

用数据说话 选牛基理财

基金牛理财网 WWW.JNLIC.COM

天弘基金

上半年净利增至2.79亿

内蒙君正8日披露的半年报显示，截至2014年6月30日，其参股的天弘基金管理有限公司上半年净利润达2.79亿元，较2013年全年净利润1092万元大幅增加。

半年报显示，截至2014年6月30日，天弘基金总资产为25.17亿元，上半年营业收入为15.97亿元，净资产为4.02亿元，均较2013年底大幅增加。内蒙君正2013年报显示，截至2013年底，天弘基金总资产为4.09亿元，全年营业收入为3.54亿元，净资产为1.19亿元。内蒙君正半年报中表示，本期天弘基金由于经营业绩改善，贡献投资收益100、529、708.24元，占公司净利润的25.05%。分析人士表示，借助余额宝规模的持续增长，天弘基金管理费收入大幅增加，是天弘基金净利润暴增的主要原因。天相统计数据显，截至2014年6月30日，天弘添利宝基金规模为5741亿元。（余喆）

瑞银证券：

沪港投资者需求不同

作为上交所确定的“先锋券商”之一的瑞银证券，近来在沪港通业务上积极参与征求意见和测试。8月5日，瑞银证券中国证券业务总监及瑞银期货董事长夏阳在接受记者采访时表示，目前“南向”和“北向”的投资者出发点和投资需求各不相同，因此沪港通开通初期两边市场预计会有不同表现。

夏阳表示，投资香港市场的“南向”内地客户多以观望为主，因为不少高净值客户已经在海外有了投资，而且此前QDII产品的盈利情况多数不理想，造成投资者对于香港市场有所顾虑，因此，他们参与港股通的投资主要是一些结构化产品和银行理财产品中的对冲基金。而相对来说，“北向”的投资者兴趣更浓一些，海外投资者对于A股市场多有资产配置的需求。两边的客户不同，因此造成的市场表现也会不同。他预计初期上交所会很谨慎，不会突然开闸放水，而是允许部分券商上线。但对于投资A股，海外投资者在流动性的因素、宏观经济好转以及政策持续推动的多项因素叠加之下，投资意愿增加，可能初期额度用得很快，但他也建议海外投资者审慎地逐步投入。

据悉，为了适应海外投资者对A股市场的投资需求，以及联通两地业务，由瑞银证券持有95.42%权益的瑞银期货有限责任公司昨日正式成立，将在内地面向机构投资者提供期货经纪服务。这也是推进瑞银布局内地多实体平台发展战略的重要一步。（朱茵）

鑫元货基流动性升级

“T+0”快速取现业务正逐渐成为货币市场基金标配。早在3月28日就开通了官网直销平台“T+0”快速取现业务的鑫元货币基金，近期进一步升级流动性，于7月28日在代销端南京银行也正式开通了“T+0”快速取现业务。投资者通过南京银行指定平台“鑫元宝”开立基金交易账户后，当急需资金时，可向南京银行申请货币基金快速取现业务。

据悉，“鑫元宝”用户通过南京银行网上银行、手机银行办理快速取现业务的申请时间为每个自然日7*24小时，当日购买的“鑫元宝”份额亦可当日进行快速取现。投资者在每个自然日(0:00-24:00)内快速取现上限为50万元，且暂不收取任何手续费。（黄淑慧）

广发蓝筹基金表现优异

在多重利好刺激下，大盘蓝筹行情短期内迅速爆发，市场多只大盘蓝筹股代表性指数7月急剧拉升，相关蓝筹基金业绩也强势上涨，广发旗下蓝筹基金表现优异。银河证券统计数据显示，截至8月4日，广发沪深300指数基金近一月业绩涨幅达9.77%。此外，广发新动力、广发制造业精选、广发灵活活近一月收益也十分可观。投资者在广发基金官网及APP、淘宝官方旗舰店等直销平台上通过C计划申购指数基金，可以免申购、赎回费及转换费；申购其他偏股类基金，可享受0申购费优惠，持有30天以上免收赎回费及转换费；仅按日计提0.4%—0.6%/年的销售服务费。（常仙鹤）

