

基金不改市场“慢牛”预期

□本报记者 张昊

在宏观经济数据以及沪港通延迟开通的影响下,一度被市场看好的大盘蓝筹板块27日掉头向下。然而28日,在军工、高铁、自贸区、核电等板块的带动下,市场高开高走,沪综指创出三个月以来最大单日涨幅,蓝筹板块也再度起舞,上证50指数一举收复前一日的跳空低开缺口。多家公募基金表示,此前的短暂回调不会影响市场已经形成的上涨趋势。而人民币和A股国际化预期,也使得沪港通的开通可期。

市场预期未破

在10月28日的市场反弹中,蓝筹板块扮演了反弹先锋的角色。受沪港通延迟开通的影响,此前上证50指数5连阴,但昨日市场颓势被一根长阳逆转。当日上证50指数大涨1.66%,并一举收复了前一日跳空缺口。上证50指数的表现似乎意味着,沪港通依旧是值得期待的资本市场故事。

10月27日,华润元大富时中国A50指数基金开始募集,虽然正值沪港通被延迟开通,但该基金拟任基金经理杨伟对市场依然乐观。杨伟表示,沪港通是沪港资本市场双向开放的重要尝试,也是内地资本市场逐步开放的重要步骤,该举措甚至隐隐具有人民币国际化的战略意义。在资本市场趋于国际化的潮流下,对沪港通的预期实质上暗含了对A股国际化,甚至人民币国际化的预期。

2013年以来,A股国际化频频被提及,如MSCI、富时将A股纳入其旗下指数体系;中国证监会与多国和地区签署RQFII协议;政府颁布自贸区等众多新政策;沪港通,以及未来可期的深港通、沪台通等。“这些举措无论进程如何,均体现了监管层两点基本思路:一是资本开放,A股应迈上国际化道路;二是A股国际化与人民币国际化并重,是相辅相成,相伴而行的国家战略”。杨伟分析,沪港通延迟推出,可能只是暂时受到我国税收制度的制约,但沪港通只是时间问题,而A股国际化和人民币国际化才是这个“故事”的全部。

维持慢牛预判

不管是消息面还是政策面,市场都迎来利好。有基金公司就此表示,依然维持市场未来“慢牛”的判断。

对于昨日市场上涨,泰达宏利认为,从交易层面看,经过连续两周的回调后,市场本身存在反弹冲动,指数在60日线附近得到有力支撑;从消息面看,利多消息汇集,如央行首次采用MLF定向放水、偏空的经济数据密集发布期已过、新股密集申购结束且资金即将解冻回流、板块政策持续刺激,此外,包括中国南车与北车合并,自贸区扩撒,军工、核电投资加速等消息均刺激相关的行业和板块出现大涨。

上投摩根投资风向标:六成港人乐观看待A股走势

□本报记者 李良

近日,上投摩根基金发布第八期投资风向标,三季度投资人情绪指数为134,较上季度的120有大幅反弹,投资者对于“沪深股市上行”、“中国与全球经济环境改善”、“个人资产升值的可能性”等各项指标的乐观程度明显增强。此

农业等。同时,近期有可能活跃的主题包括通用航空、高铁、核电、国有媒体以及有APEC会议催化的中韩自贸区、相关建筑及环保公司,这些均可作为主题进行配置。

泰达宏利预计,明年经济有三大核心特征:国企改革加速、经济总量下台阶、利率加速

下降。预计2015年GDP、CPI、七天回购利率三项指标分别在7.0%、1.9%、2.5%左右。其中GDP、CPI小幅下台阶,7天回购利率大幅下台阶。从政府增长的角度考量,利率下降的速度会快于经济下滑的速度,支持股市上涨的流动性有望持续宽松。

沪港通延期无碍券商火拼拉客

□本报记者 杜雅文

“沪港通延期别慌,XX港股通开户正常”、“港股选XX,佣金全5折,免费送行情”……在沪港通延期消息出来的同时,券商照常大力揽客,表示客户开户后只要沪港通一上线就可以马上交易,火拼渠道主要集中在网络及手机开户。在经历27日的短暂调整后,券商于28日全面飘红,国元证券涨幅达到9.83%。

手机开户成火拼重点

“总会迟到,但不会不到”,面对沪港通延期消息,国信证券用微信向客户表示,沪港通业务延期并未影响港股通的开户工作。国信证券还援引一些分析人士意见表示,市场不用过分解读沪港通或搁置的消息。国泰君安、申银万国、华泰证券、中山证券等多家券商的工作人员也均称港股通开户一切照常,除个别券商需要临柜办理外,基本都可以通过网上办理。此外,一些券商仍计划在近期再度举办关于沪港通的讲座。

