

基金申购升温 增量资金涌入

□本报实习记者 宋春华

9月以来公募基金份额呈现稳步增长态势，基金规模不断壮大，基金公司管理资产规模也不断提升，显示投资者对基金的配置增加。

WIND数据显示，截至9月10日，公募基金份额达113331.15亿份，与二季度的111309.82亿份相比，增长2021.33亿份。基金人士分析，9月以来的“开门红”行情主要是资金面驱动所致，影响未来市场走向的关键点在于后续增量资金能否持续发力。

据东方财富网数据显示，截至9月10日，近一周以来大盘超大单资金流入超过59亿元，中单与小单流入合计突破235亿元大关。基金人

士指出，本周以来市场出现量价齐升格局，继打新资金解冻之后，市场流动性改善带来一轮修复性投资机遇。

在此背景下，WIND数据显示，9月份以来公募基金行业开放式基金份额达5.74亿份，较8月底增加了56.39亿份；资产净值为3.61万亿元，较8月底增加了70.09亿元。9月份封闭式基金份额为1030.99亿份，较8月底增加了16.99亿份。

其中，股票型基金的份额为1.06亿份，较8月份份额减少了0.002亿份。资产净值为1.012亿元，较8月底增加了0.002亿元；混合型基金份额为5861.82亿份，较8月底增加了4亿份。资产净值为5330.09亿元，较8月底增加了5.41亿元；债券型基金的规模为3659.23亿份，较8月

底增加了51.34亿份。资产净值为3575.55亿元，较8月底增加了42.56亿元；保本型基金的规模以及资产净值未发生改变，规模皆为430.05亿份，资产净值为429.92亿元。

市场资金面宽松之后，央行公开市场操作力度有所减弱。近日央行在公开市场开展150亿14天正回购，中标利率继续持平于3.70%。至此，本周公开市场实现净投放70亿元，连续4周实现净投放。

业内人士分析，结合上周IPO影响考虑，此次央行操作使得资金流动性大幅增强，说明了央行有意维持适度宽松的市场流动性。短期来看，资金面仍将保持适度宽松的状态，继续压低短期利率的动力并不足。

值得注意的是，A股市场的上涨和经济面的疲弱存在一定的背离。从历史数据来看，经济面和A股市场的背离往往存在修正的可能。基金人士表示，对于后市需要相对谨慎一些，建议投资者降低权益类基金的仓位，规避一些强周期类产品，或采用场内基金中具有做空功能的产品进行对冲化投资。

对于后市，诺安基金分析，决定市场走势的因素短期尚不至于快速恶化，因此市场短期调整的压力可能有限，市场或将继续震荡上行。在投资机会的选择方面，诺安基金表示，继续关注沪港通与政策预期背景下的低估值蓝筹股估值提升的机会，继续关注国企改革、节能环保、京津冀等主题性投资机会。

期待跑出十年十倍大牛股 基金医药投资不离不弃

其中，由吴巍、蒋秀蕾共同管理的融通医疗保健行业基金自2012年7月26日成立以来，已取得56.75%的收益；博时基金旗下的博时医疗保健行业基金从2012年8月28日成立以来，已取得46.59%的收益；由戴益强管理的富国医疗保健行业基金从2013年8月7日成立以来，已取得30.20%的收益。此外，国投瑞银、易方达旗下的医疗保健行业基金自成立以来业绩表现也十分抢眼。

重点关注医疗器械和服务

展望后市，多家基金公司表示，三季度经

济数据预计或将继续企稳回升。在政策利好下，医疗保健行业投资价值值得关注，未来十年医药投资相对乐观，未来大牛股极易从消费医疗环保行业诞生。

投资操作上，中邮基金分析认为，未来会有更多的十年十倍的大牛股将从消费、医药、环保和TMT等行业诞生；低估值、高增长和拥有较宽护城河的企业是配置首选。将继续以精选个股为主，寻找真正能跨越经济周期的成长股；对于有实质性业绩支撑的个股，会选择中长期持有。

医药行业方面，融通基金表示，中药降

价幅度好于市场预期，中报显示企业发展企稳，下半年行业整体有望受益于基本药物招标等政策利好而得以快速发展，预计一批战略清晰、市值增长空间大、业绩高增长的制药类公司的投资机会将出现。整体上认为医药行业下半年机会将大过于上半年。未来主要看好具有核心竞争力、业绩高增长或拥有大品种和明确增长空间的优质医药股，重点关注医疗器械和医疗服务两个子板块。其中，医疗器械将继续受益于行业并购整合，医疗服务则将受益于行业政策。

