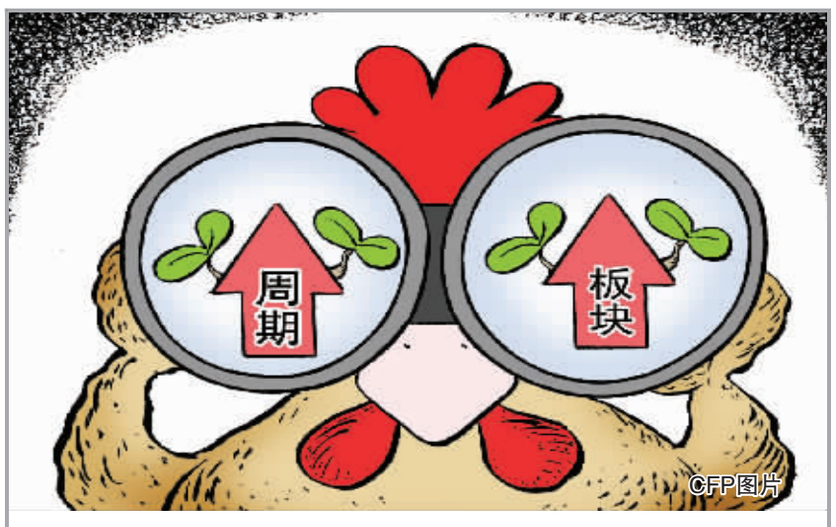
周期股“逆袭” 部分基金提前布局

□本报记者 曹乘瑜



CFP图片

昨日煤炭板块发飙，安源煤业、山煤国际、云煤能源、神火股份等9只个股涨停，10只涨幅超过9%。申万煤炭开采指数上涨7.%，沪指大涨2.39%。周期股的“逆袭”似乎已经开始。实际上，有色板块从上周开始上涨，周期股的涨势初显端倪。上周五申万有色金属指数上涨4.26%，包钢稀土等涨停。部分基金经理透露，早已开始布局周期股，虽然不知道何时能够反弹，但是周期股的反弹基础已经扎实，水泥、煤炭、电力、有色的行业基本面均出现好转。

部分基金提前布局

据了解，部分基金经理已经开始布局有色、煤炭、水泥等周期股。北京某小型基金公司一位基金经理透露，目前其股票仓位已经布局了较多的煤炭股。调仓的原因是成长股股价已经反映甚至高估未来几年业绩，上涨空间已经不大，而周期股的低估值提供了较好的安全性，即使是不做长期看好，也可以通过一些交易性机会获取阶段性的相对收益。“说实话真不知道会反弹这么快，但是周期股一旦反弹都是暴涨型的。”他说。

某跟踪资源指数的基金经理表示，“从蓝筹低估值、小盘股价格过高、A股已抵达此前的下探底部等因素来看，这次的反弹基础是比较扎实的。”

从周期股的行业基本面来看，7月经济数据出现好转，工业增加值、出口数据等均好于预期，可见经济触底回升信号明显。经过一段时间的库存和产能调整，目前钢材、水泥、有色的价格已经见底回升。其中，钢铁价格自6月份开始上行，流通市场活跃度上升；全国多地水泥价格淡季出现上涨，自7月份开始走高；有色方面，海外铜铝期货价格明显反弹，受供给收缩影响稀土价格更是持续上涨。

基金经理表示，水泥方面看好行业龙头，煤炭方面看受益于进入价格底部的动力煤个股，电力受益于经济企稳发电量上升，也将会有上升。

是否“一日游”尚需观察

对于为何昨日煤炭股的情绪被点燃，基金经理表示并没有头绪，对于此番周期股行情能否持续，行情会否是“一日游”，他们认为还需观察宏观经济的走势。

上述跟踪资源类指数的基金经理表示，周期股究竟是反弹还是反转，目前还无法判断，仍然需要数据和价格的相互印证，但整体来说，看好多过看空。

另一基金经理表示，将紧盯8月25日汇丰发布的PMI预览值，和9月份公布的8月经济数据，如果都能显示继续好转，那么可以确定是经济企稳回升了，“这期间是否能持续，就不知道了”。