“已经有很多客户都开通了这项业务。”某上市券商一名投顾告诉中国证券报记者,为

分流客户,该业务暂时不接受个人投资者到柜台开户,而是全部采用手机和网上营业厅完成。只要下载该公司APP,就可以用手机完成身份证件、知识测评、风险揭示及协议签署等流程。其中在客户资质审核环节,由后台根据自然人准入条件,系统对客户的A股账户状态、资产、诚信情况、风险测评进行判断。国信证券相关人士也表示,共有三种方式可操作完成开户:一种是手机端(安卓版)开通;一种是网上交易客户端开通;一种是登陆国信证券官网操作网上营业厅开通。对于账户资金少于50万元的客户,多家券商工作人员表示,只要开户达到这一要求即可,开户完成后即便转走也不会影响到港股交易。

在沪港通延期的情况下,一些中资券商在港子公司还打出价格战,开足马力邀请客户直接去香港开户。如某证券公司表示,客户通过互联网开立证券账户,交易港股可享受佣金额外5折超低优惠,即在原券商收费比例基础上再打五折,最高万分之三封顶,这项优惠措施一直持续到2015年6月30日。此外,客户在今年年底前存入港币达到一定额度,还可获赠港股行情。

延期不影响长期利好

多位券商人士表示,沪港通延期对市场以及相关板块尤其是券商股将构成短期利空。不过,沪港通已经一切准备就绪,预计不会无限期推迟。10月28日,券商股在经历了短暂停后全线收红,其中国元证券涨幅高达9.83%,东吴证券涨幅达到8%,涨幅超过5%的有宏源证券、光大证券、太平洋证券和东北证券。港股方面,香港交易所上涨了1.81%,中信证券、海通证券也均收红。

一些券商分析人士认为,目前国内券商对沪港通业务寄予厚望,并进行了大量准备,主要是希望其成为新的利润增长点。沪港通虽然尚未开通,但已经成为提振最近一段时间以来市场行情的重要兴奋剂,带来了券商经纪业务的收入。一旦放开并随着交易量的整体提升,券商经纪业务收入还会进一步上升。此外,随着相关制度的进一步开放,券商的两融、资管、自营等业务均有望受益,并将提升国际视野和研究水平,为中资券商开展国际业务、为投资者提供更全面的财富管理并最终成长为国际大投行奠定基础。

国泰君安沪港通开户逾三千

□本报记者 朱茵

尽管备受市场关注的沪港通开通时间仍不确定,但对于部分准备充分的大型券商而言,这种不确定性并不能阻碍投资者参与港股的热情。记者从国泰君安了解到,其已为超过3000户投资者完成了港股通开户。

根据中登公司最新数据,截至9月末,有

517238万账户持有A股流通股。而市值在50万元以上的有9707万户,占比近20%,可开通港股通的客户量不在少数。不过,记者了解到的情况是,尽管上交所首批批准了90家券商沪港通业务资格,但沪港通开户冷热不均却是当下的真实状况。华东某大型券商的经纪业务负责人表示,券商能否提供专业的港股研究服务,是促成客户港股通开户的主要动力。由于港股与A股在投资理念和投

资风格上有很大差别,如果没有足够的港股投研优势,很难对投资者形成开户的实际吸引力。

同时,对于有意通过沪港通掘金港股的投资者而言,港股异于A股的交易规则,是其在投资风格差异之外的第二道坎。两地市场的交易规则对券商而言,亦是IT实力的考验。能为客户提供安全快速实用的交易系统,是当下券商招揽客户的法宝之一。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

广发医药卫生ETF 即将发行

在当前埃博拉、登革热等传染病疫情持续扩散的情况下,医药主题基金行情火爆。数据显示,仅10月份以来已有3只医药主题基金相继发行。广发基金今日刊登公告,近期将推出旗下首只专注国内医疗产业的股票基金——广发医药卫生ETF。该基金重点投资于标的指数即中证全指医药卫生指数的成份股及备选成份股,有意向的投资者可于11月3日起通过广发基金官网直销平台及各大银行、券商渠道进行认购。(常仙鹤)

兴全添利宝

三季度吸金252亿

2014年三季度,“宝宝”类货币基金之间的竞争日趋白热化。WIND数据显示,兴业全球基金旗下兴全添利宝货币基金三季度吸金251.85亿元,截至9月30日的规模已高达771.19亿元,排名同类产品第五名。

兴全添利宝基金成立于2014年2月27日,对接兴业全球基金与兴业银行合作开发的互联网金融理财产品“掌柜钱包”。自3月初正式上线后,该产品规模便以平均每月100亿元的速度增长,二季度实现净申购381.73亿份,三季度该产品规模增速继续领先同行。值得一提的是,兴全添利宝规模的快速增加,也为兴业全球基金公募资产管理规模突破千亿“再添一把柴火”。根据最新披露的基金第三季度行业数据,截至9月30日,兴业全球基金公募基金资产管理规模突破1000亿元,达到1125.4亿元,排名行业第八位。(黄淑慧)