医药主题基金两年均涨47.96%

近一月平均净值涨幅为5.13%

□金牛理财网研究中心 李艺菲

今年下半年，A股市场逐渐回暖，尤其是8月份以来，市场仿佛被注入了一剂强心针，连续上演“新高秀”，成交量也稳步上升并保持高位，以至于对牛市的呼声不绝于耳。

在良好的市场背景下，各行业板块近一月全线飘红。军工、有色、钢铁、汽车设备等热点集中的行业跑在了前面，而医药板块整体表现却不温不火，涨幅与其他行业相比差强人意。申万二级行业中，医药商业、医疗器械、化学制药表现居前，截至2014年9月9日，近一月指数涨幅分别达到10.83%、9.22%和8.44%。

主题基金中，以不低于80%的股票资产配置医药板块的医药主题基金往往在中长期业绩表现上占据优势，并且是防御熊市下跌的利器。然而在“祖国江山一片红”的牛市行情下则缺乏强劲的追涨能力。

据金牛理财网数据统计，截至2014年9月9日，医药主题基金近一月平均净值涨幅为5.13%，跑赢同期沪深300指数0.24个百分点，以积极偏股型基金的平均水平落后0.73个百分点。与其他类型主题基金的业绩相比，医药主题基金也不具备太多优势，仅跑赢了美丽中国和养老主题基金。然而，与之相对的是，近一月军工主题基金平均基金涨幅达到9.66%，新兴产业、科技电子主题基金的涨幅也均达到7%以上。但如果将时间段拉长，近两年，医药主题基金的平均涨幅高达47.96%，跑赢同期沪深300指数逾42个百分点。

尽管医药主题基金近一月平均收益并无亮点，但富国医疗保健的突出表现依然还是赚足眼球。自其2013年8月7日成立以来，业绩表现一直稳健居前，将所有其他医药主题基金甩在身后。富国医疗保健近一月涨幅高达14.45%，比同期沪深300指数高出9.56个百分点，在732只积极偏股型基金中居第2位。其近

一年累计涨幅录得37.58%，跑赢同期沪深300指数37.39个百分点，排名同期600只积极偏股型基金的第13位。

从配置上来看，富国医疗保健二季度仓位骤然提升了29个百分点，且对医疗器械股的集中度显著增加，前六大重仓股占净值比例均达到9%以上，较为罕见。二季度重仓股的表现也几乎是全面开花，中药股福瑞股份近一月涨幅达到17.47%；阳普医疗、宝莱特、冠昊生物、理邦仪器这4只医疗器械股近一月涨幅均达到8%以上。值得注意的是，富国医疗保健的隐形重仓股也为净值的大幅拉涨贡献不少。桐君阁、安科生物、永安药业涨幅均在17%以上，且分别来自医药商业、生物制品和化学制药等板块整体走势较好的子行业。

另外，汇添富医药保健股票、国投医疗保健、博时医疗保健行业股票近一月涨幅分别为5.32%、5.04%、5.01%，在医药主题基金中表现较好。

PE入局公募 眼光独到优势显

□本报记者 张洁

“拿到公募基金牌照后，我们的指导思想就是要实行差异化竞争，与传统公募业有所区别。”深创投总裁孙东升在2014创世纪投资年会间隙，接受记者采访时表示，PE设立公募基金有着先天优势，如在一级市场的投资“眼光”将会在二级市场上获得积极反映。但孙东升也在心理上做好预亏准备，“公募业务要达到一定规模，或仍需要忍耐一定年限的亏损。”

今年以来，PE大佬纷纷抢滩公募基金市场，深创投、九鼎投资率先领取公募牌照，并开始招兵买马，风生水起地打理起新业务。基金业内人士对此表示，PE涉足公募业务，充分显示其对公募基金市场的看好。同时，拓展公募业务也可弥补PE资产业务单薄的劣势，完善大资管模式。

分析人士进一步指出，由于基金牌照门槛

放低，机构设立公募基金愈加容易。公募基金业将在更加激烈的竞争中优胜劣汰，达到良性的业态环境，而PE系的加入对公募基金业也是一种“注入活水”的改善和提升过程。

介入公募优势显现

PE界此前鲜有人尝试涉足公募业务，对于第一个吃螃蟹的深创投来说，就是要在公募业中实行差异化竞争。

“所谓差异化，就是利用在一级市场沉淀的创投眼光、经验、团队管理，去挖掘项目，做好二级市场的投资。”孙东升告诉记者，简单来讲，就是以创投眼光做投资，以私募机制做公募。

