

## 基础市场股弱债强 金牛基金指数跟随大市下跌

上周股票市场在新股集中发行的资金分流作用下小幅调整,各行业指数普遍下跌,传媒、有色、煤炭、家电、地产等行业跌幅居前。上证指数、沪深300分别下跌1.05%、1.14%;中小板指、创业板指跌幅也分别达到1.04%、2.55%。而债券市场则在央行定向降息及市场对进一步宽松政策的预期下小幅反弹,金融债及以城投债为代表的中高收益债券表现相对出色,可转债随股市小幅回调。

在此形势下,风格偏成长的金牛偏股20指数、金牛股票20指数跌幅分别为1.38%、1.45%,略逊于同期市场表现。金牛理财网数据显示,上周主动偏股型基金指数小幅下跌1.17%。与之相比,两只金牛基金指数表现暂时有所落后,并在同期可比的718只主动偏股型基金中,排名也暂下滑至中下游位置。不过其今年以来累计涨幅仍分别达到2.24%、4.32%,均显著优于同期沪深300指数0.35%的表现,超额收益持续出色。

偏股型基金指数则转而下跌1.23%,前期大幅反弹的蓝筹价值风格基金回调较深。上周指数股票型基金指数跌幅达到1.40%,继续落后于同期主动偏股型基金指数表现。其中,医药主题基金富国医疗保健行业以1.94%的涨幅位居首位,而中海蓝筹混合、长信金利趋势等蓝筹价值基金跌幅则均在3%以上。债券型基金指数持续上涨0.18%,重配城投债、金融债的基金涨幅居前。如广发聚鑫、华泰信用增利涨幅均在1%以上,跌幅较深的主要为转债基金及股票仓位较高的二级债基。保本型基金指数则受股市下跌拖累,微跌0.02%;货币类基金指数再度小幅上涨0.06%。(何法杰)

## 东方双债添利今日起发行

中国证券报记者获悉,东方双债添利债券型基金于9月1日—9月19日正式发行。该基金是一只二级混合型债券基金,主要投资于债券市场,在严控投资风险的基础上,谨慎参与股票市场来提高投资收益。在此期间,投资者可通过民生银行、东北证券等银行、券商渠道及东方基金直销柜台、网上交易系统进行认购。

东方双债添利债券主要以企业债、公司债、短融等AA+、AA级信用债券投资为基础,并结合市场行情通过可转债投资增厚收益。在投资策略上,该基金将根据债市、股市行情的变化,通过大类资产配置和债券久期调整,严控风险的同时动态把握不同市场的投资机会,实现基金资产长期、稳定的投资回报。

东方基金分析认为,目前中国的利率水平偏低,而随着利率市场化深入进行,利率将逐步上行,债券收益也将跟随提高。与此同时,考虑到经济短期内还难以全面企稳改善,货币政策还有进一步宽松空间,而且目前债券收益率水平还处在历史相对高位,未来债券市场的慢牛行情或将持续。从券种来看,未来上涨主力品种可能从前期中长期利率品种向信用债切换,信用债有望接力牛市下半场。(倪铭铨)

## 工银新财富正在发行

从8月起,我国公募新品发行正式进入注册制时代,新发基金明显增多,其中混合基金成为市场的新生力量。WIND数据统计,8月8日至8月28日期间,市场上发行的29只基金中,混合型基金数量达8只,占比最多,其中包括在发的工银瑞信新财富灵活配置混合基金。据悉,工银瑞信新财富灵活配置的股票仓位下限为零、上限为95%的灵活设计,为基金经理准确进行资产配置提供了契机,能够通过调整仓位实现高收益、高风险资产和低风险、低风险资产的合理组合,从而规避股债市场的系统性风险,实现全方位的资产管理服务。此外,该产品将密切跟踪市场变化和投资者需求,深入研究和挖掘各行业独特配置优势,以求组合资产的长期稳定增值。

同时,工银瑞信新财富灵活配置拟任基金经理管理能力获得业内肯定,欧阳凯和王佳管理的工银双利债券基金荣膺“晨星(中国)2014年度债券型基金奖”以及“2013年度三年期债券型基金金牛基金”等权威奖项。鄞耀管理的工银瑞信金融地产股票基金今年以来业绩获得了大幅提升,截至8月22日,该产品成立以来获得34%的总回报。(刘夏村)

