

大摩品质生活23日起发行

摩根士丹利华鑫基金打造的又一只以精选个股为核心策略的股票型基金——大摩品质生活股票基金将于9月23日正式发行，投资者可通过各大银行和摩根士丹利华鑫基金网上直销平台进行认购。该基金拟任基金经理为大摩华鑫基金投资部总监钱斌，拥有13年证券从业经验，其掌管的大摩卓越成长和大摩领先优势基金今年以来表现不俗。银河证券数据显示，截至9月13日，大摩卓越成长和大摩领先优势今年以来分别取得了40.73%和22.81%的净值增长率，在标准股票型基金中排名前列。在Wind数据统计的投资总监上半年投资能力排行榜中，钱斌凭借出色的投资业绩位居第七位。

钱斌指出，今年以来TMT等新兴产业的上涨有很强的基本面支持，现在已经演变成了“群众运动”，目前来看很难一下让市场热度降下来，惯性会继续推动这波成长股行情。对于一些成长龙头公司而言，虽然现在估值高，但是未来一段时间利润同比增长有可能持续保持在30%—50%甚至更高的速度。因此，这些能持续增长的行业龙头公司股价要下来很难，成长股行情可能还会持续。到今年年底或明年有可能发生风格转换。而如果经济持续向好，牛市趋势一旦确立，则市场风格转换就会形成板块轮动，推动指数持续上涨。（郑洞宇）

汇添富现金宝开放申购

在长假来临之前，货币基金也迎来了暂停申购潮。WIND数据显示，截至9月18日，已有108只货币基金（A、B份额分别计算）暂停了申购。不过记者发现，日前成立的汇添富现金宝货币基金近日恰好结束了封闭期，目前已经开放了工作日的申购业务。资料显示，该基金全新打造的专门针对互联网客户的新一代货币基金，除了承继老货币基金的多种优势外，还全新升级，具有多重功能，如申购门槛低至1分钱，24小时接受交易申请（无论投资者是否在15点之前提交申请，都将自下一工作日起计息）。在长假期间货币市场收益率攀高的背景下，该基金是投资者假期理财不可多得的选择。汇添富基金特别提醒，汇添富现金宝是专门针对互联网用户打造的，可以让投资者足不出户就可以轻松在线理财。投资者如果想申购该产品，可以直接登录汇添富基金官方网站，也可以下载现金宝App在手机上操作。（李良）

中银互利分级债基 提前结束募集

中银基金日前公告，旗下分级债基中银互利或达到30亿份的募集上限，因此提前结束募集。记者从有关渠道了解到，由于发行前中银基金营销团队根据产品特点与客户做了充分的沟通和预热，中银互利A、B一经推出就受到了投资者的热捧。从中银基金公告来看，在此次募集过程中，机构投资者仅在短短4天内就将中银互利B抢购一空，而受到21亿份募集上限制约，仍有众多人投资者未能如愿买到中银互利A。

中银互利拟任基金经理奚鹏洲表示，随着基本面和资金面的改善，看好四季度债券市场的走势。他认为，进入四季度，利率产品供给高峰期将过，债券市场的主要矛盾集中在资金面预期上，而从制约三季度资金面的几个因素来看，四季度的资金面会有所改善。（田露）

万家基金两只债基分红

万家基金宣布，公司旗下两只债券基金本周将相继分红。万家岁得利每10份分0.02元，万家强化收益每10份分0.11元，权益登记日均为9月25日，红利发放日均为9月27日。万家岁得利和万家强化收益都是定期开放的债券基金，基金合同规定，在符合有关分红条件的前提下，上述基金每季度至少分红1次，每年最多可分红12次。

晨星数据统计，截至9月13日，万家强化收益最近3个月业绩在所有50只封闭式债基中排名第一。成立于今年5月7日的万家强化收益是一只3年期定期开放式纯债基金，不投资股票，由2011年、2012年两获金牛奖的明星基金经理孙驰管理。从8月1日起，万家强化收益在深圳证券交易所上市交易。（李良）

远离公募 专注专户

理性定位 新公司选择 单边作战”

□本报记者 田露

江信、中原英石、前海开源、东海、中加、兴业、道富基金……从今年的形势来看，新基金公司成立的速度不断加快，而公众又对这些机构十分陌生，认知度远不如前些年每有基金公司成立时的“落子有声”。