不过也有基金公司并不乐观。南方基金在对市场的异动点评中表示，经济转型、结构调整、长期有利于经济持久增长，短期不利经济增速的提高，市场目前大幅回升存在难度，创业板投机氛围浓厚，值得警惕。博时基金投资经理丁峰表示，对汽车、家电板块相对较为关注。一个原因是估值比较低，另外一个原因是成长性比较不错。近期，地产板块由于再融资打开消息的支撑出现了一些新的变化，可能会出现一些阶段性的机会，但大的方向不会变。

逾八成私募七月实现正收益

产品发行量大挫

□本报记者 黄莹颖

7月份，重仓中小市值股、创业板的私募有超过8成实现正收益，明显跑赢大盘。而在经历6月的大跌后，以及受市场资金紧张影响，7月以来的产品发行量大幅下挫。

逾八成私募正收益

根据私募排排网数据中心不完全统计，目前有净值数据的非结构化私募证券基金产品为992只，7月份的平均收益率为3.11%，大幅跑赢大盘。从整体表现来看，7月份实现正收益的产品共有804只，占81.05%，大部分私募基金实现正收益，说明私募基金的重心依然在中小市值股，尤其是创业板，但仓位并不高，所以私募明显跑赢大盘。

数据显示，7月表现最好的是去年的第二名兴业信托－云腾1期，收益率为25.24%；其次是华融信托－玖阳一号，收益率为23.11%，汇利旗下的产品包揽2至7名，收益率在19%左右。同期表现较好的还有龙腾投资、德源安、凯石投资等。表现最差的是中信信托－融惠1号，亏损10.61%，表现较差的还有同威资产、塔晶投资。

值得注意的是，在经历6月的大跌后，以及受市场资金紧张影响，7月以来的产品发行量大幅下挫，仅发行63只。而8月的第一周发行更是冷清，没有非结构化私募基金成立。

据私募排排网数据中心统计，截至7月31日，今年以来共发行了743只证券类信托产品，其中1月份发行105只，2月份发行了77只，3月份111只，4月为154只，5月为155只，6月份78只。743只产品中非结构化的产品数量为151只，结构化的为589只，组合基金有3只，今年以来私募产品的发行量大大超越去年同期。

超6成私募持仓观望

根据私募排排网数据中心对私募基金的最新调查显示，8月融智·中国对冲基金经理A股信心指标为104.17，较上月上升2.04个点，与上月相比变化不大。在受访的基金经理中，有25%的基金经理对8月A股市场趋势持乐观态度(其中2.08%的基金经理表示极度乐观)；56.25%的基金经理对市场趋势持中性态度；有18.75%的基金经理对市场趋势悲观；仓位增减持投资计划指标为101.04，较上月下降了0.02个点，略高于临界点。在受访的基金经理中，18.75%的基金经理计划增仓，16.67%的基金经理计划减仓。高达64.58%的基金经理选择仓位保持不变，由此可见基金经理本月相对谨慎的操作策略。

与上月相比，对市场趋势悲观的基金经理比例略有下降；在仓位变动计划方面降低仓位的比例也有小幅下降，而维持仓位不变的基金经理却有一定幅度上升。从问卷调查结果来看，基金经理对8月市场趋势变化与计划增减仓的基金经理比例基本持平。综合来看，基金经理对2013年8月A股市场趋势与仓位增减持投资意愿比7月份略好，但整体仍然偏谨慎。

三杠杆股基涨停

□本报记者 李菁菁

8月12日，沪深指数均现大幅上涨，受市场影响场内交易型基金逾七成收红，杠杆股基再成反弹急先锋，平均涨幅超过4%，其中3只杠杆股基以涨停报收。杠杆债基鹏华丰利B也以涨停报收，但成交仅14万元，难掩杠杆债基整体低迷的表现。另外，申万进取有望重返阀值上方，恢复杠杆已为期不远。

