

# 基金排名战大逆转

## 蓝筹并非唯一“冲锋”工具

□本报记者 曹乘瑜

经过近一个月的蓝筹股行情,今年公募基金排行榜已经“变脸”。多只蓝筹风格基金已经爬进前十,而上半年的明星基金被取而代之。下半年的排名或仍有较大变化,因为在第10—30名的“段位”中,还有多只蓝筹风格基金的排名正势如破竹,业内人士认为,前十是否还会继续换脸将取决于蓝筹行情的延续。下半年不应只关注蓝筹,农业、新能源汽车也有可能为基金赚取高收益。

### 前7月公募业绩前十或大换脸

距离7月份结束还有三天。金牛理财网数据显示,经历“蓝筹股暴动”的阶段,与半年度排行相比,主动股基的位次已经出现大幅变化。

数据显示,在近期蓝筹股暴动下金融地产率先启动的情况下,工银金融地产7月份的涨幅约为9.46%。排名从年中的第31名蹿升至第4,今年以来的收益率达到20.35%。

除了这两只,新晋前十的还有天弘永定成长、长信量化先锋、华商主题精选和宝盈策略增长。而被替换出来的基金是兴全轻资产、长盛量化红利策略、浦银安盛红利精选、富国医疗保健行业和汇添富民营活力。

数据显示,新晋的长信量化先锋、华商主题精选和宝盈策略增长在上半年行情中已经取得不错收益,但是在蓝筹行情期间没有大幅下跌,相反近1个月的涨幅微升5.5%—6.5%,因而排名微升进入前十。

仍然保持位次前十的基金包括中邮战略新兴产业、工银瑞信信息产业、财通可持续发展主题、长盛电子信息产业和华商价值精选。中邮战略新兴产业仍以34.43%的收益率排名第一。

不过,业内人士认为,这些基金能否保持在前十位还不能确定,取决于蓝筹行情能否延续。数据显示,目前排名在10—30名之间的多只蓝筹风格基金正势如破竹。例如目前排名在20多位的博时主题行业、长信金利趋势,在近一个月的时间里,涨幅分别达到10.59%、14.18%。二季报数据显示,前两只基金在有色、

金融、地产分别有重配。

对于蓝筹行情后续走势能否延续,业内人士认为尚需观察。博时基金宏观策略部总经理魏凤春认为,部分市场指标已经指向金融地产有过热倾向,博弈的成分大于基本面的支持。目前对持续性的预判并不十分乐观。在参与周期的过程中,结构性的变化方向仍然不会发生改变,新兴行业仍是大势所趋,但技术与真伪的考验显著上升。

上投摩根基金表示,预期本轮行情能有一定持续性,后续市场表现需以沪港通实质推进来进行观察。深圳金田龙盛投资总监杨丙田认为,沪港通10月份开通预计没有问题,而此轮行情可能延续到沪港通开通。

### 畜牧养殖和新能源助力“冲锋”

值得关注的是,部分基金并非重仓蓝筹,也仍然在7月获得较好的收益,例如天弘周期策略股票近一个月净值涨幅逾9%,从二季度报告来看,其重仓的是农业养殖,多只重仓股在近一个月时间里暴涨。例如益生科技、正邦股份涨幅约40%,而牧原股份、圣农发展、雏鹰

农牧和大北农等均涨幅超10%。目前排名第二的天弘永定成长基金也同样重配农业,截至7月28日,今年以来其收益率达到23.28%,仅7月期间的净值涨幅达到10.18%,排名从6月底还排在第22位,已经蹿升至第2位。

这两只基金的基金经理肖志刚表示,他们是从基本面而不是从资金的角度来布局,因此没有跟风蓝筹,而是看好正处于周期反转的农业。从中周期来看,农业养殖周期正处于4年一轮的低点,未来1年时间里属于难得的EPS趋势向上的行业。而且畜牧养殖是农业的枢纽,目前母猪存栏量处于历史新低,猪肉价格处在向上的过程中,因此未来半年至一年仍将继续重配畜牧养殖。