其实，除了行业加速扩容导致社会关注度下降之外，部分基金公司自成立以来就远离公募，“关起门来”做专户业务的路线，也是导致普通投资者对它们感到陌生的原因。而这种路线选择，或许是目前基金行业发展较为艰难形势下的无奈选择。

专户业务成重点阵地

两年之前我们还在讨论以后会不会有基金公司干脆抛弃公募业务，一开始就从专户领域找到突破口，现在来看这种案例已然在现实中上演，而且比我

们预想的要快。”一位基金分析人士说。

有基金业内人士指出，去年成立的红塔红土基金自成立以来就未发行过一只公募产品，而这种情况在上海一些新基金公司身上也有发生，例如有家公司已发行了多只专户产品，从权益类到固定收益类等不同类型均有涵盖，但在公募基金方面却毫无动静和筹划。

并不是人才配置短缺的原因，而更多是主动选择。因为从我了解到的情况来看，在这些公司里，从股票到固定收益乃至量化的投资、研究人员都配备齐全了，只是阵容没有大公司豪华而已。”上述人士这样表示。

在这批新基金公司群体中，尽管有的公司没有放弃公募业务的意思，但走“公募+专户”并重的道路，同时更为侧重专户业务，却几乎是一种趋势。日前，一家新成立的基金公司董事长就向中国证券报记者表

示，公司计划在3年之内，将专户规模做到200亿元，公募基金做到100亿元，以此来摆脱创业初期的亏损。

行业艰难催生特定模式

没什么不好的，每个机构都要面对现实，找准自己的定位，开展最有出路的业务。”最近，一位在证券业有丰富经验的人士谈起上述基金公司的选择时，发表了这样的观点。他表示，最近还听说有一些中小券商的研究所欲转型，抛弃大而全的研究服务，而专注于“中国概念股”的研究。在一个市场化程度较高的行业里，根据市场风向做出最理性的选择，这才是正常的。

上海一家基金公司副总在谈到这个问题时则表示，最近几年基金公司经营实在是太艰难了，发行公募产品成本高企，而一旦基金打开封闭，帮忙资金的撤离又使基金公司面临窘境。

相比之下，专户产品就很灵活，营销成本比较低，又没有2个亿的成立下限要求，产品可以快速成立，便于及时抓住特定的市场行情。更为重要的是，专户产品没有永久续立的必要性，便于为客户做出绝对收益。而只要有良好的收益，客户就会认可，甚至还会带来新的客户资源，这就是良性循环。”这位副总说道。

另一家基金公司的高管则表示，现在基金公司的数量已经不少，最新的数据已达到86家，刚起步的基金公司大多明白，就现在的行业格局而言，在公募业务方面，新公司几乎没有可能去和一、二线的基金公司抗争，但在专户领域，或许还能分得一杯羹。

我觉得今后专注于专户业务的基金公司会越来越多，而且这些公司可能还会朝聚焦于期货、固定收益等不同重心的方向发展。”一位业内人士认为。

假日“货基理财” 需提前规划

□本报记者 曹淑彦

随着长假与季末的临近，货币基金收益率有望随着市场资金利率的上行而“水涨船高”，投资者可提前规划假期理财，让闲置资金最大化“生钱”。值得注意的是，为防止短期大量资金涌入摊薄收益，基金通常提前闭门谢客，已经错过中秋假期的投资者，可以在本周尽早购买，以享受国庆长假期间的投资收益。假日货基理财选择，除了考虑长期业绩，还需优选具规模和流动性管理优势的产品。

货币基金拥有良好的业绩与其规模优势密不可分，济安金信评价中心表示，投资者最好规避规模低于20亿元的货币基金。银行系基金公司在固定收益类产品的投资管理上具备先天优势，作为银行系旗舰的工银瑞信基金，固定收益类资产规模、产品收益率、人才储备在行业内均位居前列，其债券基金及短期理财基金规模均排名第一。其中工银货币基金在经历了今年6月“钱荒”和债市调整后仍保持了稳定优异的业绩表现，体现了工银瑞信基金在货币基金管理尤其是流动性管理方面的雄厚实力。银河证券数据统计，截至9月13日，工银货币基金最新七日年化收益达4.83%，工银7天理财A、B七日年化收益率分别达4.81%、5.11%。作为闲钱理财利器，货币基金在假日期间更能反映真实的收益水平，近三年来工银货币基金节日期间平均7日年化收益率达3.63%。