今年以来持续走低的资源板块再度放量大涨，受此影响杠杆股基银华鑫瑞、鹏华资源B和招商中证大宗商品B均以涨停报收，三只基金分别成交1.88亿元、1.20亿元和1687万元，换手率均超过20%。此外杠杆股基诺德深证300B、银华锐进涨幅也均超过7%。

金牛理财网数据显示，截至上周末，银华鑫瑞、鹏华资源B和招商中证大宗商品B的杠杆分别为2.76倍、2.94倍和2.91倍，而其标的指数分别大涨5.36%、5.86%和4.22%，按此计算其净值涨幅将均超过价格10%的涨幅。业内人士认为，虽然表面上看价格涨幅较净值涨幅仍有空间，但投资者还应关注该杠杆股基的溢价率，溢价率的下降也将导致价格涨幅不及净值涨幅。截至8月9日，银华鑫瑞、鹏华资源B的溢价率分别为3.76%、17.54%，而招商中证大宗商品B折价1.96%。

业内人士表示，从目前国内基本面来看，周期股是受保增长预期的推动，在长期经济调整下行的趋势不变的情况下，缺乏中期基本面上涨逻辑，目前来看，杠杆股基的风险仍大于机会。

此外，值得关注的是跌破阀值近两个月的申万进取，其标的指数大涨2.59%，导致其B份额净值将达到阀值0.1元，但由于其净值长时间低于下阀值，导致其A份额产生亏损，根据基金合同规定，申万进取需先补偿其A份额申万收益的亏损后才能重返0.1元以上，并重新恢复杠杆。据估算，截至8月12日收盘，申万进取净值仍未能全部补偿申万收益的亏损，但距离重回0.1元以上已近在咫尺。一旦重回0.1元以上恢复杠杆，在极端情况下申万进取将具备10倍左右的超高杠杆。

基金子公司涉足房地产融资

□本报记者 常仙鹤

公开信息显示，目前有近半数的基金公司已经或者即将成立专户子公司，而其管理的资产规模已达1500亿元。在已成立基金子公司所发的产品中，房地产融资业务备受基金子公司青睐。

近半基金公司涉足专户子公司

根据证监会公布的信息，截至目前已公告获批或者已经成立的基金子公司达到38家，也就是说82家基金公司中已有近半数已经或将要涉足子公司业务。

截至6月底，证监会已经核准设立基金子公司管理账户达368个，管理资产规模1500亿元，占基金公司非公募业务的15.5%。

在目前规模前十大基金公司中，南方、富国、华安3家尚未披露子公司信息，其他均已成立，大部分已开展业务。子公司高管人员大部分由母公司高管兼任，但也有中小基金公司从外部聘请业内资深人士担任总经理。金鹰基金子公司深圳前海金鹰资产管理有限公司总经理宋宏宇就是原新华信托的总经理。该公司将在主动型资产管理的行业专项基金、并购基金、私募股权基金、地产融资等方向推进。

被寄予广阔想象空间的基金子公司被视为基金公司的“万能牌照”，除了不能办理银行结算、不能直接发行保险类产品、不能开设证券营业部以外，其它多项业务均可涉足。因此，以传统公募业务为主的基金公司尤为重视。广州一基金公司如此向记者表示，“只要不违规，风险可控、价格合理都会涉足，信托类的业务都能做。”

房地产融资业务受青睐

基金公司子公司自去年年底开闸以来，业务类型主要涉及类信托领域，包括房地产融资、保障房建设、基建、委托贷款、租赁、小额贷款等众多业务。

“由于此前房地产再融资被限制，房地产融资只能走信托、基金子公司渠道。”有业内人士表示，市场需求旺盛是基金公司开展房地产融资业务的主要原因。据了解，目前已有多家基金子公司涉足房地产类信托业务，但涉及均为商业地产项目。