另有排名前十的华商主题精选则重仓新能源汽车、环保等个股,同期也获得较好收益。业内人士表示,该板块的行情远未结束。杨丙田认为,目前新能源汽车行业仍处于发展初期,市场空间巨大,将是一个牛股辈出的板块,看好近期整体上市和量产氢燃料电池汽车的企业。



## 工行与申万 签订全面合作框架协议

□本报记者 朱茵

7月29日,中国工商银行与申万国证券签订《全面业务合作框架协议》,旨在通过各自核心优势业务的互补,形成协同效应,共同服务广大的境内外机构客户、私人银行客户和企业客户。

根据协议,双方将坚持“优势互补、互惠双赢、长期合作”的原则,不断推进全面业务合作,共同为客户提供全方位的综合金融服务。双方合作将覆盖资金存管及结算、资产管理、投行业务、经纪业务、基金业务、银行卡业务以及其他创新业务等诸多领域。同时,为将业务合作落地,双方正在制定一揽子金融产品开发及高端合作平台建设计划。双方计划共同设计金融创新产品,开发面向机构客户的高端理财服务。在资产证券化、企业改制上市、证券保荐承销、资产重组、收购兼并、直接股权投资等方面展开全面合作,服务企业投融资需求,促进经济结构调整和产业转型升级。开展全方位渠道业务合作,建立以私人银行为核心的高端合作平台。双方今后将通过客户互荐、产品推广、服务共享等形式,共同开发高端核心客户。

申银万国证券与中国工商银行有着深厚的历史渊源。申银万国证券的前身是工行上海信托投资公司下属的证券业务部,自1996年至今工商银行是申银万国唯一主办存管银行,2006年申银万国曾经担任工商银行A股上市的联合主承销商,长期以来双方的合作领域和内容不断拓展。

申银万国作为一家国内一流的大型综合类证券公司,盈利能力、创新能力、成本管理能力和风险管理能力行业领先,在经纪业务、资产管理业务、研究咨询业务以及三板业务方面有着较强的市场竞争力。

## 国金通用鑫安保本基金发行

□本报记者 张洁

国金通用鑫安保本混合型证券投资基金于7月31日正式发行,限额发售20亿。据了解,这是继金腾通货币基金之后,国金通用基金布局互联网金融迈出的又一步。该产品将在“佣金宝”上进行网上销售,“佣金宝”用户可通过账户直接购买此款产品,非“佣金宝”用户可通过线下独家发售银行光大银行、国金通用基金网上直销平台、部分券商及第三方基金销售机构购买。

鑫安保本为国金通用旗下第一只保本基金,产品全额保本,保本金额包括认购并持有到期的净认购金额及募集期间的利息收入之和。该只保本基金保本周期仅1年,为市场同类产品最短。

业内人士介绍,区别于市场上的传统的货基“宝宝”类产品,鑫安保本基金更具增值潜力,其保本股票、股指期货等风险资产占基金资产净值的比例不高于60%;现金、银行存款、债券等安全资产占基金资产净值的比例不低于40%,颠覆多年来低风险资产的配置比例不低于基金资产的60%,对于高风险资产的配置比例不超过基金资产的40%的市场惯例。管理人还将动态调整安全资产和风险资产的比例,确保保本周期到期时投资本金的安全,同时寻求资产的稳定增值。

截至7月11日,今年以来已有12只保本基金完成三年保本周期,这些产品全部实现正收益,其中7只产品保本期内回报超过10%。好买基金研究中心报告显示,根据腾安指数过去的表现,其成立至2014年7月22日,年化超额收益约为32.73%,如回溯其正式成立前5年的成分股数据,累计收益也有20.36%,超过沪深300指数54.51%,年化超额收益达9.09%,超额收益稳定。

## 华商基金 成“最赚钱”基金公司

□本报记者 曹乘瑜

根据各基金公司二季报数据统计,剔除规模因素,以每一元资产带来的利润来看,华商基金毫无疑问成为二季度赚钱能力最强的基金公司。据华商基金二季报统计,二季度华商基金资产规模为312.54亿元,旗下基金实现利润合计18.35亿元,即每一元带来的利润为0.0587元,盈利能力达到5.87%。在2013年前十大基金公司赚钱能力排名中,该公司同样位列榜首。

