

中欧天禧纯债今起发行

中欧天禧纯债基金于11月11日对外发行,该产品是中欧基金固定收益策略组旗下的首只纯债基金,其债券投资比例不低于基金资产的**80%**。中欧天禧拟任基金经理孙甜认为,在宽松的货币环境下,全社会资产回报率全面下行,有较高收益和安全边际的产业债和资产证券化品种或将成为稀缺资源;新基金将延续策略组的稳健风格,采用纯债策略精选个券,挖掘产业债信用洼地。

(赵婷)

银华逆向投资正在发行

11月9日至11日,由银华基金A股投资总监、银华回报基金经理王华掌舵的银华逆向投资灵活配置定期开放混合型基金发起式基金发行。

银华逆向投资是王华管理的又一只在绝对回报基础上提取业绩回报的主动管理型基金产品。与银华回报一样,银华逆向投资基金只收取明显低于大多数同类产品、每年低至**1%**的基础管理费,同时引入业绩“双高法”计提附加管理费的做法,更好地激励管理人。此外,银华自购**1000万**逆向投资基金并锁定**3年**。

(李树超)

广发改革混合4天净值飙涨18%

专注于成长风格的基金领跑最近一波反弹行情。据Wind统计,11月4日至11月9日,广发改革先锋在4个交易日的净值上涨达到**18.70%**,在**596**只灵活配置型基金位列第**1**。

公开资料显示,广发改革先锋是一只成立于7月27日的次新基金。自7月27日至11月9日,A股主要股指期间小幅下跌,中证**500**、沪深**300**和创业板的跌幅分别为**8.46%**、**6.28%**和**3.46%**。但广发改革混合基金表现突出,截至11月9日,该基金的最新净值为**1.206元**。

目前国内宏观政策为稳增长、调结构、促改革,改革趋势比以前更确定、力度比以前更大。通胀目前没有压力,流动性相对充裕,而且存在进一步宽松的空间,从中长期看,符合社会、经济发展方向的行业和公司未来最大的投资机会。”广发改革混合基金经理白金表示,非常看好新兴的经济增长点,如互联网、信息化与智能化、新型生物技术、环保与新能源、高科技、新材料技术等。

(方丽)

南方国策动力成立两月 净值增长超20%

不少善于在国家大政方针变革中把握机会的主题基金表现尤为出色。其中,南方基金旗下的南方国策动力(基金代码:001692)成立两个多月以来,取得了超**20%**的净值增长率,业绩表现引人瞩目。

据了解,南方国策动力以深入挖掘国家政策驱动为投资导向,重点关注财政政策、税收政策、货币政策等宏观政策支持的产业,以及区域产业扶持、产业振兴计划等区域、产业政策的政策红利密集区,基于对国家政策的密切跟踪和分析,挖掘资本市场的投资机会。

近期南方国策动力业绩表现优异,银河证券数据显示,截至11月9日,成立仅仅两个月的南方国策动力净值增长率高达**21.30%**。

(方丽)

天弘加入“双11”大战 淘宝旗舰店申购费全免

“双11”硝烟再起,天弘基金发起全年力度最大的“0元购”活动。天弘基金淘宝旗舰店推出“免费大趴踢一起high爆双11”活动,11月11日0点~24点,店内所有产品申购费全免,另有参团聚划算抢乐视超级电视、参与蚂蚁聚宝“养基日”抢**300万元**基金等活动。

(李树超)

倒在黎明前! 两只“迷你”打新基金清盘

建信鑫裕回报和国金鑫运存续期均不足半年,成“最短命”公募基金

证券时报记者 朱景锋

时隔4个月,新股发行(IPO)再度开闸,蛰伏已久的打新基金再度受到市场关注,但这个好消息却没能挽救一些规模严重缩水的打新基金清盘的命运。上周四和昨日,三季度末净值规模最小的两只打新基金建信鑫裕回报和国金鑫运分别宣布终止合同。从6月底、7月初成立到快速清盘,两只基金也双双成为“最短命”公募基金。

国金基金昨日发布公告,将以通讯方式召开国金鑫运灵活配置混合型基金持有人大会,对有关终止国金鑫运基金的有关事项进行表决,表决时间为11月12日起至12月11日17:00止。国金鑫运成为IPO重启后首只拟清盘的打新基金。

而在上周四,建信基金旗下打新基金建信鑫裕回报直接发布合同终止和财产清算公告,从11月9日起进入清算程序。对于清盘原因,建信基金解释称,截至10月26日,建信鑫裕基金已连续60个工作日基金资产净值低于**5000万元**。为维护基金份额持有人利益,根据基金合同约定,不需召开基金份额持有人大会,基金管理人可以终止基金合同并依法履行基金财产清算程序。

