

广发基金  
www.gffunds.com.cn 95105828  
快来开通属于你的钱袋子!

# “清盘潮”考验基金“一对多”成色

□本报记者 李良 上海报道

据不完全统计,在首批发行的基金专户“一对多”产品中,有19只存续期为一年,集中在今年9月至年末的四个月间到期清盘。而从已到期的“一对多”产品来看,由于在一年来的市场震荡中,不同“一对多”产品业绩差距明显,客户的态度也有着云泥之别,业绩好的产品到期后,客户会转而投资管理该产品的基金公司旗下新发“一对多”产品。而业绩差者,则只能眼睁睁地看着客户流失。

## 业绩是“试金石”

首批“一对多”产品的到期清盘,首度考验了客户对基金“一对多”专户业务的忠诚度。

以海富通基金公司为例,其与中信建投合作发行的首只“一对多”产品到期清盘后,由于一年震荡市中该产品依然获得了超过20%

的收益,在同期发行的产品中处于前列,受到客户的好评。据中信建投相关人士表示,该产品到期终止后,许多客户期望能够迅速复制一只同样的产品,并表示出十分强烈的再次认购意愿,在此背景下,海富通与中信建投迅速发行了一只为老客户“量身定制”的新产品,而购买者大部分就是老客户。

据中国证券报记者了解,到期“一对多”产品中,能获得这种“礼遇”的并不多。如某基金公司旗下产品就由于业绩表现较差,到期后客户流失现象严重,使得新产品的发行遭遇困境。在客户认同度大幅下降的情况下,一些基金公司已经对“一对多”业务打起了退堂鼓。

业内人士指出,“一对多”产品比拼的是绝对收益。因此,在这个领域里,业绩有绝对的话语权。而从已有“一对多”产品运作的效果

来看,业绩梯队已经初步显现,产品集体表现优秀的基金公司如广发、海富通等,将更容易掌控越来越多的客户资源,这或许使专户“一对多”业务的强弱格局比公募更快形成。

## 跑马未必能圈地

首批“一对多”产品到期清盘后的不同遭遇,也给企图通过多发产品来跑马圈地的基金公司敲响了警钟。

据了解,由于基金“一对多”产品发行采用的是备案制。虽然每家基金公司上报“一对多”产品的通道容量仍然为五只,但产品发行完毕后便可立即申报新产品,而且“一对多”产品具有较强的复制性,研发时间很短,这使得“一对多”产品数量的扩张远远快于公募产品。而其中,少数基金公司表现激进,发行数量短短一年多时间已经达到20只左右,企图通过快速发行产

品来占领该业务领域的制高点。

但事实证明,相对于公募基金投资者的“沉淀”,“一对多”客户的流动速度显然要快很多。这些客户只追求绝对收益,并不迷信基金公司规模和品牌的力量,一旦业绩不如意,他们就会立刻改换门庭。这意味着,产品发行数量多,并不代表已经圈定了属于自己的客户群,也同样不代表着已经在这个领域奠定了自己的优势地位。

某分析师就认为,单个“一对多”产品规模小、操作灵活,是其容易获取绝对收益的重要因素。一旦产品数量过快增长,而投资经理数量不够,就会出现超负荷管理产品的现象,投资操作也很容易受到不同产品差异化要求的影响,灵活操作的优势大大降低,也较难取得理想业绩。因此,对于基金公司而言,发展“一对多”业务重“量”更要重“质”,“质”是“量”的根本,不可本末倒置。

## 天弘添利分级债基 25日发行

国内第一只“彻底分级”的债券基金——天弘添利分级债券基金将于11月25日发行,投资者可通过工行、邮储银行及各大券商渠道购买。据悉,天弘添利基金采取限量发售,其中天弘添利A份额限量20亿元,添利B份额限量10亿元。

天弘添利基金是目前国内第三只分级债基,但与前两只不同的是,除了在产品设计上分级外,还首次将AB份额彻底分开。(王泓)