WIND数据显示,二季度华商基金旗下基金华商主题精选、华商盛世成长、华商价值精选等净值涨幅均处于同类基金前列。以刘宏所管理的华商价值精选为例,今年以来,以中速跑的节奏,后发制人,一季度、二季度分别斩获8.5%和9.8%的收益,稳稳跑进了前三,并在整个行业内遥遥领先。小步快跑、波段操作等策略在该基金的投资当中被运用得炉火纯青,该基金二季报也显示,报告期内,面对投资者预期纠结引起的市场波动,华商价值精选基金对于持有的部分品种采取波段操作的策略,从结果上看在一定程度上控制了基金净值的回撤幅度。在行业的配置上,该基金仓位相对集中在行业景气度高的板块,包括LED、移动互联网、文化传媒、光伏、风电等。在结构性的大趋势下,市场仍将继续沿着“价值搭台、成长唱戏”的格局展开,创新与成长仍将是不变的思想。

# 蓝筹起舞 金融地产ETF势头正猛

□本报实习记者 宋春华

7月以来,宏观经济持续“微刺激”政策效果显现,再加上国企改革、沪港通、中报业绩等多重因素推动,大盘成功实现风格转换,蓝筹股重新成为市场的主流投资热点,金融地产ETF大涨。机构人士认为,金融地产行业作为市场上大盘蓝筹行业的代表,与中小板和其他行业指数存在显著的轮动关系。借助当下金融地产ETF行情启动的“东风”,抓住当下的轮动机会。

### 沪港通预热 蓝筹股受青睐

沪港通预期炒作以及国企改革不断升温,在此背景下,相关主题基金的投资受市场火热追捧。以国投瑞银金融地产ETF(159933)及其联接基金(161211)为例,其追踪的沪深300金融指数中的金融类股票占比约为87.77%,房地产业占比12.23%。沪深300金融地产指数周一大涨4.08%,过去一周累计涨幅5.97%。一位基金人士表示,“金融地产ETF”紧密关注金融地产行情变化,捕捉市场行情热点,及时捕获行业上涨机会,通过波段操作获得市场回报。”

数据显示,在沪深300的十大行业指数中,市盈率最低的为沪深300金融地产指数,该指数市盈率不足6倍,与此同时,其净资产收益率则达到17.77%,在各大行业指数中位列第2。据了解,沪深300金融地产指数涵盖了目前沪深两市54只顶级蓝筹,在沪深300的十个一级子行业中,从市值与利润角度来看,金融地产可谓是关键性的一大行业。

业内人士分析,沪港通即将开启的不断

预热,大量资金涌入蓝筹股,直接带动近期股指上涨。由于内地大盘蓝筹估值相比港股而言相对偏低,市场普遍预期大盘蓝筹将更受青睐,进而促动蓝筹股的估值修复行情,大盘也在蓝筹股的带领下不断上势。

### 数据利好 金融地产ETF火爆

事实上,7月份以来,A股市场可谓利好不断。汇丰中国7月制造业PMI初值为52%,不仅连续第4个月回升,也创下18个月以来新高。不仅表明经济回暖日渐明朗,也大大提振投资者信心。此外,受高层部署措施缓解融资成本高、沪港通时间表确定以及优先股等政策利好,近期A股市场出现大涨。基金人士认为,在经济数据利好作用下,金融地产板块凭借其低廉的估值,良好的资产质量及盈利能力,有望成为大盘上行的重要驱动力。

与此同时,房地产政策也出现明显松动,呼和浩特、苏州、海口和西安等城市房市限购政策均有不同程度调整,今年房地产板块投资价值也不容低估。据Wind数据统计,截至7月28日,今年以来申万房地产指数已累计上涨11.97%。