上投摩根

全球天然资源业绩领跑

受益于海外市场持续上涨，今年QDII基金赚钱效应不断凸显。据银河证券基金研究中心数据统计，截至7月31日，今年以来QDII基金平均净值增长率为7.27%，高于同期A股股票基金近5个百分点。其中，上投摩根全球天然资源今年以来净值增长率为13.77%，位列同期可比19只QDII全球股票型基金第2位。

谈及后市投资，上投摩根全球天然资源基金经理张军表示，2014年全年看好今年全球经济稳步增长下资源股的投资机会，选股上侧重有严格资本开支纪律和低成本的上游企业。因为这类公司的现金流充裕或好转，会增加公司选择回购股份或提高分红以回馈投资人的可能。此外，公司盈利在商品价格处于低位时仍然有保障，选择这样的公司将被分析师提升股票估值。但值得一提的是，在黄金避险功能正在消退以及实物金ETF逐步减仓的大背景下，张军表示对金价和金矿股承受压力依然保持警惕。（李良）

基金/机构

Fund·Institution

沪港通引爆“双雄会”

申购热催生RQFII-ETF巨无霸

□本报记者 曹乘瑜

海外资金投资A股的意图已经愈发明显，多家RQFII-ETF额度“告急”，源源不断的海外资金正借助它们进入A股市场。由于可以直接投资A股，ROFII-ETF相比于其他产品更显便捷。

在这次沪港通带来的“A股热潮”下，南方富时中国A50ETF（简称南方A50）的发展势头大有超越“前辈”iShares安硕A50中国指数ETF（简称“安硕A50”）之势。安硕A50成立已有十年之久，曾经是海外资金投资A股的风向标。南方A50成立还不到两年，规模已经达到“老大哥”的三分之二。仅在7月，安硕A50的新增资金规模约23.46亿元人民币，而南方A50的新增资金达到了75亿元人民币。

持续大规模申购

Wind数据显示，在所有RQFII-ETF中，南方富时中国A50ETF的申购量最大。南方东英透露，7月份，南方A50新增近10亿份净申购，为A股市场注入近75亿元人民币，远超其他基金。其资产管理负责人和弦介绍，南方A50的额度使用量占了全公司的72%。

“大规模的申购一个多月前开始。”和弦介绍。根据香港媒体报道，南方A50过去一个月，几乎每天都发行新单位应市。8月5日，发行7900万份，6日再发行8000万份，短短两天就吸金15.26亿港元。从7月31日至8月5日，南方东英的ROFII额度使用从96.14%上升至99.70%。

自从2012年7月首只A股RQFI-I-ETF——华夏沪深300ETF在港交所上市以来，共有9家机构发行15只投资A股的ROFII基金。南方A50（人民币结算）紧随华夏沪深300ETF在港交所上市。相比于其他的RO-FII-ETF，南方A50扩张更快。截至7月31日，在短短不到两年的时间，其资产规模达到444.12亿港元，在全部RQFII权益类基金的合计规模中占比过半。

“南方的老板很聪明。”谈起竞争对手产品南方A50，曾经在某大型基金公司香港子公司任部门总监的老李（化名）给出了这么一句评价，“他们选了一只很好的指数。”老李曾负责过一段时间RQFII产品的市场工作，其公司也推行过ROFII的权益类产品，但由于推广难

度大，他已于近期离职。

老李认为，新华富时A50指数的市场认可度非常高。一方面，该指数有对冲工具——在新加坡交易所，有一只新华富时A50股指期货；另一方面，全球最大的A股ETF、面世长达十年的安硕A50ETF也跟踪这一只指数，早为南方A50做好了投资者教育铺垫。沪深300虽然也算是成熟的指数，但是由于在海外的认可度不及A50，规模仍然稍逊一筹。之后跟踪中证100等指数的RQFII-ETF，则更是难以望其项背。

在香港人眼里，南方A50ETF已经可以与目前市场上最大的A股ETF——安硕A50“一较高下”。

根据资料，安硕A50成立于2004年11月，由贝莱德发行，是其iShares安硕亚洲信托基金的成份基金。由于贝莱德有全世界的客户，且跟踪富时中国A50指数，其样本股为A股市值前50的股票，安硕A50推出后备受投资者欢迎，是全球市场上最大的投资A股的ETF，目前市值已达679.17亿港元。