建信鑫裕和国金鑫运可谓双

双“倒在黎明前”。公开资料显示,建信鑫裕基金于7月2日成立,成立规模为**7.33亿元**,成立不久便遇上IPO暂缓,该基金并未分享到新股发行的红利。与众多打新基金一样,建信鑫裕在开放申赎后遭遇了巨额净赎回,截至9月底,总规模只有**146万份**,成为规模第二小的公募基金。而从7月2日成立到11月9日合同终止,该基金存续期只有4个多月时间,为存续期最短的公募

基金。

比建信鑫裕早几天成立的国金鑫运同样生不逢时。国金鑫运成立时间为今年6月24日,成立规模达**25.45亿元**,到了9月底该基金规模暴跌至**108.53万份**,净值规模为**141亿元**,是三季度末规模最小的公募基金。如果此次持有人大会终止合同获得通过,那么,国金鑫运基金的存续期也只有5个多月时间。

除了建信鑫裕回报和国金鑫运

28股IPO沿用老规则 打新基金抛债买股

证券时报记者 王瑞

上周五,证监会宣布将重启新股发行(IPO),曾被暂缓发行的**28只**新股按照现行规则继续进行,并在年内完成。为了满足打新条件,部分打新基金抛售债券买入股票。

按照现行打新规则,要求参与该次网下发行业务的网下投资者及其管理的配售对象,以该次初步询价开始日前两个交易日为基准日,其在基准日前**20个交易日(含基准日)**所持非

限售A股股份市值的日均市值应为**1000万元(含)**以上。

这意味着参与打新的基金必须有**1000万元**股票市值的底仓,且IPO预缴款照缴不误。

绝大多数打新基金成立于今年的一季度和二季度,且以灵活配置类基金为主。在IPO暂缓之后,这部分打新基金转变投资策略,把重点转向相对稳健的利率债和信用债等固定收益类投资。有些打新基金甚至短期内将转变为债券型基金,长

年内282位基金经理离职创纪录 涉近八成公司

证券时报记者 方丽

“铁打的营盘流水的兵”,今年以来基金经理变更数再创历史新高,截至11月10日,已有**282位**基金经理离职,较去年同期增加近七成。数据显示,今年基金经理离职数不断刷新,平均1个月有**25位**基金经理离职。Wind资讯数据显示,截至11月10日,今年以来**78家**基金公司离职基金经理人数达到**282位**,而

2013年、2014年全年分别有**167位**和**123位**基金经理离职,今年创出了基金业年离职人数的历史新高。基金经理离职所涉及基金公司的范围也在扩大。数据显示,今年出现基金经理离职的基金公司达到**78家**,占比近八成,达到**78%**。而2014年和2013年全年出现基金经理离职的公司分别为**66家**和**52家**,占当时基金公司总数量的比例约**60%**,今年较去年增加超过**10个百分点**。

天相投顾数据显示,今年以来,基金经理变更(包括增聘、调整)发生了**2063起**(基金A/B/C分开算),差不多每天都有**5至6起**变更,意味着近三成基金的掌门人发生变化,而2010年至2014年每年分别只有**424起**、**465起**、**579起**、**888起**、**1329起**。

从月份来看,今年1至8月离职人数最多,分别为**18人**、**24人**、**21人**、**26人**、**37人**、**55人**、**29人**、**28人**。近期这一数据开始下降,10月和11月离职人数

都是个位数。

从基金公司来看,老牌公司变更较多。Wind数据显示,基金经理离职超过**5人**的公司达到**22家**,变更最多的就是一家排名前十的基金公司,而天弘等基金公司今年暂未出现基金经理离职情况。

值得注意的是,临近年尾,加上市场行情回暖,近期愿意变动的基金经理开始增多。据证券时报记者了解,深圳地区有两三家基金公司旗下投资总

监级别的人物变更,其中一些人士因处于“静默期”尚未公告,基金经理离职变更情况可能会进一步增多。

对于基金经理的离职,基金公司在发布公告时大多解释为“个人原因”。而今年出现基金经理离职高潮,“奔私”是最大原因,而业绩不佳导致投研人员调整、总经理变更、公司治理结构不佳、行业竞争加剧、私募政策放开等也是重要原因。此外,也有基金经理因涉嫌利用未公开信息交易而被迫离职。

博时基金股票投资部总经理李权胜:

IPO重启不改短期走势 以人为本是中长期投资主题

证券时报记者 杜志鑫 刘梦

证监会在上周五宣布新股发行(IPO)将重启,此前暂缓发行的**28家**公司将按现行制度恢复发行。值得一提的是,现行的新股申购预先缴款制度将被取消,改为确定配售数量后再缴款,打新将出现“新玩法”。对于此次IPO重启,博时基金股票投资部总经理李权胜的看法偏向乐观。

IPO重启之后,发行规则会有变化,这可以理解为注册制实施前

的一个试验。”李权胜分析,此次重启IPO,监管层并非简单直接重启新股融资,而是考虑完善现行的新股发行制度,其中一个重要的原则就是市值配售,未来参与新股申购的资金必须满足持仓的要求,因此,在目前的市场情况下,IPO重启对市场中的短期的负面影响不会很大。