多重利好下,金融地产主题投资基金年内表现同样抢眼。Wind数据显示,截至7月25日,最近6个月国投瑞银沪深300金融地产ETF联接基金和国投瑞银金融地产ETF基金总回报也分别达8.80%和8.44%。华泰证券也认为ETF成交活跃度差异较大,从净值表现来看,国投瑞银金融地产ETF、国泰上证180金融ETF、华夏上证金融地产ETF等产品的净值涨幅较大。这些产品共同特征是“金融+

地产”。华泰证券认为“房地产+金融”或将是市场的主旋律,基本逻辑在于房地产政策持续放松,房地产板块的估值和盈利有望修正;沪港通对于低估值的银行等板块存在套利的可能。

### 沪深300非银指数7月领涨

## 易方达非银ETF上市8日涨逾11%

□本报记者 常仙鹤

伴随着经济企稳预期的确认和不断强化,市场风格切换不期而至,进入7月,创业板、中小板等小盘成长风格指数出现调整,上证50、沪深300、上证180等主要蓝筹风格指数逐步走高,截至7月28日,上述指数7月以来分别上涨8.41%、7.48%和7.88%。作为大盘“放大器”的沪深300非银行金融指数则表现更为突出,7月初至7月28日涨幅达到12.09%,在各指数中涨幅居前。

沪深300非银指数良好的表现也带动易方达沪深300非银ETF的活跃。作为目前市场上唯一跟踪非银行金融指数的ETF,7月18日至7月28日上市的8个交易日里,净值涨幅已达10.38%,二级市场价格上涨11.96%,日均成交额达到1亿元以上,在股票ETF中位居前列。

沪深300非银指数近期涨势中,保险股贡献最多,占比43%的4只保险股7月18日以来平均涨幅达8.64%,此外占比55%的17只券商股平均涨幅5.8%。7月18日以来涨幅居前的成

分股有:新华保险13.21%、长江证券11.04%、中国太保10.60%。

从中长期看,随着时间的推移,金融制度改革的红利将在以保险和券商为代表的非银行金融业持续释放,行业基本面预计也将持续向好。平安证券分析认为,去年11月至今,考察保险行业基本面的三个主要因素(保费、投资和资本)持续不断改善,改善的可持续的时间也比较长。同时,政策催化剂也推升保险股走高。例如,“沪港通”会利好A+H股上市的保险公司,保险公司H股相对A股溢价在20%左右;高层前期部署加快发展现代保险服务业,提出五项举措,预期未来细化政策将陆续推出等。长江证券分析认为,证券业从基础功能到产品的全面创新,将彻底改变“依赖二级市场”的经营模式,向全投行产业链、综合财富管理平台转型,而且券商基本面已发生显著好转。中信建投证券认为,券商中期业绩仍然延续2012年开始的证券业创新、2013年以来的增长态势,此外在政策面也有个股期权、沪港通等诸多催化剂。

### 民生加银基金子公司资管规模逾3000亿

## 基金子公司谋求转型主动管理

□本报记者 刘夏村

资管规模扩大后的基金子公司已不再甘心只当“通道”。

中国证券报记者获悉,民生加银基金子公司的资管规模已经突破3000亿元,并逐步向主动管理转型,其中股权投资、资产证券化和民生银行私人银行客户群相契合的家族财富管理将成为加银资管转型的发力点。业内人士认为,加银资产在一年多时间内资管规模突破3000亿元,是与其股东优势分不开的。

相关统计数据 displays,截至今年3月份,国内67家基金管理公司成立子公司,资管规模达1.38万亿元。业内人士认为,由“被动”的通道业务转向“主动”的资产管理将是基金子公司未来的主流趋势。

### 资管规模破3000亿元

根据民生加银资管网站信息披露的交易估算,在去年年底,加银资管实际资产管理规模已经超过1000亿元。从今年年中的数据看,其规模预计已超过3000亿元,净利润同比更是增逾十倍。

