

# 面市偏股新基增多 基金公司发行热情回升

□本报记者 黄淑慧

受制于A股市场的调整,三季度新基金尤其是偏股型基金的发行陷入低潮。数据显示,2015年8月、9月新发基金平均规模均徘徊在5亿份上下,相当一部分基金不得不延长募集期。不过,10月以来,由于对后市行情的判断较前期乐观,基金公司推向市场的偏股型新基金数目较9月明显增多,基金公司的发行热情正在回升。

## 基金发行周期拉长

据海通证券统计,三季度共发行基金158只,募集总规模为2945亿元,从发行数量到发行规模较上一季度均出现较大幅度的下降。剔除救市期间成立的5只总规模约为2000亿的巨型基金(华夏新经济、嘉实新机遇、南方消费活力、招商丰庆、易方达瑞惠)之后,三季度新成立基金募集规模为944.88亿份,可以看出,市场热情下降较为明显。其中8月份新发基金平均规模为488亿份,为近一年以来最低。9月新发基金平均规模分别为5.47亿份,虽较8月略有回升,但仍处低位。10月以来,仅4只基金公告成立,首募规模也都不足5亿份。

在这一期间,由于市场低迷,投资者反应冷淡,相当一部分基金不得不延长募集期,导致基金的发行周期普遍拉长。东方财富Choice数据显示,中融中证白酒指数分级自6月25日开始募集,一直到9月24日结束募集,认购天数多达92天,最终勉强完成了2.03亿的募集规模。景顺长城泰和回报、鹏华新丝路分级、鹏华钢铁分级、中融新优势混合、诺安先进制造、建信精工制造指数增强等基金的认购天数也均在45天以上。这与上半年牛市中一两天即火线完成发行的情况形成了强烈的对比。目前正在发行的基金中,有两只基金自8月下旬开始募集,至今已接近两个月时间。

## 偏股基金发行数目增多

虽然整体而言,基金发行持续低迷的情况仍未发生根本变化,但也有基金公司人士透露,国庆假期之后,在10月21

日大跌之前,市场呈现量价齐升态势,由于市场赚钱效应的体现,基金募集情况也较前期略有改善。

从基金公司的动作来看,发行热情也有所提升,10月以来,截至10月21日,先后有17只新基金启动发行,其中包括长盛新兴成长主题、九泰久盛量化先锋、圆信永丰优加生活、中海混改红利主题精选、宝盈新锐混合、前海开源强势共识100强、泰达宏利绝对混合、东海社会安全、北信

□本报记者 徐金忠

Wind资讯数据显示,三季度中国基金总指数跌10.60%,上证基金指数跌18.92%,三季度115只主动型股票基金平均净值下跌25.55%,367只指数型股票基金三季度平均净值下跌28.97%。其中,今年二三季度成立的次新基金的净值跌幅较浅;在基金涨跌幅排名中,次新基金涨幅居前。但分析次新基金“乱世称王”的情况发现,巨额赎回等极端因素帮助次新基金“无奈”登顶。资料显示,不同于三季度这种“无心插柳柳成荫”的情况,四季度次新基金面临的考验不小,特别是部分并未完成建仓的基金,在近期市场风格突然发生变化的情况下,其建仓或者加仓更考验背后的投资能力。

## 三季度无奈称“王”

基金产品三季度收益率排名显示,鹏华弘锐混合C、国金鑫运灵活配置、广发聚康混合A、中欧瑾泉灵活配置、广发聚泰混合A等基金产品涨幅居前。上述基金产品的成立日期集中在6、7月间,次新基金毫无疑问成为三季度收益的冠军团体。其中鹏华弘锐混合C等产品三季度的业绩增幅巨大。

深究次新基金三季度的表现发现,次新基金的“称王”更多的是无奈。以鹏华弘锐混合C为例,其成立于市场暴跌中的6月24日,7月7日鹏华弘锐混合C逆市大涨71.79%,而背后的原因是产品的主要持有

瑞丰新成长等9只偏股型基金。而华商智能生活、泓德战略转型2只基金也将分别于22日、26日开启发行。9月份开启募集的偏股型基金只有汇丰晋信智选先锋、融通跨界成长、前海开源沪港深蓝筹精选、工银丰收回报、中邮新思路等5只产品。

事实上,近期基金公司对于市场的态度较前期相对乐观。较为普遍的观点认为,经历三季度持续、大幅的下跌之后,市场的估值已经相对合理,杠杆去化压力也

## 次新基金四季度“赶考”

人提前离场,其持有的份额在C类份额中占比非常高,巨额赎回费用导致C类份额净值暴涨。成立于7月24日的万家瑞兴在国庆节后的10月9日净值暴涨45.15%,而该基金产品目前基本空仓,同样这一异常现象归因于巨额的赎回费用。

