

淘宝获基金销售资格

# 首批基金淘宝店最快今日上线

□本报记者 江沂 曹淑彦

从10月31日下午开始,多家基金公司一改以往谨慎的态度,首次利用传统媒体、微信、微博等渠道浓墨重彩宣传即将开业的淘宝店。随后,中国证券报记者向淘宝证实,根据《证券投资基金销售机构通过第三方电子商务平台开展业务管理暂行规定》,淘宝网于10月31日获得证监会出具的无异议函,成为互联网首家为基金销售机构提供服务、开展业务的第三方电子商务平台。如无意外,首批基金淘宝店最快将于11月1日9点开售。

## 扫除最后的障碍

10月31日下午,多家基金公司的微信页面弹出宣传页,为即将开业的淘宝店铺开宣传,如鹏华基金就在微信页面举办“好鹏友,淘宝见”开店方言秀活动,为淘宝店预热。另外,国泰基金在11月1日推出首只为广大淘宝网用户人群的理财需求而设计,并通过互联网为主要销售渠道债券型基金,这也将是首只在淘宝店发售的新基金。

从6月份到11月,基金淘宝店开业的时间一推再推,基金公司经过装修、资料送审、调试等几个阶段,事实上在9月份已经“万事俱备,只欠东风”,主要原因就是淘宝的基金销售资格迟迟未能获得,开业“名不正言不顺”。在此期间,余额宝”为首的各类现金理财产品竞相开售,募集了大量的散户资金。有基金公司称,对于淘宝开店,从最初的狂热到如今的理性,更多是将淘宝渠道视为品牌宣传的另外一个阵地。

## ■ 基金市况

### 港股ETF逆市四连涨

10月31日,沪深指数再度下跌,创业板指大跌2.96%。场内交易型基金逾六成收跌,杠杆基金平均下跌1.59%,场内跌幅居首。两港股ETF双双收四连涨,上证国债ETF连续第二个交易日成成交量,单日成交额为历史第二高。

分级基金方面,长盛同瑞B下跌9.86%,长城久兆积极、富国创业板B跌幅均超过5%,跌幅居前。受到地产板块普涨影响,国泰中证房地产B逆市上证2.29%,领涨杠杆股基。

ETF基金方面,受益于本周港股持续反弹,华夏恒生ETF和易方达恒生H股ETF分别上涨0.68%和0.72%,双双收四连涨。国泰上证5年期国债ETF成交再度放量,成交额达15.6亿元,为上市以来第二大量。(李菁菁)

## 国联安优选王忠波：11月市场有望企稳

国联安基金相关人士表示,截至10月30日,今年以来,国联安优选基金累计涨幅为39.54%,排名进入同类基金前十分之一,同期超越沪深300达45.66%。据悉,国联安优选运作2年多来,业绩稳定,波动时跌幅远小于市场水平,上涨时能取得较好的超额收益,排名始终位于同类基金前1/5。

近期,市场震幅加剧,对此,国联安总经理助理、研究总监、国联安优选基金经理王忠波表示,原因一是10月底资金面偏紧,二是10月上中公司密集发布三季报,其中不少基金关注度比较高的品种业绩低于预期。此外,年初以来表现比较好的板块基本上没有大的调整,因此,部分行业和个股存在一定泡沫,诸多原因叠加导致市场有所调整。

王忠波认为,目前来看,11月流动性局面应该会有所好转。同时,三季度报的影响可能会使投资者调整对部分个股的全年预期,但此影响可能是结构性的。此外,通过本轮下跌,部分估值较高的板块也会回归理性。综合来看,市场可能会在进入11月后逐步稳定。(田露)

## 装修风格差异化

从基金公司已经展示了的页面情况来看,货币基金为代表的低风险产品成为标配,权益类产品沦为选配。基金公司店铺装修着实花费了一番心血,差异化的风格也反映了基金公司推进电商平台的渐理想念。

以往基金公司官网主页面质

化明显,清一色的产品陈列,而淘宝店似乎给基金电商一个新的空间,从产品罗列到装修设计,已经可以看出不同基金公司的差异化。以鹏华基金淘宝店为例,非常“女人风”,鹏华“亲亲货币”配以红唇、美甲图案,一定程度会吸引女性淘宝用户群。万家基金则通过手绘和插画的形式,页面清晰、生动,同时

