

改革预期”成市场狙击重点

# 公募基金无奈选择被动守候

□本报记者 田露

改革预期是当前A股市场的最大动力”,对这一点,可能没有人持异议。一些基金经理更是表示,实际上,从今年上半年的“金改”题材开始,一些改革预期就被市场反复炒作,可以说是贯穿全年的重要线索。不过,中国证券报记者也了解到,由于公募基金传统的投资思路更看重从宏观到行业,再到公司基本面分析,所以对于目前红红火火的“自贸区”、土地流转”、民营银行”等概念股参与并不多。不过,也有基金经理表示,围绕相关改革预期的市场炒作应该会持续较长时间,在这期间不妨逢低介入一些出现调整的个股。

## 基金难以“潜伏”

如果要买成重仓股的话,一般我们会在调研之后,提早于股价表现之前行动,这样可以较低的成本收集筹码。像这种爆发性的板块行情,一般离我们比较远。”近期,一位基金经理在与记者聊起“自贸区”概念股时,这样说道。

他表示,股票市场的确在很大程度上都由预期推动,在新兴市场表现得可能更为剧烈。在今年A股市场结构分化的行情中,创业板、成长股的普遍高估值就包含了市场对这些企业高速成长的巨大憧憬,而对大众来说,更为广阔和朦胧的“上海自贸区”则提供了更多的想像空间,所以相关

股票遭遇暴炒也是一种可以理解的市场行为。

不过,这位基金经理也指出,对于公募基金来说,看重的是宏观策略分析和自下而上的上市公司微观价值分析,研究员在向投资部、基金经理推荐股票时都要进行基本的价值判断、公司利润预期和价格驱动因素分析,光凭一点想像空间尚不足以成为选股依据,也无法通过内部的决策流程。

这就属于理念不同,打法不同。你们看到外高桥、罗牛山、苏宁云商这样的股票价格“呼呼”几个涨停板就叠上去了,收益非常丰厚,但据我所知,公募基金能够提前抓住机会的很少,一旦涨上去了就更不敢追高了。所以,这波行情更像私募和游资的投资方式所致。”另一位基金经理这样说道。

这种利好是虚实交加,难以大概率准确判断,所以即使有点像“主题性投资”,公募基金也大多是象征性地涉足一点,难以重仓买入。你们看看外高桥半年报的十大股东名单,有券商集合资产管理计划,但就没有公募基金。”上述人士分析道。

## 选择调整后买入

一位基金公司投研人士告诉中国证券报记者,他们公司的几只基金不久前也配置了一些目前因为“民营银行”概念而强势上涨的股票,但这却不是他们对此概念特别有意而为之,而是基金经

理因为关注TMT、信息电子等行业而配置的股票,没想到也被卷入相关主题炒作之中。

不过,有基金经理在与记者交流时也表示,由于上面谈到的这些改革预期影响深远,从中长

期来看,的确会对一些上市公司的未来发展带来较强利好,所以,等待目前的市场热情有所退潮,一些公司的股价回落之后再行介入,可能还算是较好的投资。

实际上,一些私募和游资的

投资手法也有值得借鉴之处,他们的嗅觉非常敏锐,就像“春江水暖鸭先知”,常能在平凡处发现闪光点。对于他们的一些思路,我们还是有必要了解的。”一位基金业内投研人士直言不讳地说。

## 博时基金柳杨:改革和转型仍是市场热点

□本报记者 江沂

中秋小长假期间,海外市场围绕QE退出与否出现起起落落。博时基金投资经理柳杨认为,QE暂缓退出对A股市场中性偏利好。一方面,QE暂缓退出消除了市场对经济衰退的担忧;另一方面,缓解了我国资金外流的压力。

## 兴全轻资产陈扬帆:结构性行情仍将继续

□本报记者 黄淑慧

8月多项经济数据相继公布并高于市场预期,表明经济呈现企稳态势,加上自贸区、土地流转、优先股等热点话题的炒作,低迷多时的大盘蓝筹股出现绝地反弹,市场对于成长股行情能否持续存在较大争议。对此,兴全轻资产基金经理陈扬帆认为,经济结构转型是国家经济政策的战略方向,新兴产业代表未来转型的大方向,以成长股为标志的结构性行情仍势在必然,即便出现阶段性调整也有利于成长股的长期走势。

在陈扬帆看来,近期炒作的个股和板块,既没有估值优势,也没有扎实的基本面支撑,资金在不同板块之间的分配情绪性要大于理性。另一方面,今年以来尤其是下半年以来,创业板指和上证指数、沪深300之间的背离越来越大,这个缺口只有适度弥合收敛,行情才能走得更长远。所以,阶段性适度调整乃至显著回调,对于成长股及创业板的长期走势都是有利的。

