大成基金：关注消费类及港股稀缺品种

沪港通交易将于11月17日正式开通。对此，大成基金称，应关注沪港通可能带来的资本市场投资风格与估值体系的切换。香港市场及国际投资者对于大消费行业青睐有加，一般对于各消费板块的龙头公司估值都在25-35倍左右，而且这些龙头公司往往已进入到成熟期。同类A股的消费龙头公司，往往还处在成长期甚至快速成长期，其20倍的估值相对国际投资者而言确实会更有吸引力。此外，从市值角度来看，A股消费品公司的市值仍有非常大的成长空间。食品饮料、农业、休闲旅游服务等消费行业是较好的投资板块。此外，在沪有港无的品种中，除了贵州茅台等白酒类公司外，有色中的稀有金属、稀土及小金属等也是A股有而港股无的稀缺品种。（方丽）

信达澳银基金：市场行情仍将继续

对于本周市场，信达澳银基金认为，近期国内经济数据相对稳定，限贷的放松促进了房地产市场的销售回暖，资金市场的衰退型宽松格局仍将延续，而沪港通即将正式开通，改革的推进持续驱动主题活跃；预计市场行情仍将趋于活跃，主题投资恰逢其时。继续建议战略性配置房地产、医药生物、节能环保、农林牧渔等景气确定性行业；同时，建议积极关注沪港通、自贸区、京津冀等区域板块，以及体育产业、国企改革等主题。（朱景锋）

博时基金刘阳：对后市持乐观态度

博时基金投资经理刘阳对后市持较乐观的态度，主要考虑到三个方面：

第一是根源性因素，本届领导人进行制度性改革，在经济领域表现出大规模、持续性地推动市场运作。核心是国有资产资本化，从根源上提升了经济体的运行效率。

第二个因素是“一带一路”的战略，该战略若能持续实施并取得成功，能够把国内巨大的过剩产能和“一带一路”的发展中国家基础设施建设结合在一起，实现双赢。

第三方面是相对宽松的货币环境。（刘梦）

工银瑞信两基金双十一零申购费获追捧

淘宝网的网页数据显示，截至11日下午6时，有98.7万名投资者申购了工银瑞信信息产业基金，该基金成为当天淘宝“聚划算”平台上人气最旺的基金。

工银瑞信信息产业基金是今年权益类基金中的明星产品，数据显示，截至11月6日，该基金今年以来实现回报53.78%，在365只可比基金中名列第二；另一只在淘宝上实施限时零费率优惠的基金工银瑞信金融地产，截至11月6日今年以来实现回报36.65%，在365只可比基金中排名16。

11月10日到14日，工银瑞信直销平台和淘宝店上的工银信息产业、金融地产两只基金申购费率为零。

在此活动之前，两只在淘宝的优惠费率为0.3%，在公司直销平台费率为0.6%，在优惠期结束后，费率将恢复到上述水平。

除这两只基金的限时优惠外，工银瑞信现金快线的用户也可低成本通过货币基金换购其他股票、混合和债券类基金。公告显示，从本月10日开始到今年年底，使用工银瑞信现金快线，转换成工银瑞信旗下其他基金的，转换费率均为零。（邱玥）

摩拳擦掌 多家公募备战沪港通基金

证券时报记者 刘梦

中国证监会与香港证监会日前联合公告，沪港通将于11月17日正式启动。据证券时报记者不完全统计，目前，南方基金、华夏基金、易方达基金、广发基金、博时基金已上报或准备开发上报针对沪港通的公募基金。

目前，普通投资者参与沪港通受到“证券账户资产不低于50万元”的门槛限制，公募基金瞄准不少普通投资者无法参与沪港通的空档，陆续上报投资门槛较低的沪港通基金。

证监会披露的证券投资基金申报情况显示，南方基金9月28日上报了南方恒生交易型开放式指数基金（QDII），在10月9日获得受理，并在10月31日获得了证监会的第一次反馈意见。

南方基金有关人士表示，南方恒指ETF的投资门槛较低，其为投资者利用沪港通通道出海香港买卖股票增加了多元化渠道。“普通投资者买入沪港通个股时，受港股交易单位的限制，整手金额从3000多港元到15万港元不等，而南方恒指ETF的投资者将可以更低的每手金额参与，从而降低投资者参与沪港通的门槛。”南方基金有关人士表示。