但南方A50的活跃度和规模都在迅速向安硕A50靠拢。数据显示，截至8月6日，安硕A50中国近一个月的平均成交金额为17.42亿港元，仅比南方A50高30%。市值规模上，南方A50的市值也已经达到安硕A50的66%。数据显示，7月份中有8个交易日，南方A50的成交额超过安硕A50，这一现象在今年已经发生过多次。根据公开数据表明，7月间，南方A50ETF的平均成交额/资产管理比例高出安硕A50约12%。

RQFII-ETF优势明显

中国证券报记者从贝莱德处了解到，7月份，安硕A50的新增资金规模约23.46亿元人民币，这一数据低于南方A50的75亿元人民币。

和弦介绍，在南方东英今年的新增资金中，有30%是新客户，其中一部分就来自于早期投资其他合成A股产品的客户。

记者采访的多位业内人士介绍，虽然都追踪A50指数，但是安硕A50和南方A50并不一样，南方A50其实更有优势。因为南方A50直接投资实物A股，而安硕A50属于合成A股ETF，不直接投资于实物A股，而投资于被称为CAAP的中国A股连接产品，这种衍生工具与A50指数挂钩，复制其走势。

指数下跌 套利抛售

多只杠杆股基跌停

300B下跌8.32%，申万菱信证券B下跌6.12%，银华锐进下跌5.39%。分析认为，指数下跌以及套利资金抛售，或是导致多只杠杆股基大跌的原因。

进入7月份，权重蓝筹股持续高举高打，已处于严重超买状态，获利回吐压力与日俱增，近期进入震荡调整阶段，导致昨日多只蓝筹风格分级股基跟踪的指数出现下跌。如招商商品B跟踪的大宗商品指数昨日下跌1.69%，浙商进取跟踪的沪深300指数下跌1.51%，鹏华资源B跟踪的A股资源指数下跌1.98%等。

在指数出现下跌的同时，由于多只杠杆股基的母基金存在明显溢价套利空间，随着套利

资金的流入及分级股基场内份额的增加，杠杆股基抛售的压力日益增加，昨日杠杆股基价格的大跌或正是这种压力的释放。

金牛理财网数据显示，截至8月6日，招商商品B母基金溢价套利空间5.62%、浙商进取母基金溢价套利空间22.67%、鹏华信息B母基金溢价套利空间10.44%、鹏华资源B母基金溢价套利空间9.20%、诺安进取溢价套利空间8.16%，目前共有12只杠杆股基母基金溢价套利空间在5%以上。与此同时，在7月22日至8月6日期间，招商商品B场内份额增加15374.06万份，增加率30.55%（场内份额增加数/期初流通份额）；鹏

基金争相试水 公募对冲产品迅速扩容

募集规模也达到了16.15亿元。对照2014年上半年股票型基金平均募集金额不到10亿元的水平，绝对收益策略基金显现出较好的募集效果。

而证监会网站日前公布的基金募集申请核准进度表显示，汇添富绝对收益策略、华宝兴业量化对冲策略两只产品也于7月23日获批。

事实上，今年以来，越来越多的基金公司考虑将对冲策略引入公募产品线。除了上述5只产品之外，海富通、南方、新华、泰达宏利等多家基金公司均上报了绝对收益策略产品，采用的策略基本上都是通过股指期货对冲股票组合以获取Alpha收益，区别主要体现在股票组合构建上和股指期货的覆盖比例上。

从已经发行的产品及上报产品的名称可以看出，作为创新型产品，目前绝对收益策略产品均采用发起式模式。

值得一提的是，嘉实基金的两只产品在费率

新华于泽雨：债市仍值得关注

□本报记者 曹乘瑜

年中至今，债市出现一段调整。但于泽雨认为，债市牛市行情没有走完，剩下的4个月应该还有机会。首先是经济下行压力较大，分省份的数据下行尤为惊人。预计二、三季度整体数据企稳，但是分省数据可能仍不容乐观。“上半年部分省市一二手房成交量下滑严重，将影响下半年的房地产投资活动，由此给经济带来压力。”于泽雨说。此外，出口数据虽有好转，但是广东作为出口大省的出口累计同比增长仍然大幅为负。这意味着，经济可能还处在由点及面的下行状态，因此也导致了目前局部跟整体的数据分歧。他认为，这些局部风险，正是中央所指的“特别是出现了一些可能引发经济下行和风险增大的边际变化”。