“整个三季度除去债基等固收类产品以外,其它基金产品特别是股票型基金业绩要有所表现,没有完成建仓或基本空仓倒成了‘福音’,而一些老基金特别是在前期仓位很重的基金产品很少能躲过市场的暴跌,更不用说能有逆市的表现,这只能说是特殊市场环境下的现象。”广发基金人士表示。

除了上述特殊情况造就的明星产品外,近期披露的上市公司三季报同样透露着次新基金的持股情况。以易方达瑞惠灵活配置为例,产品成立于7月31日,上市公司三季报显示,易方达瑞惠出现在宝新能源、富安娜等公司前十大股东名单中,其中持有宝新能源2068万股、持有富安娜393万股,而易方达瑞惠则被认为是国家救市资金的入口。同样南方消费活力灵活配置、华夏新经济灵活配置等“国家队”基金则出现在天山股份、西王食品等公司股东名单中。另外,宝盈转型动力灵活配置、诺安低碳经济等次新基金产品同样在上市公司三季报中展示“身影”。

## 四季度“赶考”

次新基金在三季度靠轻仓甚至是空

基本消除,在流动性宽松、资产配置荒的大环境下,股市的吸引力正在提升。也正是基于这种对后市行情的判断,加之目前已是第四季度,一些基金公司选择将前期筹备中的产品推向市场。

对于10月21日的大幅下跌行情,一些基金经理倾向于认为,这是技术层面的获利回吐,结构行情并未改变。后市虽然大涨的概率不高,但大跌的风险也不大,总体仍将维持震荡且震荡中枢逐步上移的过程。

仓位度过,并获得意外的收获,但四季度次新基金终将面临市场的考验。

首先是留给次新基金建仓的时间相对有限。集中在6、7月成立的次新基金以及更早成立的新基金在三季度可以通过轻仓乃至空仓安全度过,但四季度不少基金产品将不得不加快建仓速度。另外是留给次新基金的建仓机会也需要顺势抓取。“四季度肯定要加快购买速度,以完成相关合规要求,另外市场环境变化也很快,债市和股市近期呈现双双走强的行情,基金产品的购买时机需要谨慎选择”,一只次新基金产品的基金经理表示。

由此,次新基金建仓的重点领域和节奏安排将是对基金经理等的考验。中国证券报记者在采访中发现,目前次新基金加仓的重点领域有所趋同,国企改革、新能源等主题性机会和大消费等行业都成为四季度的热门领域,另外对于个股选择,次新基金的投资将主要指向热门领域内的质优个股。“四季度还是稳字当头,因为是新基金,所以业绩压力还可以,在市场变局的关头,我们也是以追逐确定性收益为主。”上述基金经理表示。

对于建仓的节奏安排,次新基金产品和基金经理的压力显然更大。对前期市场剧变中基金产品过快建仓而遭遇市场暴跌记忆犹新,但对市场稍纵即逝的机会也要尽力把握。目前,包括次新基金在内的基金产品建仓或加仓仍以稳步推进为主,“既要避免被动加仓又要避免盲目追赶”。

## 国投瑞银境煊保本发售

公告显示,国投瑞银境煊保本基金(A类:001907 C类:001908)于10月22日起在招行、中行、东亚等银行及各

大券商公开发售。据悉,该基金也是国投瑞银年内实施保本期募集的第四只保本基金,与前三只保本基金不同的是,该基金在产品设计中引入18%的目标收益率的元素,目标收益率虽然不是约定收益率,但在两年保本周期内,若A类基

金份额累计净值增长率连续10个工作日达到或超过目标收益率,则当前保本周期提前到期。

据悉,新获批的国投瑞银境煊保本基金将由国投瑞银固定收益部副总监李怡文挂帅。WIND数据显示,截至2015年10月13日,由李怡文管理的国投瑞银优化强债基金A/B和C类分类的年化收益率分别为9.16%和8.7%。(黄丽)

## 东方红收益增强债基发行

首只券商系债基破茧而出。

东方证券资产管理有限公司公告称,东方红收益增强债券型证券投资基金于10月19日起发行,这也是业内首只由券商担任管理人的债券型基金。

公告显示,东方红收益增强债券型证券投资基金于10月19日至11月6日发行,投资于债券的比例不低于基金资产的80%,投资于股票、权证等权益类资产的比例合计不超过20%。该基金采取自上而下的方法对大类资产进行动态配置,综合久期管理、收益率曲线配置等策略对个券进行精选,力争在严格控制基金风险的基础上,获取长期稳定超额收益。另外,可投资于股票、权证等权益类资产,选择估值合理、具有持续竞争优势和较大成长空间的个股进行投资,强化基