责编:鲁孝年 美编:王力

□本报记者 张洁

公募基金半年报披露已落幕,货币基金成为上半年最大赢家。但从机构申赎基金产品的情况可以看出,市场规避风险情绪浓厚,机构投资者增持货币基金和混合型基金,但持有货币型基金的占比有所下降。

### 增持货币基金

随着互联网金融的逐步渗透,尤其是“宝宝类”基金产品在互联网上热销,货币基金市场今年上半年的发展如火如荼,业绩更是靓丽。好买基金统计数据显示,上半年货币型基金成为最大赢家,利润总额达370.77亿元。

然而,天相投顾统计数据显示,今年上半年机构对于债券型基金和混合型基金的持有占比显著上升,而持有货币型基金的

## 避险情绪浓厚

# 上半年机构增持货基

占比则在下降。天相投顾数据显示,今年上半年,虽然机构持有债券基金的绝对额不升反降,但机构投资者持有债券基金份额比例达44.95%,相对去年末上升6个百分点。与此同时,机构大幅增持货币基金1779亿份,但由于个人投资者对货币基金的热情更高,机构持有货基的比例较去年底有所下降,由34.7%降至27.4%。

对此,金牛理财网分析师李艺菲认为,机构撤离股票型基金转而加码货币型基金,与今年债市的走牛不无关系。今年上半年,债券市场在经济下滑、资金宽松和整治非标产品等多种因素的综合影响下,收益率明显下行,走出了一波牛市行情,货币型基金收益也因此普遍走高。

货币型基金收益率的高企加速了机构投资货币型基金的

步伐,但个人投资者对货币基金的热情更高。对此,分析人士认为,随着互联网金融的普及和推广,个人投资者在货币型基金的投资中开始变得举足轻重。

### 权益类基金或受宠

今年上半年A股市场整体表现疲软,大盘低位盘整震荡,权益类基金整体表现低于其他基金类型。数据显示,今年上半年权益类基金收益惨淡,其中股票型、指数型和混合型基金分别亏损192.28亿元、151.22亿元和89.63亿元。

但是,随着年后资金面的宽松,前期涨势良好的“宝宝类”产品,市场利率下行导致收益率下降,年化收益率已经从年初的超7%跌入不及5%,这也是货币基金遭遇减持的重要原因。

随着三季度蓝筹股提振市

场,业内人士预计权益类基金产品将比货币基金能带来更多利润。

由此,权益类产品在三季度有望随大盘的震荡上扬获得投资机会。具体来看,基金经理依然认为,市场持续火爆的TMT行业自身的发展仍然处于成长期,在移动互联网与生产、生活深度融合成为趋势的情况下,行业内相关产业链仍将面临非常好的发展机遇。

新兴产业则面对估值压力和价值分化。不少基金经理表示,成长股分化会延续,伪成长股或者已过成长期的股票会大幅回落。细分来看,基金经理更加强调确定性的高增长,注重“估值”与“业绩”的平衡,看好制造业中的高端制造、军工等板块。此外,具备估值优势的超跌蓝筹股也继续成为基金战术性投资的备选板块。

## 华泰柏瑞创新升级 领跑次新基金

以新兴产业创新和传统产业改造升级为投资主题的华泰柏瑞创新升级混合基金近来表现出众,成立3个多月就获得了超过10%的收益。据Wind统计,截至8月28日,华泰柏瑞创新升级基金成立以来累计净值增长率达10.10%,在同期发行的混合型基金中排名第一,且自成立以来该基金的净值没有低于过1元,波动率低,净值稳步攀升。

针对后市行情,基金经理张慧认为,在政策的呵护下,流动性相对宽松,经济数据很可能在未来某个时间段出现阶段性好转,市场短期来看并不悲观,可能会出现震荡,但存在结构性机会。在操作上,华泰柏瑞创新升级基金将短、中期策略相结合,短期将重点挖掘存在预期差的主题投资机会,并等待优质成长股调整带来的增持机会。绝对收益和超额收益来自“新”的预期差,将从政策、业绩、转型等角度着手,寻找具备“新”预期差的投资标的。而创新和转型是基金的一个长期选股思路,中线比较看好移动互联网应用、机器人、新能源车、国防安全、信息安全、新能源、新媒体、医疗服务等投资机会。(黄淑慧)