资料显示,民生加银资产管理有限公司于2013年1月24日正式成立,公司注册资本12500万元,其中民生加银基金管理有限公司出资5000万元,民生置业有限公司出资3750万元,亚洲金融合作联盟(三亚)出资3750万元,股权比例为4:3:3。

大股东民生加银基金管理有限公司于2008年11月3日成立,由中国民生银行股份有限公司、加拿大皇家银行和三峡财务有限责任公司共同发起设立,持股比例分别为63.33%、30%和16.67%。

业内人士认为,加银资管之所以能在一年多时间内资管规模突破3000亿元,与其股东优势分不开。背靠民生银行在房地产、能源、交通、文化等诸多领域的深厚产业背景,加银资管充分利用了在资金、项目、产品支持等方面与民生银行的协同效应。此外,在项目运作、风控体系方面,加银资管继承了民生银行的基因,在项目筛选、评估、风险管控方面优势明显。

### 转型主动管理

相关统计数据 displays,截至今年三月份,国内67家基金管理公司成立子公司,资管规模达1.38万亿元。业内人士认为,在上述资管规模中,有很大一部分为“通道类业务”,而转向主动管理则是基金子公司发展的方向。

据接近民生加银资产管理公司的人士透

币,买到这些产品的投资者自然很郁闷。这些产品均来自不出名的机构,都是一般投资者闻所未闻的新公司,有的公司在发行完产品4个月之后就跑路了,有些在半年之后就开始失联,让投资者不知所措。我们建议投资者在准备大额投资前,务必对这个机构进行一个全面的调研,有条件的话实地考察,有些公司甚至连一个固定办公场所都没有,又何谈来给投资者安全感呢?

其次,离谱的高收益面前,投资者要留个心眼。上述高危理财产品基本上都有着很高的收益,动辄12%以上,有的甚至达到20—30%,除了看得到的收益之外,有些平台为了吸引投资者还额外给到投资者3—5%的返点,许多投资者因为一些蝇头小利而导致血本无归。就目前市场

状况而言,普遍认为收益率保持在4%—8%是一个相对合理的范围,远远超出这个范围的,投资者要仔细研究一下投资标的和条款,在什么样的情况下可以实现这种高收益。收益与风险相匹配几乎是金融市场的铁律,天上掉馅饼的事情真的是小概率事件。

再次看清楚产品说明书、公开披露信息等资料。眼下市面上有很多的“宝”,包括一些P2P、众筹产品也纷纷取名宝,并告诉投资者一个预期收益率,这些和宝宝类产品有本质区别,宝宝类产品实质是货币基金,它的收益可以通过所发行的金融机构每日公布的7日年化收益以及万份年化收益获得参考依据。而其他形形色色的宝,有可能是保险产品或是P2P产品,其预期收益绝不是投资者确定可以拿到的

收益,投资者一定要仔细看产品说明书,弄清楚在哪些触发条件下才可以实现预期收益。如果有担保条款的,还要格外留意其担保公司的资质和真伪,以及和产品发行机构之间是否存在关联关系,以避免投资者被所谓“保本保收益”的噱头吸引住。涉及到担保的问题会比较复杂,事实上近期银监会发布的35号文已经明文要求银行不得提供含有刚性兑付内容的理财产品,不能为理财产品提供融资和担保,今后保本类产品将淡出江湖,在这种情况下,投资者更要擦亮眼睛仔细甄别。



□兴业全球基金 钟宁瑶

从去年底开始,各种互联网理财产品层出不穷,除了大家耳熟能详的宝宝类产品,还有各类以高收益吸引眼球的P2P,以及各种名字中带着宝的非“宝宝”类产品,一时间分外热闹,投资者则云里雾里。今年以来,各种平台跑路事件层出不穷,面对形形色色的互联网金融产品,投资者应该如何挑选甄别呢?

选互联网金融产品,首先是选平台,平台直接决定了产品是不是靠谱。投资者最好选择靠谱的大平台,在这点上,银行和大型互联网公司是最优,即使出现风险事件,也有可能进行申诉的地方。最近媒体刚刚曝光的上半年十大高危理财产品,涉及到了45亿元人民币