## 基金“手忙脚乱” 定制首发策略各异

□本报记者 曹乘瑜 常仙鹤

知情人士透露,淘宝10月31日拿到了证监会颁发的基金第三方电子商务平台经营资质,并于31日下午进行了最后一轮后台测试,如无意外,11月1日上午9时淘宝基金理财频道约有12家基金公司的产品上线。据悉,与淘宝合作定制产品的泰达宏利和国泰基金采取不同首发策略,泰达宏利暂时并不上线定制产品,而是先上线目前正在公开募集的泰达瑞利A。而易方达淘宝店目前已挂出5只基金,涵盖货币、债券、主动股票、指数股票等主要基金类型。

## “速度超过预想”

没想到今天就发了,本来以为要到明年了,虽然心里早都在期盼,但我们现在也手忙脚乱的。”北京某基金公司电商人士10月31日下午表示。淘宝获得第三方电子商务平台经营资质,他们立马接到淘宝通知开业,正紧急做最后冲刺。

据悉,淘宝当天下午进行了最后一轮后台测试,知情人士透露,这是一场全方位的系统测试。该人士称,首批上线的基金公司

约为12家。

业内人士认为,淘宝的“双十一”促销即将到来,消费者已经养成了“双十一”之前选择产品等待大促销的习惯,因此近期淘宝各品类用户流量相较之前会大增,消费欲望也大大增强。这时候基金店铺开张,受众接触面比平时大大拓宽,有望为基金店铺带来一个好的开始。

## 定制基金首发策略不同

首批上线的公司具备较好的技术实力和业务优势。尤其是国内互联网金融业务领先的大型基金公司,长期以来在电子商务领域积累了技术、平台、人才、业务等多方面优势。

据悉,原来与淘宝合作的定制产品的泰达宏利将不会于首日上线其“货币债券型基金”,其首发产品改为正在募集的一只分级债基——泰达宏利瑞利的A份额。

业内人士认为,泰达采取这一策略,或是因为觉得之前余额宝、百度理财等培养出来的互联网理财观以固定收益为主,而有约定收益的A份额收益更加保本,更适合当前培养出来的互联网基

打出“钱小宝”系列,此外,万家基金此次仅上线一只货币基金和一只债券基金2只产品,据了解,这是为了让投资者选择更加方便,而从基金公司角度先为投资者进行了选择。兴业全球基金的策略也是选择各类型基金中选择一只重点推荐,主推旗下的明星基金产品。富国基金此前曾推出微电影营销手段,据悉此次将延续“微电影风”,通过故事来带入投资者。从富国基金店铺页面来看,色彩丰富,通过划分理财新入门、大冒险和求稳收益3个阶段来划分基金类型:货币、权益类和债券基金,并用网络流行语标出适合的人群和投资比例。德邦基金则选择中式山水风,采取产品全陈列、主推货币基金。

李琦表示,对于瑞利A在淘宝上的IPO非常有信心,瑞利A的合同约定收益率为“一年期银行定期存款利率(税后)+利差”,利差为0.5%-3%,目前约定年收益率为4.7%已经超过目前4.25%的三年期定期存款利率;其次瑞利A的网络认购门槛较低,仅为100元。

而另一家与淘宝合作定制产品的国泰基金仍将按原计划发行其与淘宝定制的产品——国泰淘金互联网债券型基金”,该产品以互联网为主要销售渠道,认购门槛也为100元、认申购与赎回零费用、流动性较普通债券型基金更高(赎回T+2个工作日到账)等特点,主要投资国债、央行票据、地方政府债等流动性良好的金融工具。

两只基金均处于募集期,从淘宝店页面来看,国泰基金以“挖土豪金”吸引眼球,泰达宏利则以“限量发售”进行饥饿营销。

易方达淘宝店在上线之前经

## 基金经理认为

# 信用债违约风险降低 分级债基B首募难题待解

□本报记者 曹乘瑜

在经历了三季度的调整后,四季度债市是否仍将延续熊市?对此,泰达宏利瑞利分级债基基金经理熊壮和卓若伟认为,随着经济持续向好和流动性企稳,信用债违约的风险在降低,四季度债市市场有望摆脱底部,此时带杠杆的分级债基B类将成为较好的投资品种。

## 债市风险释放充分

泰达宏利瑞利分级债基基金经理熊壮认为,债券市场的表现离不开宏观经济环境。7月份以来,宏观经济一直持续改善,9月份官方PMI为51.1,这一数值较8月份上升0.1个百分点,并且连续三个月回升。阶段性的经济复苏一方面能够令今年7.5%的GDP增长目标实现,另一方面则使稳增长的重要性降低,改革的倾向提升。物价水平方面,8月CPI同比上涨2.6%,涨幅较上月回落0.1个百分点,在构成CPI统计的八大类商品及服务中,六涨两平,物价基