谈及后市投资,陈扬帆指出,新兴产业投资不能靠“一窝蜂,吃遍天”,成长股投资也不是胆量大赛和想象力大赛,而是要尝试用多种方

法,或常识判断或通过基本面分析去接近其真正价值。未来投资将坚持“两个不变”——“新兴成长”不变、“集中持股”不变,行业集中,个股集中,用“正确、集中”来获取超额收益。仓位上既坚持核心仓位的稳定性,也兼顾非核心仓位的灵活性。银河证券数据显示,9月23日,兴全轻资产基金单日净值增长4.92%,在所有公募基金产品中排名第一,也大幅跑赢创业板指2.83%的当日涨幅。据了解,兴全轻资产今年以来已获取49.95%的累计净值增长率,在同期可比的327只同类型基金中位居前1/20。

## 基金加速拥抱互联网金融

### 优化货基T+0 探索股基适应性

□本报记者 黄淑慧

互联网金融热浪潮此起彼伏,作为积极触网的群体,基金公司正在不断探索与互联网渠道或平台之间合适的合作点。在和讯理财客24日主办的主题为“创新、突破、竞合”的2013互联网金融价值高峰论坛上,各基金公司负责人纷纷表示,在推进货币基金货币化的同时,也在思索如何将中高风险产品介绍给网络用户。

## 积极优化货币基金T+0

货币基金“货币化”是基金公司顺应互联网金融趋势最早推出的举措,货币基金的流动性以及使用便捷性已成为基金公司争夺客户的砝码。多家基金公司表示,当前的工作重点是如何在原有T+0的基础上,增强投资者的使用便捷性。

南方基金副总经理朱运东透

露,南方基金的电商业务规模目前已经突破60亿元。为了提升用户体验,公司正考虑将货币基金T+0实时赎回每日限额在目前20万元的基础上进一步提高,为此公司准备将自有垫资资金规模提高到了9000万元,以保证每日赎回的顺利。同时,公司也计划取消1000元的申购门槛,并考虑增加水电煤缴费、信用卡还款等功能。

一些银行系基金公司更是开始考虑对银行渠道货币基金投资者也提供T+0服务。工银瑞信基金公司副总经理库三七分析认为,其中牵扯到的难度主要在于:一是银行渠道与基金公司的利益分割如何找到均衡点,二是监管问题,三是开放式基金赎回量的把控。实现T+0通常有两种方式,一是银行授信,二是基金公司自有资金垫资,如果赎回量较大时如何解决?”他透露,包括工银瑞信在内的一些银行系基金公司正在

考虑推进这一模式,在相关问题沟通理顺之后,不久有望实现。

## 探索中高风险产品适应性

在货币基金之后,一些基金公司也在谋划将债券基金甚至是偏股基金搬上互联网集市。万家基金副总经理詹志令表示,货币基金的货币化是基金公司互联网金融的第一步,第二步则是具有预期稳定收益的产品,再下一阶段则涉及到相对高风险高收益的产品。

海富通副总经理阎小庆也表示,互联网是把“筛子”,最终留下的是人员稳定、治理结构完善、投研实力强劲的公司,这是给基金公司带来的一大挑战。另一大挑战则在于产品。无论是货币基金还是债券基金,这类中低风险的产品比较容易销售。对于中高风险产品,基金公司需要考虑通过大数据分析,将合适的产品销售

给合适的投资人。

多家基金公司负责人透露,今年以来专门成立了电子商务部,或者成立了横跨各部门的互联网金融小组,甚至由总经理挂帅组长,由此可见行业对于互联网金融的重视程度。特别是一些中小公司,更是将互联网金融视为实现弯道超车的机会。

此外,风风火火的互联网金融热潮也给产业链上其他机构带来了成长空间。和讯网副总经理钟建文表示,作为前景诱人的新兴业态,在空前激烈的竞争下,如何营造一个健康有序的产业生态链也逐渐引发市场关注。和讯在整个互联网金融产业生态链中的定位是金融产品的流通服务商,通过专业化的平台渠道打造,努力实现互联网金融的投资者价值与合作伙伴价值,并积极推动业界共同探索,形成可持续发展的新型商业合作模式。



## ■ 基金市况

### 华商500B两日涨逾16%

9月24日,沪深指数小幅回调,中小板指、创业板指则双双再创新高。场内交易型基金近六成下跌,杠杆股基华商中证500B连续第二天大涨,3只ETF基金再创历史新高。

分级基金方面,11只杠杆股基跌幅超过2%。其中,招商沪深300高贝塔B、信诚沪深300B和国泰国证房地产B分别下跌5.24%、4.04%和3.28%,跌幅居前。华商中证500B逆市上涨7.98%,近两个交易日累计涨幅达16.38%;中欧盛世成长B上涨