从目前效果看，2013年二级市场的十大牛股里有3只是深创投投资的股票，分别名列第一名、第三名和第七名。对此孙东升也颇为自豪，他认为从投资眼光来看，其做一级市场的眼光，在二级市场也得到了充分体现。

此外，由于近两年IPO关闸，深创投在思考盈利的同时，在策略上也做了一些调整。2013年上半年在二级市场做了5只股票的定向增发，今年股份解禁后实现了约90%的平均收益率。

对于PE加入公募大军，九鼎投资有关负责人也认为，九鼎进入公募业务领域，其优势在于扎实的行业研究基础，符合市场竞争力的激励机制，以及公司治理结构的有效性。

不过，这当中挑战与机遇并存，不仅要适应监管规则的不同，还要应对风控体系和标准的不同，同时要面对销售模式改变、后台运营保障平台标准不同等带来的挑战。

PE大资管模式启动

为更好地给企业提供服务，深创投积极向上下游延伸。孙东升说：“二级市场公募基金是创投下游，未来如果深创投设立公募基金，可能在投资上市公司的股价支撑、战略上的判

上海华富利得资产管理有限公司总经理陈大毅：

基金子公司业务当回归本源

风控为先 宁舍勿错

“基金子公司注册资本一般只有几千万元，只要一有单项目出了问题，对公司就将是毁灭性的打击。”陈大毅表示，风险控制至关重要。公司成立之初即确定了平稳起步、有序发展的思路，认为业务推进应当与自身主动管理能力、风险抵御能力相匹配，不能盲目追求规模扩张。

在实际操作中，华富利得所设置的“底线”是：对于房地产项目，只选择全国房地产百强企业或上市公司作为交易对手，一线城市项目须处于中心地段，二线城市项目须处于核心地段，且一定要有土地作为抵押。对于地方政府平台类项目，要求融资方或者担保方属于银监会平台名单上的“退出类”，融资方或者担

保方为AA级发债主体，地方一般性年预算收入在30亿元之上，如果在30—60亿元之间还需要提供抵押物。

值得一提的是，华富利得所操作的项目必须经过“双重风控检查”，既要通过自身的风控体系，同时也需要通过利得财富的产品风控体系。这意味着，股东方可以否决但不能“安插”某个项目，因此进一步加强了项目的筛选力度。

对待风险较高的项目，公司采取的态度是“宁可放弃，不可做错”。事实上，今年6月以来，公司就没有操刀过任何一笔房地产融资项目。

立足客户需求开发创新产品

8月份以来，连续爆发了多起基金子公司风险事件。陈大毅表示，经历了去年下半年以

来信托、基金子公司几起风险事件的洗礼，高净值客户的投资需求也正在发生转变，尤其是对房地产债权类产品的兴趣急剧降温，转而希望配置一些创新类资管产品。

“我们操作项目的思路与同行略有差异的是，同行更多从上游融资方出发，考虑如何为其提供融资服务，而我们遵循的是C2B思路，从终端投资者需求出发，为其提供定制化资产配置服务。”

在这样的指导思想下，华富利得也正在积极物色一些创新类产品的机会。陈大毅介绍，此前公司发行的资管计划均是债权类产品，目前正在着手拓展一些创新类产品，比如资产证券化、政府引导的产业基金等类型项目，业内目前较为流行的新三板、并购基金等项目未来也希望涉足。



深市三只ETF期权开测 易方达深100和创业板ETF上榜

9月9日深交所期权正式启动首场仿真测试，仿真测试标的中有3只ETF期权，分别为易方达深证100、易方达创业板ETF和华夏中小板ETF。开展仿真交易测试意味着深市期权业务迈出第一步。

在参与测试的3只ETF期权标的中，易方达基金独占两席，当深市ETF期权正式加入期权业务的筹备队列之后，易方达基金未来将更受到关注。记者注意到，易方达于8月底对最有望成为深交所首只ETF期权标的深证100ETF进行了五合一的份额合并，合并后，对应的ETF期权单张合约价值提升。

分析认为，未来推出的ETF期权将对ETF市场产生深远影响，即通过ETF与ETF期权搭配使用可以实现各种不同的策略，将有效增加对ETF的需求并改善ETF的流动性，同时还可以改善ETF市场的投资者结构，将各种类型的投资者引入ETF市场，尤其是机构投资者，并为基于ETF及ETF期权的产品创新铺平道路。（常仙鹤）