本平稳,通胀压力不大,经济保持稳增长尚有空闲。

流动性方面,近期央行持续通过公开市场改善资金的流动性,信用债的违约风险大幅度降低,不少债券的评级陆续微上调,这都是支撑四季度债市市场走好的重要因素,也使国内的债券市场显现出独特的投资要素。

同为瑞利分级债基基金经理的卓若伟认为,目前投资者可以考虑投资债券基金。截至4月份到9月份连续的调整,债市调整幅度已经较大,风险也释放得比较充分,相对来说收益比较确定。

两位基金经理表示,目前对债市的投资集中在中低等级信用债上。卓若伟表示,除了信用利差优势,信用债的发展规模增速很快,市场广阔。虽然目前信用债的市场规模是8万亿元左右,明年信用债规模或将增加到十万亿元,并将保持每年20%左右的高增速,其中增速最高的实际上是中低等级的信用债,超过30%到50%。从债券回报的角度来看,中低等级信用债在不同的债市涨跌

期中,回报一直比较稳健,获得的正回报的能力要远高于利率债和其他高等级的信用债。

## 分级债基B募集难题需“破冰”

Wind数据显示,剔除今年成立的次新分级债基,截至9月30日,今年以来59只分级基金平均净值增长率为5.89%,近一年来的平均净值增长率高达9.82%,收益能力位居各类基金前列。2013年新成立的25只分级基金中,纯债型分级基金达13只,然而目前分级债基面临着流动性难题。

熊壮认为,第一代分级债券基金是两类份额合并销售,第二代分级债券基金是两类份额分开销售。AB两类份额销售的第一代模式,由于IPO投资者同时获得两类份额,不能直接应对投资者需求,现已被弃用。目前大部分债券分级基金采用的是“半开放半封闭”模式,但这种模式在发展中遇到了瓶颈,主要困境是B类份额上市之后折价交易引起参加首募的机构投资者产生

浮亏,恶性循环后B类份额首募极为困难。

据了解,泰达宏利此次发行的瑞利分级债基,针对这种情况进行改进,A/B份额均定期开放,即A、B两类份额均不上市交易,但通过设定不同的定期开放时段,A端是半年一打开,B端1年一打开。卓若伟介绍,定期开放能够为两类份额提供一定的流动性,以此有效地避免B级上市后折价的弊端,促进B级首募规模的扩大,进而扩展基金整体募集规模,实现良性循环。此外,上市交易基金面临折价的风险,多数投资者很难去认识到这个基金究竟应该溢价卖还是折价卖,因此有可能做出错误的判断,此次瑞利分级决定采取定期开放的形式,帮助投资者避免折溢价错误判断的风险。

然而,值得关注的是,B类封闭一年,这一年既不能赎回,也不能上市交易。对此,卓若伟表示,B类针对的投资者是中期看好债市的投资者,能够容忍B类相对较差的流动性。

## 易方达黄金ETF凸显流动性优势

□本报记者 常仙鹤

10月31日,易方达基金在北京、上海两地同时举办黄金ETF路演活动,探讨如何帮助投资者利用黄金ETF进行黄金投资。

业内人士表示,黄金ETF完全被动跟踪黄金价格,每一份ETF都对应着黄金实物,价格透明、安全可靠,年化跟踪误差控制在2%以内,是投资者高效率低成本投资

黄金的好工具。黄金ETF具有充分的市场流动性,一级市场申购赎回机制和二级市场的套利机制使得黄金ETF市价紧贴基金净值,再巨额的买卖量都能够被市场消化。易方达黄金ETF还有一个特点,可以将持有的黄金合约租借给信誉良好的机构,取得租赁收入,使黄金“生息”。

其间各家机构还讨论了黄金ETF的套利属性。易方达黄金ETF

在深交所上市后,在二级市场交易可实现T+0,当天买、当天就可以卖,适合日内做波段,当其他交易品种有更好的投资机会时可以随时切换。目前国内已上市的ETF中,股票型ETF无法进行T+0日内回转交易、债券ETF可以进行T+0日内回转交易,而黄金ETF由于上海金交所本身就接受T+0交易,因此也可以进行T+0日内回转交易。T+0的好处是交易方