4.35%,近三个交易日累计上涨12%。业内人士表示,考虑到上述两只基金流动性均较低,在没有标的指数涨幅支撑的情况下,经历短期的大涨后存在较大的回调风险。

ETF基金方面,招商深证TMT50ETF、鹏华深证民营ETF和易方达创业板ETF分别收于3.782元、3.323元和1.305元,收盘价均连续第二个交易日创历史新高。嘉实中证中期国债ETF下跌0.52%,收于96.500元,收盘价创上市以来新低。(李菁菁)

## 华泰柏瑞沪深300ETF

### 23日融资融券余额破百亿

数据显示,华泰柏瑞沪深300ETF23日融资融券余额达100.91亿元,再度突破百亿元大关,进一步稳固了其双融市场人气品种的地位。

作为券商当前盈利能力最强的创新业务之一,今年以来融资融券业务有了飞跃式的增长,具体体现在融资融券余额上。凭借良好的流动性、一二级市场机制等优势,华泰柏瑞沪深300ETF更是迅速成为各家券商的抢手货,甚至一度因为融资余额超过比例上限而被暂停买入。

市场人士分析,作为双融标的,华泰柏瑞沪深300ETF具有以下三大优势:一是市场代表性强。作为跨市场ETF,华泰柏瑞沪深300ETF所跟踪的沪深300指数覆

盖了沪深两市六成左右的市值,有“A股晴雨表”之称;二是折算率较高。根据《上海证券交易所融资融券交易实施细则》,在融资融券过程中,ETF可以作为抵充保证金的证券,其折算率最高可达90%,而股票的最高折算率仅为65%或70%,其他上市基金的最高折算率为80%。这意味着,在不计手续费、融资利息的情况下,投资者利用华泰柏瑞沪深300ETF融资实现杠杆投资,最高有望获得2.8倍杠杆;三是交投活跃,流动性好。同花顺数据显示,华泰柏瑞沪深300ETF今年以来日均成交金额约10亿元,而日均折溢价率的绝对值却不到千分之一,可以满足一般机构和个人投资者多种策略的需求。(黄淑慧)

### 融通T+0业务不设赎回上限

融通基金日前公告,融通货币于9月24日开通T+0快速赎回业务,通过融通基金网上直销购买融通货币基金的投资者,均可享受融通货币7×24小时实时赎回、实时到账服务,且单个投资者单日快速取现的最高赎回金额为500万元。对融通货币基金A类客户(申购金额小于500万元的客户)来讲,等于不设赎回金额上限。融通基金也成为首家在开通T+0业务时就一步到位、不设赎回金额上限的基金公司。

据不完全统计,从去年10月

至今,已有近20家基金公司开通了T+0业务,2013年上半年末货币基金规模排名前十的基金公司悉数在列。

业内人士认为,货币基金开通T+0业务已成为基金公司电子商务业务的重要抓手。融通货币T+0一经推出即实现7×24小时实时到账、赎回金额不设上限、全额赎回未结转收益同时到账等三大功能,表明基金公司在T+0业务上的竞争日趋激烈,进入门槛也越来越高,后进者想要抢占市场,必须有更多创新,实现更多功能。(郑洞宇)

### 如何让你放心退休

□兴业全球基金 李小龙

近日,“65岁退休”或者“延迟领取养老金”的建议引起各方争议,如何才能“老有所养”成为社会热烈讨论的话题。无论你现在是20岁、30岁还是50岁,退休规划都和每个人息息相关。但攒多少钱能让你放心退休,估计许多人心里没底。

算一笔“退休账”并不复杂。如果你现在40岁,希望在60岁退休后安享30年退休生活,每月消费水平相当于目前3000元人民币的购买力,不考虑通货膨胀因素,则需要在退休时准备108万元的现金。

当然,通胀是客观存在的,如果年通胀率为3%,意味着20年后,每月5418元才能抵上当下3000元的购买力,也意味着你20年后需要为未来30年准备的现金总数为309.3万元。如果你现在30岁,退休时需要准备的现金则为415.7万元。

如何才能筹出这笔“巨款”呢?养老金是退休保障的方案之一。根据上海现行的城镇企业职工养老金计发办法,养老金主要由基础养老金和个人账户养老金两部分组成,也有一些工作年限更长,养老金还包括一部分过渡性养老金。影响养老金金额的正相关因素,主要包括申领基本养老金手续时上年度全市职工月平均工资、本人每月缴费工资基数、养老金个人账户金额和缴费年限。从理论上来说,退休越晚,每月领到的养老金金额越高。此外,企业可选择性缴纳,员工可以在退休时一次性领取的企业年金也是退休保障的一个不错选择。