汇添富旗下子公司汇添富资本推出的专项资产管理计划所募集的资金用于天津团泊新城的保障房建设，此新城是经国务院批准的天津市“十一五”规划里11个新城中距离天津市区最近的新城。项目预计投资期限为1年，认购门槛100万元起步。

广发基金旗下子公司瑞元资本管理有限公司也在日前推出首只保障房债权项目北京通州保障房1号专户理财，瑞元资本将不超过5亿元通过委托贷款放给北京通州区建筑集团公司，贷款资金专项用于北京市通州区范庄公租房项目后续建设。认购门槛也是100万元起，以10万元的整数倍递增。目前该项目土地使用权进行质押，政府回购合同已签，提前锁定销售。

另外，东吴基金旗下子公司上海新东吴优胜资产管理公司，4月募集成立一只“新东吴优胜－晋江开发1号专项资产管理计划”的基建类信托。工银瑞信子公司则已有数单基建类项目。

华安基金徐宜宜：黄金是投资组合必备元素

□本报记者 田露

首批黄金ETF的推出显然有些生不逢时。公开数据显示，截至8月7日，华安黄金易ETF及国泰黄金ETF的净值自成立以来下跌已接近3%，而且上市第一周之中，两只黄金ETF的赎回比例也不低。对此，华安黄金易ETF基金经理徐宜宜在与投资者交流时表示，从长期来看，黄金价格已经处在合理区间，其应对货币超发及地缘政治风险的特殊属性都对投资者在中长期的收益有积极影响。对于大多数家庭而言，将资产的5%－10%投资到以黄金为标的的投资品种上是一个合理的选择。

徐宜宜认为，黄金价格目前在上一波主升浪的50%回撤点，相对于货币发行规模，黄金价格目前有近23%左右的折价。黄金是每个投资者投资组合中必备的元素，目前金价并不贵，何时能走出震荡，还需要观察，但在低位介入，是为未来良好的回报奠定基础。他同时表示，目前的黄金价格已经接近全球黄金开采的平均成本，总体来说，大的系统性下跌的空间已经较小。短期内，黄金走势主要由美国、欧盟等经济体对于前期债务危机及量化宽松政策的处理所影响，涨跌方向并不明朗，仍然会维持近期的震荡走势；但中长期来看，黄金特殊的货币及避险价值对金价具有强力的支撑。

平安银行业务微信上线

□本报记者 杜雅文

8月12日，平安银行公司业务微信正式上线，为客户提供金融业务介绍、实时账户余额和当日账户明细查询，这也是国内首家公司业务微信银行。平安银行相关负责人称，此次公司业务微信平台的推出，是该行“把线下业务快速迁移线上”策略的重要一步。同时，公司业务微信平台也承担了建立与完善供应链金融平台移动渠道的重任。

据了解，公司业务微信将是平安银行供应链金融平台移动渠道之一，与企业手机银行平行，微信提供信息服务，手机银行提供交易服务。平安银行作为国内领先的供应链金融服务提供商，整合前的原深发展2009年即推出线上供应链金融服务，平安银行又于2012年12月推出供应链金融2.0服务，实现了该行全流程供应链融资业务完整向网络平台迁移，并根据不同的“1+N”链条灵活应用产品组合。

广发集利代宇：债市或有慢牛行情

广发基金公告显示，广发集利一年定期开放债基自7月29日起全国发售，8月16日结束募集。主要投资于固定收益类品种，不参与一级市场新股申购和新股增发。作为一只一年定期开放债券型基金产品，广发集利每封闭运作一年后开放一次。为满足开放期的流动性需求，基金在投资管理中将持有债券的组合久期与封闭期进行适当的匹配。