便、流动性更好,并且由于当日可以无限次买卖,能够支持高频交易。

在黄金ETF一、二级市场出现价差时,投资者也可以进行套利操作,所不同的是,黄金ETF完成实物申购赎回业务需同时具有深交所A股账户和金交所黄金账户,并根据金交所的相关规定通过基金管理人或发售代理机构进行账户备案。

最终落脚点就是所谓的“成长””。所谓的成长行业,其实只是说这些行业正好轮到这几年是他们成长周期而已。”在呼振翼看来,任何一只股票上涨,无论是以前的钢铁、煤炭、有色,还是此前大家看好的文化传媒、TMT,其实上涨的逻辑都是一样的,就是行业公司正在发生或是未来预期会发生重大的变化,这是我认为最核心的要素。”

## 东方增长呼振翼：明年关注大消费和技术进步

□本报记者 倪铭姬

今年以来,业绩一直保持领先的东方增长中小盘基金备受市场关注。东方增长中小盘基金经理呼振翼表示,成长一直是A股市场永恒的投资主题。从明年看,主要关注两大板块:一是大消费,二是技术进步。

关注这两大板块的逻辑在于,从历史上看,多数国家在经历

经济的初期起飞之后,都要寻找更有效率的增长方式,技术进步是必经之路。”呼振翼表示,其中,软件、新的科技产品、替代人工更加自动化的机器、互联网、传媒都是增速高于整个经济的行业;随着中国人均收入的提高,消费品的种类和规模也会继续扩大,医药、婴童产品、家具产品、旅游服务、休闲娱乐都将得到发展,而其中的龙头企业将获得更高的市场份额。

呼振翼坦言,对投资来讲,一

定要独立思考、量力而行,还需要有一个大的框架和逻辑,这样才有可能找到一个好的标的。我不认为市场上2000多只股票有什么本质区别,所谓的价值股和成长股在我看来是没有界限的,单纯以‘传统’和‘新兴’、‘小市值’和‘大市值’等概念来对个股进行贴标签式的投资操作,没有任何意义。只要是你想通过买一只股票来投资获利,



## 大摩添利定期开放债基获批发行

日前,摩根士丹利华鑫基金公司旗下大摩添利18个月定期开放债券基金正式获批,并将于近期在民生银行及大摩华鑫直销中心等渠道发行。业内人士表示,新18个月定期开放债基的推出,有效丰富了市场,为投资人在不同时间点提供更多的产品选择。

据悉,大摩添利18个月定期开放债券基金主要投资于具有良好流动性的金融工具,不参与一级市场新股申购或增发新股,也不参与一级市场及二级市场可转换债券投资,更不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产。在资产配置上,该基金投资于债券的比例不低于基金资产的

80%,但在每次开放期前三个月、开放期及开放期结束后三个月的期间内,基金投资不受上述比例限制。在开放期,基金持有的现金或者到期日在一年以内的政府债券不低于基金资产净值的5%,而在封闭期,该基金不受上述5%的限制。

对于大摩添利18个月定期开放债券基金,拟任基金经理李轶介绍,该产品配备完善的信用分析系统以及独特的量化评估、收益率模拟模型,债券投资管理更加精细化。封闭期基金投资规模稳定,有利于基金通过配置较高收益的长期债券,获取同等风险下的较高回报。(郑闻宇)

## 汇添富两只基金齐派“红包”

记者获悉,汇添富旗下两只基金添富民营、添富医药将于近期分红,每10份分别分红2.50元、0.50元,权益登记日都是11月4日,现金红利发放日皆为11月6日。分析人士认为,今年市场持续震荡,能够为投资者赚取真金白银的回报实属不易,基金分红则进一步帮助投资者及时落袋为安,旗下多只基金齐发红包,凸显了汇添富基金优秀的投资能力。

良好的基金业绩无疑是汇添富大手笔分红的基礎。WIND数据显示,截至上周五,添富民营今年以来的总回报高达41.96%,而同期沪深300指数下跌6.12%。该基金最近三年、两年和一年业绩排名全部位居同类产品前列,长中短期业绩均出色。截至上周五,添富医药今年以来的总回报为37.16%,业绩排名稳居股票基金前10%。(李良)

## 中海惠利A年约定收益率4.8%

记者日前获悉,以“保本机制+滚动运作”为特色的中海惠利纯债分级基金正在发行中,其中惠利B份额已于10月31日结束募集,而具有约定收益的惠利A份额将于11月1日起陆续发售。惠利A首次年约定收益率(单利)为一年期银行定存基准利率(税前)+1.8%,投资者可通过招商银行等各大银行、券商及中海基金直销中心进行认购。