华泰柏瑞量化增强 超额收益稳居第一

根据海通证券数据,截至9月30日,华泰柏瑞量化增强基金以16.42%的超额收益稳居超额收益榜增强股票指数型产品第一名,这是该基金自今年2月进入排行榜以来,连续第8个月蝉联该项冠军。

另据统计,截至9月30日,该基金成立以来累计净值增长率达到27.20%,信息比率(即单位风险收益,是衡量主动管理策略的一个客观标准)在所有量化基金中最高。(黄淑慧)

博时基金

三季度报业绩亮丽

博时基金第三季度报告显示,截至三季度末,公司资产管理净值总规模逾2135亿元人民币,其中公募基金资产规模逾1098亿元人民币,累计分红超过633亿元人民币。

根据银河证券基金研究中心统计,截至9月30日,在355只标准股票型基金中,博时卓越品牌股票基金今年以来净值增长率排名前1/4。固定收益方面,博时宏观回报债券(A/B类)今年以来收益率在93只同类普通债券型基金中排名第二;博时信用债纯债、博时安丰18个月定期开放基金在100只同类长期标准债券型基金中排名前1/5。海外投资方面业绩方面,博时亚洲票息收益债券基金在同类可比7只QDII债券基金中排名第一,博时抗通胀在8只QDII商品基金中排名第一。

博时基金官网显示,截至2014年6月30日,博时养老金投资运作规模超过849亿元人民币,是目前国内养老金资产管理规模最大的基金公司之一。(黄丽)

国投瑞银医疗保健 表现抢眼

10月以来,医药板块接棒军工,成为市场弄潮儿。WIND数据显示,截至10月20日,10月以来43只医药个股涨幅超过10%,国投瑞银医疗保健10月以来也取得了2.78%的净值增长率,近3个月回报达14.36%。

展望未来,基金经理倪文昊认为,医药板块仍有望获得较好的投资回报。一方面,经历了超过两个季度的调整,目前医药股估值步入合理区间,估值溢价处于历史较低水平;另一方面,机构投资者医药股持仓水平显著下降,基本回归常态,这使得抑制医药股上涨的两大负面因素都得到了显著改善。近期医药行业市场化的步伐加快,放开社会资本进入医疗服务领域,医药流通领域改革,药品定价机制改革,还原进口药品国民化待遇等举措都已进入实质性阶段,这将在中长期有力促进医药上市公司经营质量的提高。(黄丽)

兴证资管多款产品分红
兴证资管近日连续传来产品高比例分红消息。继9月29日宣布旗下玉麒麟5号每10份分配1.5元红利之后,兴证资管又于10月23日发布公告,旗下产品玉麒麟领先优势将于11月3日分配红利,分红方案为10份分配3.2元,分红登记日及除息日为10月30日。

玉麒麟领先优势集合资产管理计划成立于2013年5月29日,成立至今累积份额净值为1.348。分析认为,此次分红方案的比例之高、力度之大,在券商资管行业罕见。WIND数据显示,截至2014年10月27日,玉麒麟领先优势今年以来收益率达到32.16%,高额收益率是玉麒麟领先优势有底气进行高比例分红的重要原因。(朱茵)

离职潮凸显基金业人才困局

财富管理业的“黄埔军校”

根据WIND数据统计,2012年,有基金经理817人,离职111人,离职率为13.58%;2013年,有基金经理939人,离职136人,离职率为14.48%;而至2014年10月28日,有基金经理993人,离职169人,离职率为17%。公募行业基金经理离职比例有逐年上升的趋势。

在基金经理中,现在似乎形成了一个惯例,就是借公募基金的平台成名,并聚集客户人脉资源,然后跳槽至私募或自立门户,谋求更大的发展。这样一来,公募基金业就好似“黄埔军校”,为整个财富管理业源源不断地输送优秀人才,但自己能留下的却越来越少。”在谈及公募基金行业近年来人才大量外流的状况时,某基金公司高管苦笑着对记者说。

不过,在基金经理们的眼里,导致公募基金业成为“黄埔军校”的根本原因,是公募基金业难以形成有效的激励机制。上海一位离职不久的基金经理就向记者表示,投资能力稍微突出一些的基金经理,常常会抱怨自己的付出与得

到之间存在较大差异,而在私募基金行业崛起后,这种差异感就愈发明显,这促使基金经理成名后常常会另择东家。

“虽然笼罩了‘高富帅’的光环,但大多数基金经理的收入远低于外界的想象,在财富管理行业中也不过就中等水平。但工作强度之大,心理负担之重,却超出外界的想象。这很容易让基金经理们内心产生不平衡感。”该基金经理说,“在私募基金行业没有壮大之前,这种不平衡感还只是一个感觉,但现在,有了其他渠道可以更好地实现个人价值之后,这种感觉就会转变为离职潮。而随着财富管理行业各种壁垒被打通,人才待遇的‘比价’效应将会越来越明显,如果不加以改变,公募基金业的人才优势未来就可能丧失。”