于泽雨认为，个人、地方政府和企业的债务杠杆仍然较高也是危险因素。社会融资规模增速在下降，在整顿非标的大环境下，经济也面临

方面还进行了一定的创新，采用了固定管理费和附加管理费的模式，固定管理费为1%，低于股票型基金平均1.5%的水平，附加管理费采用“新高价模式”进行计提，计提基础为基金的绝对收益部分，提取比例为10%。这一创新收费模式在本质上接近于私募基金业界通行的业绩提成模式。

以市场中性为主要策略

华泰证券金融产品研究中心报告指出，绝对收益策略基金在国内的出现有其必然性，近几年来我国宏观经济增速呈现逐步下滑态势，A股市场自2010年以来总体呈现震荡走低趋势。虽然近几年股票型基金平均收益率总体跑赢了沪深300指数，但是除了在2013年由于中小盘股活跃带来的结构性牛市中取得较好收益外，其余年份收益率都不能令投资者满意。在当前的经济转型期，我国经济存在去产能、降杠杆等多种压力，股

下行压力，即使通过定向宽松等微刺激使地方经济扩张也有难度。而且本届政府要求财政政策不走老路，对于供给过剩的行业，要靠市场自发的力量进行调节，这意味着调整的时间空间都会比有刺激的时候要大。综合这些分析，他认为宏观环境将有利于债市。

看好中等资质城投债

于泽雨认为，从房地产的调整和地方债发行来看，未来城投债还有投资机会。从近期山东、河北、广东等地发行情况来看，地方债发行利率均低于国债。7月29日，国开行成立住宅金融事业部，通过给予棚改项目贷款优惠利率降低地方政府负债成本。随着这些低成本融资渠道打开，地方融资平台的融资需求也将随之降低，地方政府作为房地产市场重要推手的作用也会变弱。

□金牛理财网 赵源

在蓝筹股获利回吐的影响下，沪深股市周四明显调整，沪综指下跌1.34%，深成指下跌1.53%。受此影响，杠杆股基一改往日强势，大幅掉头向下。数据显示，周四截至收盘，共有5只杠杆股基跌停。

数据显示，昨日招商商品B、浙商进取、鹏华信息B、鹏华资源B、诺安进取跌停。除诺安进取外，其余4只基金开盘后即下跌，浙商进取、鹏华信息B更是开盘便封在跌停板直至收盘。此外，前期涨幅居前的热门基金昨日同样大幅下跌，如银华

□本报记者 黄淑慧

对冲公募产品纷纷出炉

目前已经发行的绝对收益策略公募基金共有3只，第一只产品嘉实绝对收益于2013年12月6日成立，首次募集规模为21.5亿元，截至2014年6月30日的资产净值为27.13亿元；第二只产品嘉实对冲套利定期开放混合型发起式基金成立于2014年5月16日，首次募集规模19.5亿元；第三只产品工银瑞信绝对收益策略混合型发起式基金

市场总是跟随热点。7月份以来，随着A股的反弹，债市的牛市也渐渐被忘却。而新华基金基金经理于泽雨认为，下半年债市仍值得关注。于泽雨管理的两只基金，今年的排名双双跻身前十。他认为，经济数据虽然整体向好，但是区域经济仍有危机，而货币政策在利率市场化的背景下效果将大不如前，因此宏观环境仍有利于债市。

宏观环境仍有利于债市

2014年至今，新华基金有两只债基——新华安享惠金和新华纯债添利的收益率一直挺居前十。截至7月31日，惠金A今年以来净值增长率为14.3%，惠金C为13.6%，纯债A为12.17%，纯债C为11.93%，在债基排行榜上夺人眼球。