## 南方基金 综合能力排名居前

在晨星中国近日发布的最新一期公募基金公司综合量化评估排名中,南方基金继续维持综合实力评分最高的地位,其在产品运营、业务发展以及公募基金投资实力的均衡表现成为其排名靠前的主要原因。

南方基金在公司运营管理与业务发展能力上,借助基金经理留职率、产品运营和牌照业务的表现排名第一,体现出颇为均衡的基础实力。(张昊)

## 前海开源徐立平：

# 成长型行业蕴藏投资机会

□本报记者 张昊

尽管近期大盘蓝筹股因沪港通等利好被众多市场人士看好,但是成长股从来都不缺少拥趸。前海开源中国成长基金拟任基金经理徐立平就表示,无论是从历史还是未来的角度看,成长型行业都具有良好的投资机会。其中,国家信息安全、军工电子、移动互联网、医药、消费是值得重点关注的领域。

### 寻找A股的Tenbagger

Tenbagger,是指十年内涨10倍的股票。徐立平表示,不管是从美国股市的市场经验,还是从A股过去几年的实际表现来看,成长型行业都格外值得关注。

“TMT、医药和消费是过去五年中国最好的投资方向。”经过梳理,徐立平得出这样的结论。徐立平整理了2008年10月至2014年4月期间A股16只上涨超过10倍的个股之后发现,电子元器件、计算机、传媒、医药、家电、汽车等行业是近年来表现最好的板块,“涨幅前十的行业几乎都分布在TMT、医药和消费领域。”美国20世纪90年代的股市同样印证了在经济发展到一

定程度之后成长型行业成为资本市场的热点所在。戴尔、微软、best buy、Amgen等上世纪90年代牛股几乎全部出自成长型行业。

徐立平的逻辑是,经济结构调整意味着工业化进入成熟期,第三产业成为主导产业。此时大额消费需求明显增加,基本生活需求消费比重明显下降,住房消费提升,文化教育类支出迅速上升。与此同时,资源环境的压力增大,节能环保成为主题,重化工业增速趋缓。东亚各国的经验表明,人均GDP超过3000美元有着深刻的经济学意义,消费将成为未来经济新的引擎。“未来A股的希望就蕴藏在这些成长型行业中。”

### 关注新兴细分行业

徐立平表示,A股正处于牛市前夜。“中国经济正处于转型升级、结构调整的关键战略机遇期,经济的可持续发展孕育了许多新的细分行业,其中,国家信息安全、军工电子、移动互联网、节能环保、养老服务、健康服务等成长型行业存在良好的投资机会。”徐立平理解的国家信息安全与资本市场的大众认识有所不同。他认为国家信息安

## 招商安达保本3年总回报近30%

□本报记者 张昊

招商基金近日发布公告,招商安达保本混合基金首个保本运作周期于9月1日到期,并将于9月9日重新开放申购业务。据悉,该基金在首个3年保本期内的总回报将近30%,年化投资收益超过9%。

招商安达保本基金作为招商基金旗下的首只保本基金,自

2011年9月1日成立以来取得了骄人业绩。晨星数据显示,2011年,安达保本取得同期保本基金业绩第一,2012年全年排名2/21,2013年全年排名3/35,2014年截至8月22日排名21/50。截至2014年8月22日,该基金成立以来实现了29.30%的总回报率,远超同期沪深300指数—18.20%的收益,在同期保本基金中总回报率排名第一。

展望后市,招商基金固定收益保本团队表示,从宏观上看,经济基本面逐步回升,PMI创年内新高,经济逐步企稳。下半年通胀将有所回升,但仍然在可控范围内,通胀对债市来说不会主导因素。受益于流动性宽松等利好,下半年债市仍然是慢牛行情。虽然收益率继续大幅下行动力有限,但是信用债的票息仍能带来一定的持有期收益。