广发集利基金拟任基金经理由明星基金经理代宇管理，过往业绩优秀，目前管理着广发聚利封闭债、广发聚财信用债等产品。银河证券基金研究中心数据显示，截至8月2日，广发聚利封闭债基过去一年净值增长率7.97%，在同期同类可比基金中排名前三；广发聚财信用债A、B成立以来的累计净值增长率分别为7.54%、6.93%，同期上证国债仅上涨1.17%。

对于未来的债券市场，代宇表示，中长期内羸弱的经济基本面将为债市提供牛市基础，但中性偏紧的资金面将阻碍收益率快速下行，因此，债市在未来半年内，大概率会走出慢牛行情。从短期看，受政策托底和天气因素影响，经济景气度和CPI有望回升，压制债市表现，但如果资金面有所宽松，债市仍有望走出一波牛市。具体而言，利率产品和高等级信用债的安全空间较好，中低等级信用债整体仍有收益率反弹的风险，但对于其中已经调整、收益率达到7%甚至10%以上的品种，如果信用基本面较为稳定，已经开始具备中长期配置价值。（常仙鹤）

更多互动请登录金牛理财网－WWW.JNLC.COM
基金资讯 研究报告 理财教程 实用工具 全面互动

■ 中证金牛指数追踪

累计跑赢沪深300逾20个百分点

上周沪深两市再度收涨，上证综指上涨1.12%，中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型基金指数涨幅分别为1.59%和1.45%。长期来看，自2011年11月14日截至上周末，沪深300指数累计跌幅达15.18%，两只中证金牛基金指数同期涨幅分别为5.32%和5.28%，跑赢沪深300指数超过20个百分点。

上周各类型基金中指数股基涨幅较大，受创业板调整影响，创业板及基金领跌。根据好买基金测算数据，上周主动股票方向基金较大幅度提升了仓位，其中股票型、标准混合型、偏股型基金平均仓位均大幅上升三个百分点左右，当前仓位分别为89.73%、76.45%和85.01%。上周基金主要加仓了建筑建材、公用事业和房地产三个板块；餐饮旅游、医药生物和食品饮料三行业的减仓幅度较大。（曹淑彦）

富国汇利分级债基将“封转开”

富国基金宣布，富国汇利债券基金转型方案已获持有人大会通过。待证监会予以核准后，国内首只封闭式分级债基将由此转型为两年期定期开放式分级债券基金。富国汇利的成功转型，或为国内封闭式分级债的转型，提供了范例。

富国汇利为国内首只封闭式分级债券基金。该基金封闭期为三年，于2010年9月9日成立。封闭期间，富国汇利自动按照7:3的比例分离成两类基金份额，并分别上市交易。其中，汇利A为约定年化收益3.87%的低风险份额。在满足汇利A的业绩之后，汇利B意在博取更高收益。公告信息显示，富国汇利转型的持有人大会以通讯形式展开，投票时间自7月8日至8月7日。出席会议的基金持有人所代表的富国汇利A份额为12.13亿份，所代表的富国汇利B份额为5.3亿份，达到法定开会标准。其中，参会的汇利A份额与富国汇利B份额持有人代表分别以100%、98.48%的投票同意转型方案；以上结果皆达到参加会议的富国汇利份额持有人所代表的份额总数的2/3以上，富国汇利基金转型方案得以通过。（李良）

鹏华联手交行推“快溢通”

活期存款作为大众理财的最基本方式，正在随着货币基金的迅速崛起悄悄改变。记者获悉，交通银行已在8月9日启动“快溢通”项目，持有交通银行信用卡的客户开通该项业务后，可实现自动申购鹏华货币基金进行余额理财及自动还信用卡等功能。

据了解，通过对基金公司品牌和业绩的严格筛选，交通银行在市场中共选择了6只货币基金合作，鹏华货币以稳健的历史业绩和突出的固定收益管理实力成为第一批合作的货币基金。业内人士认为，作为国内老牌基金公司，鹏华货币成立时间较早，公司在固定收益领域实力较强，且该基金与活期存款相比一样拥有较高的流动性，是日常现金理财的好选择。

