率为5.5%，每3个月开放一次申赎。5.5%的约定收益情况在目前分级债基A类中算是较高的。

无独有偶，信诚双盈分级债基

上周也公告，在10月10日打开申赎后，双盈A再遭2634.24万份的赎回，申购总额只有264.2万元；申赎之后，双盈A的最新份额为6893.55万份，双盈B未曾打开申赎，份额依然是1.09亿份。双盈A、双盈B的份额配比降到1.89:3，当日双盈A的单位净值为1元，双盈B的单位净值为1.553元。这意味着双盈B的实际净值杠杆低至1.4倍，这与该基金两年半前成立时的2.33倍杠杆相去甚远。

信诚双盈分级基金成立于2012年4月份，双盈A每半年打开一次申赎，双盈B上市交易不开放申赎。双盈A的

约定年化收益率为一年定存基准利率+1.5%，按目前基准利率计算，其约定年化收益率为4.5%。

此外，10月15日开放申赎的中欧信用增利A也出现净赎回，该基金最新约定年化收益率为4.25%。

上海一位基金分析人士表示，分级债基A类份额频遭净赎回，一方面，反映了当前市场资金对收益率的预期需求；另一方面，作为小众产品的分级债基A类，未能寻找到合适投资者，因为就在9月就有收益低于5%的分级A类获净申购。

大的潜在成长空间。嘉麟杰公司有清晰的未来发展战略，我们会为其提供发展需要的资本和支持，更好地完成嘉麟杰的发展战略。”

分析人士认为，传统的私募获取收益的方式是从二级市场收获资本利得，理成资产认购嘉麟杰定增并且超过了总股本的5%，说明资本市场出现了私募逐渐从二级市场转向实体产业、从赚取资本利得转向参与资本运作的新模式。在上市公司未来的转型中，可能还会有更多的私募采用这种做法，理成资产认购嘉麟杰定增的影响也将在公司后续发展中逐渐显现。

十分“应景”的是，昨天公布的《国务院关于加快发展体育产业促进体育消费的若干意见》将全民健身上升为国家战略，把体育产业作为绿色产业、朝阳产业培育扶持，并制定了2025年体育产业总规模超过5万亿元的发展目标，多个体育产业相关的上市公司股票闻风而动，相关概念股大涨。继今年8月6日放量涨停而后停牌后，昨天复牌后的嘉麟杰也再封涨停。

华夏永福领跑 养老公募基金

近日，保监会消息称，明年内我国将启动试点个人税收递延型商业养老保险。相关人士指出，这部分个税递延并不是免缴，而是在领取养老保险金之后补缴，具体缴纳方式还要等细则出台。业内人士建议，目前可以充分利用资金进行积极养老，针对目前市场上多样化的养老产品进行额外的配置。

据统计，目前市面上已经有6只针对养老的公募基金，除海富通旗下的产品属于股票型基金外，其余均属于混合偏债基金，风险水平低于股票型基金，符合大众养老理财需求。银河数据显示，截至10月16日，6只养老基金自成立以来均实现了正收益，符合养老基金保值增值的投资需求。华夏永福养老理财混合基金自去年8月中旬成立以来净值增长达到13.2%，年化收益率达到11.15%，在6只养老基金中排名第一。

资料显示，华夏永福养老混合基金投资于债券等固定收益类资产占基金资产的比例不低于70%，投资权益类资产占基金资产的比例不超过30%。在去年下半年基金成立之初，债市开始步入熊市，股市仍未见起色，该基金大量配置了银行同业存款以及短期限债券锁定收益。今年6月以来股市回暖上行，该基金也在6月下旬开始加大权益类投资，为近期基金净值的快速上行奠定了坚实的基础。(付建利)

华商领先企业基金 结构市中大显身手

三季度以来，A股的连续上涨引发了无数的猜想，关于牛市回归的讨论此起彼伏。而另一方面，中国正处在经济转型的关键时期，在可预见的未来，结构性行情延续下去仍是大概率事件。在这样的市场中，寻找历经牛熊考验的基金和基金经理尤为重要。

以华商领先企业为例，该基金由华商基金副总经理田明圣和研究发展部副总经理蔡建军共同管理。据统计，截至今年10月17日，该基金近五年的收益率为64.22%，在115只同类可比基金中排名第二。而今年以来，华商领先企业的表现依然出色。据银河证券统计，截至10月20日，华商领先企业今年以来的收益率为20.65%，在43只可比基金中名列第三。

作为一只偏股型基金，华商领先企业配置较为灵活，在牛熊转换的市场中显现出较强的适应性和资产管理能力。(姜隆)

国寿安保场内实时申赎货基首募超60亿

保险系基金公司国寿安保发行的第二只货币基金——国寿安保场内实时申赎货币市场基金日前顺利结束募集，募集规模达60.53亿，创下同类产品首发规模之最。

三季度以来，众多股民积极入市，保证金账户再度活跃。相关统计数据显示，截至9月26日，证券市

场交易结算资金余额达到11417亿元。比起将临时闲置的炒股资金放在证券保证金账户上获取极低的活期存款收益，场内货币基金能为股民带来投资“链轴转”，获取更高收益。

该基金的基金经理桑迎认为，对场内投资者而言，投资机会转瞬

即逝，如果不能即时赎回货基去进行其他资产的转换，客户体验会受到极大影响。因此，场内货基较场外货基的工具性尤为突出，更加看重流动性。

数据显示，国寿安保发行的首只基金产品——国寿安保货币市场基金在未限制申赎的情况下，自2014年1月20日成立至8月31日，区间7年化收

益率均值A类达5.14%，B类达5.39%，显示了国寿安保公司较强的流动性管理能力。

据了解，我国场内货币基金发展起步较晚，目前已成立运作的场内货币基金仅11只，规模不足千亿，相对于超万亿的保证金市场，这类产品仍具有相当大的发展空间。(邱明)