华夏基金在10月10日也上报了华夏沪港通恒生交易开放式指数基金及联接基金（QDII），记者从知情人士处了解到，该基金的申购门槛暂定为1000元，遵循以“一手”为单位的交易规则，该基金已获得证监会的意见反馈，按照推算，最快可以在11月下旬拿到证监会的正式批复。

经证券时报采访了解，易方达基金、广发基金、博时基金也正在积极准备开发针对沪港通的基金。其中，易方达基金很可能上报与南方基金、华夏基金类似的交易型指数产品。

此前有媒体报道称，有基金公司考虑修改原本香港恒生ETF产品的交易方式，实现其转型为沪港通基金。目前，市场上投资于香港恒生指数的QDII包括华夏恒生ETF、易方达恒生H股ETF、汇添富恒生指数、银华恒生H股。但前述基金公司向记者否认了旗下基金修改交易方式的可能性。

业内人士分析，沪港通基金与普通香港恒生指数基金的主要区别是可能在二级市场上实现T+0交易。

前述一家基金公司表示，在费率上，沪港通基金相比现有港股基金或更有优势。目前港股基金均需要在香港开立资金和证券账户，涉及境外托管行、境外券商的交易和清算，运作费用较高。由于沪港通ETF不需要境外托管行以及在香港开户，托管费及相关费用有望降低，从而节省投资者投资港股的成本。

蓝筹ETF继续失血 一日流出13亿

上周全周流出26亿元

证券时报记者 朱景锋

本周一沪港通即将开闸的消息极大刺激了以金融股为代表的低估值蓝筹股的上涨热情，相关板块和个股近两日表现强劲，但ETF投资者却无视利好，借助大涨从蓝筹ETF中撤资，仅本周一一天时间沪深两市ETF便出现13亿元资金流出，达到上周全周ETF资金流出规模的一半。香港投资者也继续按兵不动，本周一几只主要RQFII-ETF份额都没有发生变化。

根据沪深两大交易所公布的ETF份额信息显示，本周一两市90只ETF多数出现净赎回，按照每只ETF成交均价估算，约有13亿元资金从ETF中流出，这样的资金流出规模显著超过过往平均水平。

特别是，成交量最大的华泰柏瑞沪深300ETF总份额从上周五的53.58亿份缩水到本周一的51.08亿份，单日净赎回2.5亿份，按照成交均价估算，本周一有6.53亿元资金流出该ETF，占据当天资金流出规模的一半。另一只蓝筹风格的华夏上证50ETF周一也出现1.18亿份净赎回，资金流出2.08亿元。深市嘉实沪深300ETF也出现1亿元的资金流出。

在本周之前，ETF出现持续性资金流出局面，蓝筹ETF成为资金流出重灾区。整个10月份，沪深两市ETF合计出现超过80亿元资金流出，其中华泰柏瑞沪深300ETF和嘉实沪深300ETF资金流出规模最大，分别达28亿元和18亿元。华夏上证50ETF和华夏沪深300ETF等也都出现5亿元以上资金流出。

进入11月份首周也就是上周，ETF延续大失血势头。上周90只ETF合计出现26亿元资金流出，南方沪深300ETF、华泰柏瑞沪深300ETF、华安上证180ETF和华夏上证50ETF等蓝筹ETF失血规模居前。本周一继续出现净赎回，显然沪港通即将开闸的消息并未阻止资金撤离蓝筹ETF的步伐。

香港市场方面，几只主要RQFII ETF南方东英A50ETF、博时国际A50ETF和华夏香港沪深300ETF本周一份额均没有发生变化。

从本周一ETF融资融券信息看，当日融券卖出规模超过融资买入额，以融资融券规模最大的华泰柏瑞沪深300ETF为例，本周一该ETF出现3.94亿元融资买入，当日融券卖出量达3.97亿份，折合融券卖出资金规模达10亿元。当日易方达深100ETF、嘉实沪深300ETF和华夏上证50ETF的融券卖出规模也都超过融资买入额。

今年以来54只新基金募集提前收兵

证券时报记者 方丽

今年新基金发行越来越讲究速度，“闪电战”越演越烈。数据显示，截至昨日，今年宣布提前收兵的新基金达到54只，占目前已成立272只新基金的19.8%，这是有史以来最密集的时期。而且，四季度提前募集的新基金多数是股票型基金。