此次鹏华货币与交行推出的“快溢通”实质上也是一个用余额打理闲置资金的好方法。理财专家认为，“快溢通”是商业银行适应市场化的表现，对普通老百姓来说则提供了一种收益更高的现金管理新方式。用户可以选择用信用卡消“银行”的费，而自己的钱则可用来购买鹏华货币基金，实现超过活期存款数倍的收益，wind资讯数据显示，截至8月8日，鹏华货币A七日年化收益率为3.84%，收益近活期存款11倍。（江沂）

上投摩根岁岁盈稳中求进

近期资金面随市场预期有所好转，定期开放债基热度不断提升，成为债券基金发行市场受到投资人青睐的主流细分品种。以正在发行的上投摩根新债基——岁岁盈定期开放债基为例，其既可满足当下投资人偏稳健的资产配置需求，又能以“定期开放”的运作模式通过三重收益增强，帮助投资人把握机会在动荡的市场中实现稳中求进。

上投摩根岁岁盈定期开放债基将借助封闭运作优势，通过对影响债基业绩的信用、久期和杠杆三大要素进行有效管理，提升资产配置效率，增强投资收益。（李良）

工银货币流动性管理制胜

银河证券数据显示，截至8月2日，工银货币基金今年以来净值增长率达2.32%，在52只同类产品中名列第4。该基金在近期的“钱荒”和债市调整中仍保持了稳定优异的业绩表现，最近一个月和最近三个月的净值增长率分别在同类中排名第2和第4。该基金在6月份资金面极度紧张的局面下，良好地控制了组合的流动性风险，确保了资产安全，并于6月末把握了高收益存款的配置机会，组合静态收益水平明显提升。

工银货币基金自2006年成立以来，已成功运作逾7年，并保持了稳定较高的规模水平。银河证券数据统计，2007年－2012年全部货币基金各年规模波动平均值为16.11，其中工银货币基金规模波动指标高达23.31，在全部统计基金中位于第2。同期全部样本基金平均累计净值增长率为18.92%，工银货币则斩获19.92%净值增长率。（曹淑彦）

农银区间收益基金16日结束募集

海通证券近期报告显示，农银汇理基金以过去一年、过去两年及过去三年权益投资收益率均排名第一的出色战绩，成为基金业内权益投资中的“长短跑双冠王”。记者了解到，该公司旗下的农银区间收益基金目前正在发行，将于8月16日募集结束。

据悉，农银区间收益基金属于一只创新基金，其设定了具体的仓位控制纪律，当指数越低，股票资产仓位越高；当指数慢慢上涨时，就逐步降低股票资产仓位，同时增加风险较低的非股票资产仓位，以此保护前期的收益。（田露）

辽宁股权中心新增10家挂牌企业

8月12日，辽宁股权交易中心举行第二批企业挂牌和第一支私募债券发行并挂牌仪式，新增10家挂牌企业。自4月22日启动以来，目前辽宁股权交易中心挂牌企业已达到51家，通过股权质押、发行私募债券等形式帮助多家企业实现融资超过2亿元，正在积极运作的项目融资超过3.5亿元。

值得注意的是，辽宁省内第一只私募债券“2013集合私募债01”在辽宁股权交易中心成功发行并挂牌，是国内区域性股权交易市场首次通过集合私募债券形式为中小企业募集发展资金，也是区域性股权市场为地方中小企业提供综合融资服务的积极探索和有益尝试。

辽宁股权交易中心总经理徐克非表示，辽宁股权交易中心通过完善规则、缩短流程、简化文件、降低费用等方式，帮助企业更方便、更快捷、更低成本地参与市场；通过股权质押、增信信用贷款、私募债券备案发行、股权定向增资等渠道帮助企业实现融资，同时中心也在积极研究以更多的创新融资模式来满足中小企业的发展需求。（蔡宗琦）