至于A股中长期的投资机会,李权胜则简单概括为“国家意志,以人为本”。

关于“国家意志”,他说:我们认为主要分两个层面,第一个层面

是指国家未来集中投资的新兴战略行业,如半导体、信息安全、军工行业等,这些体现的是国家战略,当然,环保行业在逻辑上也属于这个范畴。第二个层面更为广泛,主要包括国企改革、生产要素改革、一带一路等,这些都是国家意志力的集中体现。”

关于“以人为本”,他说:满足国民更好消费需求的核心是产品和服务,看是否注重以人为本。我们分析,主要包括两大方面,一是中产阶级的消费,除了日常消费外,目前中国老龄化趋势加剧,医疗服务、养老等行业未

来的潜在需求及消费是非常巨大的。二是新兴的消费,指国内近年来兴起的相关消费及趋势,主要体现在文体传媒等领域。”

李权胜说,以目前**90后**的消费为例,他们的消费比较突出个性化,而且消费能力强,他们会在社交网站里重金购买虚拟道具,会追热门电视剧,愿意在视频网站通过付费获得服务,等等。他说:这些消费方式的变化都是实实在在的,也许不同年龄段的人有不同看法,但是我们在投资上一定要学会去拥抱这种趋势。不管是在哪个

领域的消费,其核心都是以人为本,考虑人真心实意的需求,未来很多的投资机会就出现在这些领域。”

对于明年的市场,李权胜认为跟今年四季度会比较类似,即风险和收益较为均衡,有一定的绝对收益空间。

他认为,明年对收益率最大的正面刺激就是改革超预期,如近期“十三五”规划内容公布及详细解读,就是近期市场表现较好的原因之一;而人民币汇率的大幅波动则可能是未来一年投资中较大的不确定性因素,有可能对市场走势产生一定的负面影响。

金鹰基金投资副总监、金鹰改革红利拟任基金经理王喆:

分享改革红利 与优质公司共成长

证券时报记者 方丽

十八届五中全会公报出炉激活市场热情,国企改革、金融体制改革、全面二胎等改革政策落地,使得投资界再度掀起布局改革红利旋风。站在改革的风口上,金鹰基金投资副总监王喆对改革主题充满信心,认为目前是很好的布局时点。

分享改革红利

在中国经济转型的重要阶段,布局改革方向成为众多资金的目标,也是市场最大热点。王喆拟担任

基金经理的金鹰改革红利将重点配置改革相关板块,分享改革红利。

为什么选择在这个时候发行改革红利基金?王喆称,改革作为经济转型的重要驱动力,已得到广泛的共识,未来随着各项改革的不断深入,相关主题板块会有较好的表现机会。

王喆表示,代表未来经济转型方向的主题或板块有望成为市场长期的热点,新技术应用及改革制度红利释放是未来经济转型的主要驱动力。因此,以互联网为代表的科技类板块及以改革为主线的相关板块都有望成为市场长期的热点。

谈及建仓策略,王喆表示,当前市场波动率明显提升。经过前期的大幅反弹后,在当前时点会采取相对稳健的投资策略,根据市场整体风险水平,逢低长线建仓。

与优质公司共成长

在王喆看来,投资就是跟优质公司共成长,他愿意为好公司不断坚守,持股周期往往超过**1年**。

什么是好公司?他说,好公司是规模及盈利能力长期保持增长的公司。

王喆拥有**16年**证券从业经历,虽然和大多数基金经理一样,也担任过

行业研究员,研究领域集中于交通运输、零售等传统行业,但有些“特别的经历”让他的风格更为稳健。他2010年加入广州证券,担任投资管理部助理投资总监、广州证券红棉1号优选投资主办等职。做过自营、管过资管产品,让我的风格更为稳健,从更长周期看市场。在坚持价值投资理念的同时,注重风险控制。”他说。

对于选股,王喆非常在意确定性。可能盈利**30%**但并不确定的公司,与仅盈利**10%**但较为确定的公司相比较,他更爱后者。他强调这完全是两个概念的事情,前者要冒很大的风险。这样的风格也给王喆所管理基金

带来稳健表现。他所管理的金鹰民族新兴基金在6月份建仓时,市场上看涨声一片,而他觉得很难找到有安全边际品种,所以,只是极少量建仓,所选的股票也是医药、农业等偏防御类的品种。这也让这只基金躲过市场大跌,最大回撤不足**5%**,领先于当时成立的新基金。截至10月30日,同样由王喆管理的金鹰红利价值今年以来的收益率达**38%**,在同类基金中排名居前。

不过,王喆也表示,目前市场定价能力在下滑,市场波动率在加大,市场参与者的持股周期不断下降,他也在调整自己策略,会适度参与热点布局,灵活调整持股周期。