银河基金今日就宣布，银河康乐股票基金提前结束募集，该基金已于10月23日开始募集，原定募集截止日为11月19日。在募集期间，广大投资者踊跃认购，该基金募集的基金份额总额和认购户数均已达到基金合同生效的备案条件。为了更好地保护持有人利益，做好投资管理和风险控制工作，决定提前结束该基金的募集，即该基金11月12日当日的有效认购申请将全部予以确认，并自11月13日（含当日）起不再接受认购申请。

就在几天前，银华基金也宣布，银华高端制造业灵活配置混合基金已于2014年10月16日开始募集，为保护投资者利益，决定募集截止日由原定的2014年11月12日提前至2014年11月7日，即2014年11月7日为本基金的最后一个募集日。

自四季度以来，还有长城久盈A、广发中证百度百发策略100、中融货币市场基金、南方中证500医药卫生TEF、国投瑞银钱多宝货币市场基金、鑫元合享分级债券A、华商未来主题等基金宣布提前结束募集，其中偏股型基金占比达到55.5%。

整体来看，今年基金募集显示出“闪电战”的模式，今年以来有54只新基金提前结束募集，其中主要就是货币基金、偏股型等基金品种。值得注意的是，在今年3月底，混合型基金募集提前收兵，和参与打新股密切相关。而近期股票型和指数型宣布提前结束募集的产品明显增多，显然是市场转暖，投资者对这类产品兴趣更高。

触网货币基金也是提前结束募集的大户，南方、信达澳银、富国等基金公司均有货币新基金宣布提前结束募集，一些产品甚至仅发售1日，相当抢手。不过，从目前宣布提前结束募集产品看，多数产品首次募集规模并不大。

从历史数据看，大量新基金提前结束募集，比较少见，今年的密集程度也创出5年最高值。数据显示，去年同期宣布提前结束募集的新基金有22只，而2010年、2011年和2012年同期有8只、2只、21只基金提前结束募集，2009年也只有6只基金提前结束募集。

据一位深圳基金公司人士表示，该公司做过测算，新基金发行时间长短和实际募集金额的相关度不是太大，且目前股票市场向好，提前结束募集可以早点运作把握行情。从目前新基金募集情况看，不仅宣布提前结束募集，还有不少新基金募集期也有所缩短，目前平均基金发行期在15天左右，而2010年平均天数在26天左右。

A股行情尚未结束 择穿越周期优质股

农银高增长股票基金经理 凌晨

海通策略有一篇名为《有一种冷叫你妈觉得你冷》的策略周报，我认为点评得比较到位。首先国内是在9月、10月累计了较大的涨幅之后，大家普遍对短期行情出现迷茫，因而出现调整。我们再看欧美股市，总体调整较多。CRB现货指数延续了5月份以来的下跌走势，原油由于产能过剩与政治原因持续暴跌，黄金、白银也出现了持续的暴跌，总体外部环境偏负面。

目前国内的经济数据有点乏善可陈，基本上不能对投资做出特别的指导意义。9月的工业增加值出现了一定的回升，增速为8.0%，较上月高了1.1个百分点，结合CPI环比出现了一定回升，我们认为目前经济没有失速风险。

股市本质上是反映了投资人对于未来的一种期待。经济的逐渐走弱，在我们看来恰恰提供了股市走强的前提。因为地产与基础建设投资的下降，资金环境在过去一年已经出现了极大的改善，无风险利率的下降对应就是股市整体估值的提升。

从地产等项目退出的资金也开始布局股市，所以在今年我们看到了无数的大股东增持、大股东对自己定增、以天堂硅谷为例的产业资本进入股市，一级市场与二级市场的联动达到了前所未有的一种密切度。除了产业资本以外，明年会有更多外资与险资进入股市。

投资模式上我们也需要做出修正。从过去只看市值与转型，切换到更为均衡的配置，当然，能够穿越周期的好股票依然是我们孜孜不倦追求的方向。

融通固定收益总监韩海平：

明年股市机会相对更大 看好可转债和二级债基

证券时报记者 方丽

目标触发式债券型基金是基金业的新尝试，这第一单交出一份靓丽答卷。提前5个月，融通基金固定收益部总监韩海平就完成了融通通瑞一年目标触发式债基的“触发任务”。他将此总结为三个原因：管理策略到位、风险控制较好、市场行情判断准确。