中海基金相关人士表示,在第一个分级运作周期的最初6个月

内,惠利A的年约定收益率为4.8%,已体现出较好的吸引力。其认购起点低至1000元,认购和赎回均免费,每6个月开放一次。此外,与大多数分级债基A类份额申购、赎回集中在同一个工作日的机制不同的是,在分级运作周期内,惠利A设计先赎回后申购的机制,实现了根据前一工作日的赎回量控制新增的申购量,有利于惠利A的规模稳定性,也有利于维持惠利B的杠杆稳定性。(田露)

## ■ 金牛偏股等权20指数样本介绍

富国天源平衡混合：

## 重选股轻择时 震荡市长期表现优

□中证金牛金融研究中心 孙雯

富国天源平衡混合,2002年8月16日成立,保守配置混合型基金。作为金牛偏股等权20基金指数5年期样本之一,该基金曾三次获评金牛奖,近年于2010年获评年度混合型金牛基金,2012年度被评为三年期混合型金牛基金。成立以来(截至2013年9月30日)净值增长213.49%,超越同期上证指数181.43个百分点,在6只同期可比开放式积极投资偏股型基金中排名第5位。截至2013年2季度末规模为9.53亿元。

现任基金经理李晓铭先生,2005年开始从事证券行业工作,历任研究员,基金经理助理。其管理的基金富国天源平衡(2009.10.29至今)期间净值增长33.56%,超越同期上证指数61.82个百分点,在同期327只开放式积极投资偏股型基金中位列第30位。富国低碳环保(2011.8.10至

今)期间净值增长12.1%,超越同期上证指数28.24个百分点,在同期442只开放式积极投资偏股型基金中位列第93位。

该基金仓位稳健,相对中性偏保守,自李晓铭管理以来14个季度平均仓位为63.09%;除在2010年第一二季度与2011第一季度仓位低于60%外,其他季度基本保持在63%左右,较为稳定。其管理以来14季度平均重仓股集中度达32.46%,并基本呈现逐步上升的态势,显示其重选股轻择时的投资特点。今年以来该基金进行了积极风格调整,更加关注具有长期竞争力的成长股进行配置。今年以来收益19.09%,其他同期可比327只开放式积极投资偏股基金226位。

整体来看,该基金近期综合评价指标拔尖,同时基金经理管理能力拔尖。今年以来相对均衡偏向成长风格的配置使其净值增长保持在中上游水平,也较为契合当前市场环境。

中银中国混合(LOF)：

## 宏观判断灵活调整 弱市防御性突出

□中证金牛金融研究中心 孙雯

中银中国混合成立于2005年1月4日,为积极配置混合型基金。作为金牛偏股等权20基金指数5年期样本之一,该基金自2008年至今连续五届获评金牛奖,最近一期被评为第十届五年期混合型金牛基金。成立以来(截至2013年9月30日)净值增长524.64%,超越同期上证指数449.66个百分点,在71只同期可比开放式积极投资偏股型基金中排名第5位。截至2013年2季度末规模为36.49亿元。

现任基金经理陈军,特许金融分析师(CFA),金融学硕士,香港财经分析师协会会员,近7年基金管理经验。历任中银基金投资管理部总经理、副总裁(VP)。2004年加入中银基金管理有限公司,其管理基金中银收益混合(2006.10.11至今)净值上涨185.49%,排名同期可比149只开放式积极投资偏股基金31位;2013年6月7日任中银美丽中国基金经理;2013年8月23日任中银中

国基金经理。中银中国前任基金经理为孙庆瑞(2007.08.22-2013.08.23),管理期间净值增长44.89%,超越同期上证指数103.37个百分点,在同期212只开放式积极投资偏股型基金中位列第4。

从运作风格上来看,中银中国属中盘平衡风格,股票仓位相对中性偏保守,24个季度平均仓位约为66%,管理以来平均重仓股集中度为27.23%,相对适中。通过基于宏观环境的判断灵活调整仓位及行业配置,长期业绩突出。今年以来仓位逐渐降低至68%,重点配置传媒、电子、医药等业绩确定的消费行业和成长性个股。今年以来收益27.77%,排名同期可比537只开放式积极投资偏股基金144位。

整体来看,该基金仓位及行业配置调整灵活,通过对宏观环境的判断进行大类资产配置、行业调整及重仓股调整获取超额收益,防御性强,长期业绩突出。近日益更换了基金经理,但其风格料将得以延续。(详情请登录金牛理财网www.jnlc.com)