毫无疑问,如果想更灵活地规划自己的退休时间和生活,同样需要在个人储蓄方面多做规划。通过理财追赶通胀,则是让自己手中的现金等资产始终保

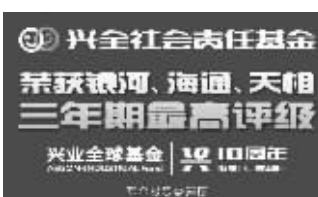
持等值购买力的“良方”,可让筹出“养老钱”的任务事半功倍。根据国家统计局数据,2013年8月我国居民消费价格指数(CPI)上升2.6%,但不锈钢的城市CPI数值差别较大,从1%到4%不等。如果将3%约等于未来一段时间的通胀水平,我们可以选择的理财方式包括如下几类:

首先,传统储蓄。目前一年期定期存款利率3.5%,只能说是勉强追赶通胀,而且流动性差。但储蓄的优势在于安全性高,保本保息,比较适合退休时间临近、风险偏好保守型人群。

其次,购买银行理财、信托等投资产品。其风险比传统储蓄要高一些,收益也相对高一些,从4%到9%不等,但其投资门槛也相对较高,不同产品的情況差异较大,需要投资者多花些工夫细加甄别,精心挑选。

再次,基金定投。基金定投的门槛不高,优势在于平摊风险,积少成多,复利增值,但是优选基金非常重要。据wind资讯统计的过去5年股票型基金和混合型基金数据,截至今年9月23日,可比的278只基金中,有74只基金年化收益率超过10%,另有143只基金年化收益率在3%-7%之间,还有61只基金产品年化收益率不到3%。可见,偏股类基金虽然是战胜通胀的优选,但甄选基金产品同样非常重要。

此外,以养老、商业养老保险等,也都是养老规划的可选项目。以退休为目标的预先规划理财,是有效提高退休生活幸福指数的重要保障。



南方聚利

1年定期债基获批

凭借独特的产品优势,兼顾了收益性与流动性的定期开放债基自面市以来受到投资者热捧,已成为当下债券基金发行的主力。Wind数据显示,截至9月23日,目前已有59只定期开放债基,仅今年上半年即成立了23只。记者从南方基金获悉,继去年5月首只定期开放债基南方金利成立后,公司接连发力此类产品,旗下第四只定期开放债基——南方聚利1年定期开放债基(LOF)已于日前获批。

南方聚利主要投资范围包括国债、央行票据、金融债券等具有良好流动性的固定收益类金融工具。在运作模式上,基金实行封闭运作,每年开放一次申购和赎回,投资人可在5-20个工作日内进行基金份额的申购、赎回。基金可借助封闭运作的优势,通过对投资组合杠杆的灵活操作以及对信用和久期的合理配置,提升资产配置效率,增强投资收益。同时,南方聚利作为LOF基金,将在深交所上市交易,投资者可通过二级市场便利地交易基金份额,不受封闭期时间限制,保证了基金良好的流动性。

值得一提的是,南方基金在债券投资领域整体实力突出,产品业绩出色。今年7月底公布的海通证券《三年综合系列基金评级》数据显示,南方基金再次蝉联基金公司债券投资能力的最高五星评级,公司近三年、近两年债券型基金净值增长率分别为5.64%、13.50%,均高居可比基金公司的第3位;其近三年债券型基金净值增长率为16.22%,排名第4位;而南方近三年货币型基金收益率则达到12.14%,在可比基金公司中摘得榜眼。(郑洞宇)

公告

受中国农业银行委托,天津金融资产交易所对位于辽宁地区的11户优质抵债实物资产进行营销,抵债资产主要是商业地产、厂房和土地,近期将在葫芦岛市举行大规模的营销推介会。项目详细情况请登录天津金融资产交易所官方网站www.tjfae.com查询。

联系人:王勃琳 022-58835675-8063 18322772227

殷东辉 022-58835660-247 13512080678

天津金融交易所

2013年9月日

金股权由49%提升至59%,中信证券已将华夏基金纳入财务报表合并范围。

华夏基金公告,经中国证监会核准,华夏基金管理有限公

管理有限责任公司(出资比例11%)、山东省农村经济开发投资公司(出资比例10%)、POWER CORPORATION OF CANADA(出资比例10%)、青岛海鹏科技投资有限公司(出资比例10%),上述股权变更已完成工商变更登记。

华夏基金股权本次变更更早已有披露,今年5月底无锡市国资委下发了《关于确认华夏基金管理

## 中信证券增持华夏基金股权

### 持股升至59%

□本报记者 曹淑彦

根据华夏基金及中信证券今日公告,华夏基金原股东无锡市国联发展(集团)有限公司所持华夏基金10%股权转让给中信证券已经完成,中信证券所持华夏基