## 博时双月薪22日打开申赎

博时基金公告称,旗下定期支付债券基金——博时双月薪(代码000277)于10月22日打开申赎,为期1天。该产品适合追求稳健收益、风险偏好较低、有一定流动性需求的投资者。截至2015年10月16日,该产品今年以来收益率为11.71%,最近一年收益率为15.89%,自2013年10月成立以来总收益率为30.38%,年化收益高达14.31%。

据介绍,博时月薪以定期开放的方式运作,即以运作周期和自由开放期相结合。每三年为一个运作周期(2013年10月成立,目前还有1年运作期),运作周期内以封闭期和受限开放期相交替的方式运作。每半年受限开放一次,可以申购与赎回,净赎回量为前一日基金份额总数

的5%(含)以内。

博时双月薪力争为投资人提供稳定的现金流收入,让投资者每两个月给自己发“工资”,基金产品设计能够很好兼顾投资者现金流需求。运作周期内,每两个自然月的第3个工作日,本基金按基金合同约定为基金份额持有人自动赎回折算后新增的基金份额。博时双月薪基金成立以来,依基金合同的约定,已经10次向投资者提供定期支付现金流,累计支付现金流0.110元/份。

博时双月薪由博时基金陈凯杨与魏桢两位拥有十年以上从业经验的资深基金经理共同管理。据银华证券统计,截至10月9日,博时双月薪定期支付债基在63只长期标准债券型基金中排名第3位。(黄丽)

## 金鹰两偏股基金反弹逾三成

市场经过调整后开始反弹,近一个月来沪指反弹10.57%。银河数据显示,截至10月20日,偏股基金近一个月的平均涨幅为19.18%,超越大盘涨幅近一倍。其中少数佼佼者更是涨幅超过30%。金鹰核心资源近一个月涨32.27%,在215只同类基金中排名第4;金鹰主题优势近一个月涨31.43%,排名第6。

以近三个月来的市场震荡期考察,偏股基金平均跌幅为6.72%,而金鹰主题优势以10.65%的净值涨幅,位居同类

第2。由于下跌时跌的少,上涨时反弹快,金鹰主题优势今年以来录得62.81%的涨幅。此外金鹰行业优势今年来的涨幅也达51.94%,二者均大幅超越同类平均22.45%的涨幅,排名居前。

今年以来,金鹰权益类基金的整体表现十分抢眼。海通证券的《基金公司权益类基金绝对收益排行榜》显示,金鹰基金前三季度权益类基金绝对收益在市场76家可比基金公司中排名第十。(常仙鹤)

## 布局“大健康” 泰康投资食品电商

中粮集团旗下食品电商我买网21日宣布获得2.2亿美元C轮融资。此轮融资由泰康人寿领投,百度、云龙资本、阳光融汇资本跟投,华兴资本任独家财务顾问。融资过后,中粮集团仍是我买网最大股东。

泰康人寿、百度、中粮我买网还签署三方合作战略合作协议。中粮我买网将与泰康在大健康服务领域进行深度耕耘,利用双方庞大的健康类人群用户资源,在提供营养解决方案、金融理财及保险服务等多方面进行合作;百度则以搜索大数据为基础,实现

用户在饮食健康需求方面的精准流量转化,同时与百度旗下的糯米、外卖等生活服务类资源合作,形成更大的协同作用。

泰康人寿董事长陈东升表示,泰康的战略是打造“从摇篮到天堂”的大健康产业链,致力于建立全新的多层次、全方位健康管理模式,为广大客户提供健康和财富管理服务。食品健康正是大健康不可或缺的一环。泰康与我买网未来会在金融理财、生命健康、保险等多方面进行深度合作,实现“健康买到家”。(费杨生)

## QDII基金9月平均跌1.76%

汤森路透旗下基金研究机构——理柏(Reuters Lipper)昨天发表的“中国基金市场2015年9月透视报告”表示,亚太股市9月多数持续回落,上综指数单月下跌4.78%,9月整体QFII基金平均业绩下跌2.99%。

理柏亚洲区研究总监冯志源称,中国各分类基金9月业绩普遍回落,电信服务基金表现相对较好,单月平均升幅2.80%,环球房地产股票基金单月平均跌幅高达11.73%,表现最差;累计今年前三季,医疗保

健股票基金平均扬升17.41%,表现最佳,金融股票基金表现最差,今年前三季平均业绩反向大跌21.47%。

按实际业绩计算,9月整体QFII基金平均业绩下跌2.99%,较国内股票型基金略佳,累计今年前三季平均业绩下跌9.93%,表现则逊于国内股基。所有QDII基金9月平均业绩下跌1.76%,跌幅小于国内股票型基金;今年前三季QDII基金累计平均业绩下跌9.92%,落后国内股票型基金。(李豫川)