公募内部培养成主流

随着越来越多的基金经理奔赴私募基金业,公募基金业的“人才困局”愈发明显。在此背景下,许多基金公司开始大力发展投研人才的“内部培养”机制。

上海某中型基金公司高管告诉记者,考虑到公募基金业对优秀人才吸引力正在下降,公公司的投研部门已经不再采用高薪挖人的策略,而是实行“内部培养、内部提拔”的梯度人才机制,着力培养优秀的研究员,并为从研究员中选拔基金经理提供畅通的渠道,更好地营造出投研部门的归属感。他认为,受制于法律法规和股东背景等因素,短期内,公募基金业无法像私募基金一样大手笔激励投研人才,也不适合用高薪去招揽明星基金经理,因为“留人不留心”是无法达到预期效果的,因此,不如通过内部培养人才的方式,相对实现投研人才的稳定性。

不过,值得关注的是,新基金的快速发行,也在考验着公募基金业人才的培养速度。来自WIND的数据显示,2011年基金经理共有689人,基金产品数量为914个,人均管理1.3个产品;而至2014年,最新数据显示,公募基金经理已有976位基金经理和1789只基金产品,人均管理1.8只产品。在基金公司内部,老基金经理一个人管理四五只产品已是家常便饭,破解“人才荒”已经迫在眉睫。

基金经理真的不如散户吗

算数据,过去9年,全行业偏股型基金平均年化超额收益达到5.87%。

散户能否跑赢大盘,并无全面的调查数据可以查证。但从主流的信息渠道来看,散户跑输大盘应是大概率事件。比如,在A股指数接近翻番的2007年,根据中证报的调查,当年跑赢大盘的中小投资者不足一成,亏损的散户则高达近四成。上证报2010年初对全国2.5万名投资人进行的调查发现,即便是在大盘涨了80%的2009年,散户跑赢大盘的也仅有四分之一,更有35%的散户甚至出现了亏损。

事实上,尽管在美国等成熟市场有所谓“猩猩定律”之说(即公募基金经理的选股能力还不如猩猩),但在A股市场,由于所处的发展阶段不同,市场的有效性远远不及美股,且散户占比过大,从而不可避免地带来趋势交易、追涨杀跌等非理性投资行为的盛行。然而,这也恰恰为优秀

基金经理创造了获取超额收益的沃土。

既然中国的基金经理整体来看的确具有获得超额收益的能力,为什么基民却总在亏钱呢?

我们不妨看一个简单的例子。比如在2009年初,A股还处在危机后的低谷,此时如果一位投资人试探性地投入1万元买了某基金,结果后者当年翻番;第二年,尝到了甜头的投资人加大筹码,再追加10万元,结果2010年该基金亏了10%。两年下来,基金涨了80%,而这位投资人却亏了1.82%。但是如果换个方式,这位投资人敢于在2009年的相对低位大胆押注,投入10万元买基金,在获得了当年的翻倍收益后,第二年再谨慎地少量追加1万元投资,结果这一年基金跌了10%,但两年下来,基金还是涨了80%,而该投资人的收益也达到了71.82%。

由此可见,很多时候,基民投资基金不能赚钱,可能并不是因为基金的赚钱效应差,而是因

为投资人总是喜欢在高位大量买入,在低位则犹豫不决、不敢入场。用行为金融学的理论来解释,这就是人类在投资中典型的非理性表现之一。退一步说,如果投资人觉得自身在择时方面的能力有所欠缺,也仍然有机会通过投资基金赚到钱。秘诀就是,做好功课,选择那些真正的实力派基金。真的好基金,应该具备净值不断创新高的能力,这样才能确保投资人不管在何时买入,假以时日,都能赚到钱。



□兴业全球基金 朱周良

最近一则报道说,有调查显示,八成散户觉得基金经理的水平不如自己。且不论调查的样本是否充分,统计是否科学,类似的观点的确反映出这样的现实:当前国内公众对公募基金的认可度较低。但事实上,中国的基金经理真就那么差么?

要直接比较基金经理和散户的投资业绩,可能并不那么容易,所以,我们找一个更易追踪的衡量基准,如大盘指数。先看短期,2013年,上证指数全年下跌6.75%,其他各项大盘指数也尽数收跌;反观基金,偏股型、混合型基金均实现两位数的涨幅,超额收益明显。再看更长一点,根据银河证券数据,从2004年到2013年的十年间,股票基金有7年跑赢上证指数,混合基金更是8年跑赢大盘。根据证监会今年6月发布的测