工银瑞信债基获机构青睐

随着机构对债基的持有比例回升，一些业绩较好的债基受到机构投资者的青睐。以工银瑞信为例，旗下的工银瑞信增强收益A、B，工银瑞信信用添利A、B，工银瑞信信用纯债A、B以及工银瑞信双利A等9款债基产品（A/B份额分开计算）均相对去年末获得了机构的增持。Wind数据显示，机构投资者增持上述产品的份额共计达到14亿份。

业内人士认为，机构投资者对债基的选择，“绩优”是首要的考量因素，此外也要看基金公司的背景、投研团队的专业性、稳定性等。以工银瑞信为例，其债券基金长期表现突出，旗下的13只（A/B份额合并）债基产品今年以来净值增长率均超过业内平均水平，其中3只产品净值增长率超过了10%。（刘夏村）

泰信资管能力稳居前列

由晨星数据发布的2014年二季度《中国公募基金公司综合量化评估报告》日前正式出炉。报告显示，作为中生代基金公司代表的泰信基金表现不俗，凭借69.79的总分评，在71家参评基金公司资产管理能力评比中排名第三，这也是继今年一季度以来泰信第二次挺进排名前三甲。与此同时，作为资产管理能力评估之一的债券投资管理能力，泰信基金也以72.21的高评分，继续荣登该项季军宝座。

据WIND数据统计，截至2014年9月9日，泰信旗下数只权益类产品今年以来实现了较高的净值增长率，其中，泰信中小盘、泰信蓝筹精选和泰信优势增长今年以来分别取得29.10%、24.66%和16.12%的投资收益，同类排名分别达16/383、29/383、28/156。此外，泰信基金旗下固定收益类产品今年也全部取得正增长。（黄淑慧）

富国淘宝店交易量居前

不知不觉，基金淘宝店已开张近一年，然而，这些店铺的销售却已是天差地别。数据显示，目前在淘宝开设店铺的32家基金公司中，富国交易量十分活跃，一直位居前三名。值得关注的是，与淘宝系主流的余额宝、招财宝等低风险产品不同，富国淘宝店95%的交易量为股票型基金，其中店铺主打爆款——富国中证军工指数基金，近一个月销量更是高达8800万，该公司整个淘宝店近一个月的交易量也突破1亿。

据了解，随着下半年电商旺季的开始，富国淘宝店又挂出一款约定收益5%的分级债——富国恒利，该基金在9月5日、9月9日打开申购；同时，旗下另一个爆款产品——富国医疗保健也加入9月9日开始的聚划算大促，每天限购1万元，申购手续费仅为0.3%。（李良）

汇添富民营活力朱晓亮：关注市场四种投资机会

针对后市走势，汇添富民营活力基金经理朱晓亮表示，A股具体机会将存在于四个方面：一是互联网的垂直应用，表现为互联网以及移动互联网结合的金融、移动应用、O2O和彩票等；二是集集中爆发出行为共振和消费偏好的重磅电子产品，如i-watch、新能源汽车、LED等；三是计算机硬件国产化 and 软件投入；四是环保治理背景下的产能收缩对部分原材料行业的价格冲击。

在刚刚出炉的2014年基金半年报中，汇添富基金再次验证了其强大的投研实力，其旗下10只有业绩可查的股基中，有8只利润排名居总榜单的前四分之一，成为上半年为数不多的固收和权益类双丰收的基金公司，其中汇添富民营活力以盈利4.31亿元的成绩位居第二，赚钱效应显著。（李良）

8月VC/PE投资数量下降

清科集团旗下私募通数据显示，2014年8月VC/PE共发生投资案例117起，披露金额案例111起，总投资金额达23.22亿美元，投资数量环比下降4.1%。

8月，VC/PE投资共涉及互联网、电信及增值业务、IT、金融、娱乐传媒、生物技术/医疗健康、电子及光电设备、化工原料及加工和物流等20个一级行业，其中互联网行业投资数量和披露金额均高居第一。

从投资数量来看，互联网行业以45起投资事件排名第一，占总投资案例数的38.6%；电信及增值业务行业发生案例占比14.5%；IT行业占比7.7%。其中，老虎环球基金和凯雷投资集团投资赶集网达2亿美元，成为当月金额最大的投资事件。赶集网本轮融资将主要用于产品研发尤其是无线端的创新，并进行市场投放，进一步拓展市场份额，同时还会进行O2O领域探索及新业务的尝试。（徐文擎）