## 华商策略精选 本周三开放申购

今年股基募集冠军华商策略精选将于本周三开放申购。华商基金发布公告称,自24日开始,投资者可通过民生、建行、工行、招行等各大银行及券商,办理该基金的日常申购、赎回与转换业务。

11月9日正式成立的华商策略精选基金,成功募得118亿基金份额,成为今年以来唯一一只募集超百亿的偏股型基金。截至11月19日,华商策略精选基金单位净值为0.993元,小幅下跌0.7%,而同期上证综指则下跌了近8%。(余喆)

## 金鹰基金: 关注主题投资机会

目前正在各大银行和券商渠道发行的金鹰主题优势基金拟任基金经理洗鸿鹏表示,在当前的结构性行情下,主题性投资机会将更加突出。

洗鸿鹏表示,金鹰主题优势基金将构建一个以主题投资为主导的投资组合,分享接下来金融工具多样化趋势带来的风险管理便利,实现可持续的稳健增值。(杨涛)

## 南方基金杨德龙: 股市上行基础仍在

南方基金首席策略分析师、南方小康基金经理杨德龙针对近期市场发表观点认为,在美日欧等发达经济体普遍采取扩张性货币政策的情况下,我国将延续紧缩政策,在一定程度上对冲过剩的流动性。但是,流动性充裕的局面已经形成,加之国内经济逐步见底回升,股市上行的基础依然存在。(方红群)

责编:徐雨  
美编:王力

## 泰信发展主题拟任基金经理刘毅: 震荡之后仍看好新兴产业和消费

□本报记者 黄淑慧 上海报道

针对近期震荡下挫的市场,泰信发展主题基金拟任基金经理刘毅表示,下跌行情正是买入优质个股的良机,未来一段时间将围绕新经济、新生活即新兴产业和大消费

两大主题来寻找投资机会。

他表示,好的投资策略就是在获得收益之前远离风险。从组合角度看,由具备稳定业绩增长预期的大消费行业提供可持续回报,由具备高成长性的战略性新兴产业提供“加速度”,既保持一定的进攻

性,同时又兼顾收益的稳定性,这种平衡就是一种比较好的策略。泰信发展主题基金坚持“8080策略”,即股票资产80%以上要投资发展主题类公司,其中不低于80%部分要投资新经济和新生活两大核心主题类股票,正是为了在追求收益长期稳定增长的同时尽量降低市场波动的风险。

刘毅表示,市场震荡可能会维持一段时间,但长期上升趋势不会改变。

## 矢量指数专栏系列文章

# 重新回到周期

□熊鹏

矢量投资时钟模型指示的经济滞胀阶段出现了一波超过10%的快速上涨。而历史上滞胀期的股票收益全部为负。我们的基本观点在之前已经做了充分说明,本期的专栏继续来分析并且给出未来的预测。

快速反弹的动力来自于经济预期的改善和流动性预期的改善。先说流动性。中国从来就是流动性过剩,“货币笼中虎”是一个生动的描述,不知为什么近些年用得少了。所以,问题的关键是流动性预期的改变。此次快速反弹最明显的触发因素是美国继续推进货币的发行,给市场提供了过多的货币,而投机者认为这会推高具有金融属性的稀缺性商品的价格。这是其一。其二是通胀的迅速上升。非常奇怪,尽管历史已经反复证明通胀无牛市,可我们仍然看到那么多人把通胀作为牛市的起点。接下来我们会根据自己的模型给出牛市到来的基本判断。流动性预期改变引发股指快速上涨,这非常正常。经济滞胀期股市总体收益为负并不能表明其阶段收益不能为正。但单纯流

动性不可能造就大牛市,除非流动性驱动行情可以转变为经济预期改善驱动行情。可能区别于一般的观点,我们对本次反弹谨慎乐观更大的来源是经济预期的改善。首先是几个数据。一是PMI连续几个月的上扬,其经济先行指标的特征非常明显,二是工业增速似乎有见底回升的迹象。当然也有不利的先行指标。从矢量投资时钟模型的预测来看,如果产出预期改善,也就是大家经常说的软着陆成功,基本面驱动行情是有可能接过流动性行情继续推动股市上扬的。而能否转为基本面驱动行情的另一个重要指标就是通胀预期。根据色诺芬和矢量开发的CPI先行指标,我们仍然认为通胀将在年内逐步回落,政府的调控措施会逐步放松。如果具备这两个条件,基本面驱动的牛市是有可能接过流动性行情的。