# 瑞银旗下基金子公司擅改投资策略

被罚1750万美元

□本报记者 李豫川

瑞银集团10月19日宣布,该集团与美国证交会(SEC)达成和解协议,支付1750万美元了结一项因旗下基金子公司调整投资策略而又未及时披露引发的诉讼,这也是该银行在最近一个月内第二次因基金业务弊端遭遇重罚。

## 基金转向 披露不及时

美国证交会(SEC)称,瑞银集团旗下的咨询公司为一只封闭式基金——瑞银柳树基金(UBS Willow Fund)提供策略咨询。从2000年至2008年,瑞银柳树基金按照其募集资料宣传的那样,主要投资于那些运营困难企业发行的不良债权,如果企业运营改观,基金将因此而获益。

2008年金融危机爆发之后,瑞银柳树基金本应继续投资不良债权,这原本可以大赚一笔的,但该基金却转而投资了信用违约掉期(CDS),押注信贷市场会进一步恶化。

瑞银柳树基金改变投资策略去买进信用违约掉期,未向相关的基金持有人及时、充分地披露。2008年内,瑞银柳树基金持有的信用违约掉期组合仅占该基金总资产的2.6%左右,但到2009年3月,该基金持有的信用违约掉期组合已经占到基金总资产的25%。

2009年4月美国信贷市场开始改观,瑞银柳树基金这一策略调整导致了其蒙受巨额损失,并最终于2012年被清盘。

美国证交会称,瑞银柳树基金当时由瑞银集团旗下瑞银柳树资产管理公司(UBS Willow Management)提供策略咨询服务。瑞银柳树资产管理公司是瑞银基金顾问公司(UBS Fund Advisor)与对冲基金庞德街资本公司的合资公司,不过庞德街资本公司目前已经停业了。

美国证交会在一份声明中称,瑞银柳树资产管理公司“粗心大意地”违反美国联邦证券法的相关反欺诈条款,而且瑞银基金顾问公司也未能监管这只基金。

美国证交会执法部门一位联席主管朱莉·瑞微说:“投资顾问理应向基金持有人提供关于基金投资策略的准确信息,但瑞银柳树投资管理公司完全改变了瑞银柳树基金的投资策略,从投资不良债权转而押注信用市场恶化,却没有准确地披露这一策略转变。”

瑞银柳树资产管理公司和瑞银基金顾问公司这两家公司既未承认,也未否认美国证交会的相关指控,但他们承诺将支付1750万美元的罚金,其中的1300万美元将补偿给受损失的投资者。

## 波多黎各基金被罚3350万美元

实际上,这只是瑞银集团在不到一个月时间里第二次在基金业务上被监管当局处罚。

今年9月28日,瑞银集团宣布支付3350万美元给美国证交会,了结该银行旗下的顾问机构在中美洲国家波多黎各未能监管好当地的封闭式基金,导致美国客户投资损失的指控。

# 华商智能生活马国江:新经济是未来市场主线

□本报记者 刘夏村

经历一轮强势的上涨之后,10月21日上证综指突然大幅跳水,至收盘之时,沪指重挫3.06%险守3300,成交额上万亿。与此前几次跳水相比,市场的反应似乎平淡许多。华商智能生活拟任基金经理马国江认为,经历近期特别是创业板的快速上涨,前期的获利盘较大,投资者会有落袋

为安的想法,在此情况下,市场出现调整非常正常。从总体上看,当前的股市还比较健康,不太可能出现像之前那样的恐慌。

未来市场要持续走强,需要持续改革调结构,改善经济基本面。马国江说,对于当前的市场,他们没有悲观的理由,近期出台的改革无论是力度还是进度都非常大,而且方向很明确的,只要知道如何去改,那么情况就会变得更好而不是更糟。

# 兴全添利宝钟明:全市场精细捕捉货基机会

才是货基获得较高收益的秘诀。

她具体表示,目前银行体系资金非常充裕,各家银行一致性反映无资产可配,资金用不出去,无负债需求,甚至大部分银行在持续融出资金。所以现在主要在同业存款与现券投资上加大配置时点和配置方向的研究,在标的资质和收益上做出综合评价后,提高交易的灵活度和投资效率。线上同期限逆回购交易也持续同步盯市,对两个市场进行比价后做出进一步的最优选择。

钟明分析认为,新近关注的同业存单收益相对同期限的债券略有溢价,且具有一定流动性,同时,同业存单在质押融资和流动性上显著优于同业存款。在市场资金面预期整体宽松情形下,综合考虑产品流动性要求对同业存单保持持续跟踪。

此外,添利宝的规模效应也日益显现。从去年2月底成立至今,添利宝规模已近千亿元,投资上类如同业存单的投放,具有一定规模优势,有利于匹配上银行的存单