受限于基金合同 担心信用债套保效果 基金参与国债期货意愿不强

□本报记者 曹乘瑜

上周，国债期货成交量骤然放大，周二的成交量比前一天放大逾5倍，3份合约累计成交22940手，甚至出现期现套利空间，但公募基金却未能参与其中，并且对投资国债期货态度消极。谈及原因，有基金经理透露，主要是因为投资国债期货需先修改基金合同，程序上比较麻烦。另外，债基投资信用债较多，而国债期货对信用债的套保效果或许并不佳，而且有基金经理担心，针对国债期货而设计的相关产品或许将卡壳在产品审批上。

对信用债不能完全套保

我们还没开展这块业务。”一位债基基金经理表示。这位基金经理透露，根据相关规定，只有基金合同规定投资范围里包括国债期货的才可做这一业务，目前许多债基的合同里却没有相关规定。而要修改基金合同，需要召集持有人大会，在基金持有人分散的情况下召开持有人大会难度较大。

更重要的是，根据有关要求，基金公司需要将相关投资决策流程和风险控制制度等报公司董事会批准。同时，考虑到我国目前的基金经理普遍缺乏期货投资的专业经验，有关规定要求基金公司建立国债期货交易决策部门或小组，并授权特定的管理人员负责国债期货的投资审批事项。可见，在写进合同之前，基金公司需要董事会同意开通此项业务，并建设好相关系统模块，这涉及到交易运保等多个后台部门。对于基金公司来说，短期介入并不是件容易的事。

受访的中小型基金公司的基金经理表示，目前主动性也不高，甚至尚未向公司申请开通此业务。

北京某基金公司的固定收益副总监表示，目前，公募债基主要投资信用债，而国债期货对信用债的套保作用并不是很强，而且一旦套保了，收益也会减少。某券商的国债期货分析师表示，信用债和国债的属性不同，国债只有利率风险，而信用债还有信用风险，因此，想完全套保

不可能。

QE退出对国债期货是小利好

不过，也有基金公司表示，正在积极地设计相关产品。某债基基金经理表示，在债市大跌的情况下，国债期货与信用债的方向还是一致的，比如今年7月中旬以来就是如此，套保作用还是可以接受的。而且，可以将利率风险套保，获取信用利差。

各种部门的成立都不是最关键的，只要产品获批就行。”该基金经理表示，目前担心的并不是业务开通和部门的设立，而是产品设计。股指期货出来那么久，但上报的相关产品获批的寥寥无几，我们担心国债期货也是如此。”

基金经理认为，积极参与是应该的。某银行系基金公司的债基基金经理表示，目前有关国债期货的各种利空因素正在消化。上周开始，利率债价格明显触底反弹，而QE退出的推迟可能对利率债又是一个小利好，各实力派机构也必然会入场，因此，国债期货发展的空间正在变大。

广发基金： 沪深300指数有望震荡上行

□本报记者 常仙鹤

沪深300指数近来的强势以及较低的市盈率为以它为投资标的基金产品带来了投资机会。广发基金表示，政府的政策目标应该是在保住增长底线的同时，完成经济结构转型，在这种背景下，预计沪深300指数将呈现震荡向上走势。

沪深300指数集中了沪深两市总市值最大的300只优质蓝筹

股，对A股流通市值覆盖率达到近七成，成份股分红、净利润覆盖率超八成，是全市场“以一代全”的蓝筹旗舰指数。广发沪深300指数基金以大中型的蓝筹股或者中盘蓝筹股为主，因此风格较为稳健，上市公司的盈利比较稳定，波动风险也较小，在目前沪深300指数跌入估值洼地、市盈率不到10倍的情况下，投资价值逐渐显现。专业人士表示，在目前经济复苏形势较为复杂的

情况下，总体还是应该按震荡市的思路来投资，专业的投资者可以通过广发沪深300与广发中证500采取轮动操作，追求更大的回报。

中金公司日前发布的研究报告认为，随着成长股估值风险的积累和半年报业绩的确认，“成长”向“价值”风格的转变开始由创业板向全市场传导，沪深300指数收益由负转正进一步确立了蓝筹股的反弹趋势。

责编：鲁孝年
美编：王力