截止目前,矢量投资时钟模型给出的基本参考意义仍然是非常明确的。第一是资产配置的意义。从自上而下的方式进行资产配置在中国资本市场是一个高度有效的方法。第二是行业配置。我们惊奇的发现,本轮流动性推动的股市上扬,仍然是滞胀阶段的优选行业取得超额回报。

有些着急的投资者指责投资时钟模型无法给出市场短期涨跌的判断。坦率的说,这不是投资时钟所能解决的问题。我们正在开发一套监测市场预期变化的模型,如果这个模型能够奏效的话,将作为投资时钟模型的有益补充,成为更加主动型资产管理的有力工具。

我们一再批评单纯的数量化指数策略。从投资时钟指数的构建和对本次行情的应对来看,我们更加坚信我们的判断。即简单的逻辑是指数构建的基本原则之一。简单,是指人人都可以明白的道理。比如我们的投资时钟指数全部假设基于10个字,“经济有周期,行业有轮动”。逻辑,就是马克思所讲的历史与逻辑的统一,也就是经济的逻辑和实际数据的统一。在我们看来,这种统一不是简单的因果律的统一,而是哈耶克所讲的“生产的顺序”,即经济周期中不同指标的先后顺序。 —企业形象—

矢量指数  
010-51652865 021-28909870

## ■ 国泰基金幸福定投专栏之八

# 国泰基金: “酷扣族”用定投“抠”出“好收益”

与那些号称“点菜要吃一盘剩一盘,打的要坐一辆跟一辆,买手机要用一个砸一个”的“摆阔族”相比,坚持“一分钱掰两半儿花”、“富日子当穷日子过也未尝不是一种洒脱。如今,都市中涌现的cool miser——酷扣族”正是这样一群人。……

## 族群标签:

我抠 我酷 我喜欢

“酷扣”是当下一种时尚的抠门。酷扣族”未必贫穷,也不是守财奴,

他们具有较高的学历,不菲的收入。酷扣族”不是没有消费能力,而是不愿追随失去理性的消费浪潮。酷扣族”也绝对不是不舍得花钱,而是更明白该怎样把钱用在该用的地方。酷扣族”精打细算不是吝啬,而是一种节约的方式。他们喜欢高质量、幽雅的生活,具有很好的审美观眼光和高雅的生活品位。传统的节俭和现代时尚思维的结合,使他们生活得如鱼得水。

“酷扣”可以培养出正确、完善的理财能力。那么,除在“节流”上做足文章,酷扣族”怎样把理性消费观念与积极的理财投资结合起来,从“开源”中“抠”出更多的收益? 定投宝典:何以解忧,惟有定投+酷扣!”

酷扣族”暂时没有投资理财并不是因为贫穷,或许是担心市场震荡风险高、或因为没找到合适的理财方式、还可能因专注于“酷扣”而忽略了理好财也能够带来收益。基金定投就是非

常适合“酷扣族”,实现幸福有“基”生活的捷径。何以解理财之忧,唯有定投+酷扣!”

基金定投分次投入资金的操作模式,可以有效摊薄市场风险,实现“低点多买、高点少买”,“酷扣族”自然也就不担心市场的起起伏伏。每次基金定投的投资金额较小,也许短期看并不能实现“起眼儿”的收益。但经过长时间的累计投资和复利效应,基金定投的收益往往比单

笔资金投资的收益要高,长期来看非常可观。

现在仍没有参与基金定投的“酷扣族”,可以尽快从数百只基金中筛选出一只或几只长期业绩优良、基金公司实力雄厚、基金经理及投研团队实力强的基金做定投。此时参与定投,可把握反弹市场的投资机会,为“抠”出更多的收益助力,用有“基”理财完善幸福生活。