拥有10年以上投资经验的韩海平坦言，在目前经济新常态的大背景下，债券投资也需要新常态。“债券市场具有中长期投资价值，未来纯债收益可能会回落到中位数，投资者最好降低预期，未来看好可转债、城投债等品种。”

三原因促进提前触发

融通基金上周公告，融通通瑞一年目标触发式债基累计净值已连续三个工作日不低于1.07元，达到合同规定的提前触发条件，将转型为融通通瑞债券基金，这是业内首只提前到达目标收益而触发的债券基金。

融通通瑞一年目标触发式债基成立于3月21日，韩海平仅用7个月的时间就实现了提前触发；基金在运作期间内每交易日最大回撤仅为0.1%，在316只普通债券型基金（A\B\C分开计）中，排名前10；且该基金波动率为1.26%，风险明显小于同类产品。

为什么能提前触发？韩海平表示，主要归因于策略得当、风险控制良好以及对债券市场行情的准确判断。他说，融通通瑞一年目标触发式债基建仓时，就确立了“短久期、高杠杆”的投资策略。尽管今年7月份，债券市场出现明显调整，但融通通瑞一年目标触发式债基在运作期间只有9个工作日出现了净值回撤。

“目标触发式债券基金是按绝对收益理念运作的，在追求收益的同时，注重风险控制。”韩海平坦言，按照他的投资组合，即使债券市场近期不走牛，也能完成1年获得7%收益的任务。

债券投资新常态

“以前债券市场3年一个周期，四季度买券第二年二季度卖券的规律性行情，在今年已经被颠覆。”韩海平提出，在目前经济新常态的大背景下，债券投资也需要新常态。这要求投资上适应中等GDP增速，适应经济结构调整的方向，适应宏观政策更平缓的调整方式，适应中低水平的利率环境。

韩海平进一步解释，首先是债市的投资者结构发生了变化。由于“非标”资产投资受到抑制，今年规模剧增的银行理财产品对债券的需求大增，导致投资者结构发生变化。第二，从宏观经济上看，与过去10年不同，未来一段时间内，中国经济增速或将持续寻底，宏观政策将更强调改革而非刺激，将更具针对性和精准，相对来说经济走势也会比较平缓。第三，数据显示，目前PPI连续三年左右都是持续负增长，而工业企业贷款加权平均利率水平在7%左右，随着GDP增速下行，这一贷款利率水平凸显出融资成本较高。随着中国经济“去产能”和“降杠杆”，地方债务的发行纳入政府总体债务范围，以城投债为代表的高收益债券发行需求下降，未来一段时间内贷款利率将逐步下行。

韩海平表示，经历了2014年这近10年来债券市场最大牛市，投资者最好降低未来债券基金的投资收益预期，回归中位数收益预期水平。

看好三类债券品种

“2015年债券市场整体投资环境仍属于中性平稳的状态，虽然债券投资的资本利得或减少，但目前票息收入较高，仍然值得配置。”韩海平表示。

韩海平表示，明年房地产投资将迎来最困难时刻，基建等投资受制于地方融资平台的清理，投资增速依然持偏谨慎的态度。因此，中国经济明年上半年增速仍有压力。未来中国经济将有望保持在每年约7%的中等增长水平。

对于通胀水平，韩海平表示，目前PPI连续三年出现负增长，CPI水平也处于历史低位，这主要因为制造业产能严重过剩、基础投资增速放缓，在稳增长的背景下，出台大规模刺激经济计划的可能性不高，因此产生未来1年通胀压力较小。货币环境方面，货币政策有望保持中性偏宽松。

韩海平相对看好三类品种，一是纳入地方政府预算的城投债；二是反映了评级下调预期的产业债，比如钢铁、水泥等；三是看好可转债投资机会，尤其是新的转债品种。

值得注意的是，在韩海平看来，政策是经济的内生变量。货币政策是影响未来债市投资的关键因素。短期内，经济增长和通胀这两项指标已经“钝化”，不是影响债市表现最重要因素。

韩海平表示，股市和债市明年均有投资机会，股市的机会相对更大一些，因此相对看好二级债基的投资机会。