

中海混改红利12日起发行

日前,国企改革顶层规划《关于深化国有企业改革的指导意见》发布,随后配套方案中最重磅的混改总方案《国务院关于国有企业发展混合所有制经济的意见》旋即推出,2015年成为名副其实的改革大年。随着更多细则和文件的出台,改革红利的释放值得期待。在此背景下,中海基金旗下专注于混合所有制改革主题投资的基金——中海混改红利混合于10月12日公开发行,有望为欲借道国企改革主题基金分享改革红利的投资者提供良好工具,届时投资者可通过农业银行、中海基金官网及直销中心等进行认购。

据悉,中海混改红利由金牛基金经理邱红丽担纲,她以价值投资、追求中长期收益为投资理念,基本面研究扎实,选股思路灵活,投资业绩优异。海通证券金融产品研究中心数据显示,邱红丽掌舵的中海蓝筹混合基金2014年净值增长率达57.06%,在108只同类产品总排名第8位,先后被海通证券、银河证券、晨星评为五星基金,并荣膺多项权威大奖,实力出众。

邱红丽认为,国企改革一直是国家经济转型的重点工作之一,虽然前期其整体进程低于市场预期,但是政府进行国企改革的决心和力度不会改变。前期低于预期正说明政府对国企改革工作的慎重以及酝酿着较大且详细的规划。从今年四季度开始,政府或有更多细则出台,从而加速国企改革进程。很多国企会参与到改革之中,并从中受益,特别是地方国企改革进程或将有超预期表现。站在新一轮主题风口,在市场风险得到基本释放的情况下,当前的时点正是建仓国企改革优质个股的良好时机。(徐金忠)

圆信永丰优加生活12日起发行

中国经济的持续增长推动了中产阶层的壮大发展,健康品质生活和消费升级需求成为当下经济中最值得关注的热点之一。随着市场系统性风险的释放和维稳政策的逐步落实,A股市场的企稳和相对合理的估值环境成为低成本介入健康品质生活板块的良好时机。自10月12日起发售的圆信永丰优加生活基金,重点关注健康品质生活和消费升级两大主题。

据了解,圆信永丰优加生活基金将重点关注居民生活吃、穿、住、行、娱各个方面,主要投资于能够满足人们生活更好、更快、更简单的消费需求企业,主要采取“自下而上”和“自上而下”的选

股策略,重点分析企业成长性和投资价值,挖掘出符合中国经济转型、具有爆发式增长机会、有利于改善人类生活质量、持续成长能力的优质企业。

该基金将由圆信永丰首席投资官洪流和投资副总监、资深策略分析师范妍共同掌管。据wind数据显示,洪流此前管理圆信永丰双红利混合,自2014年11月19日成立以来,截至2015年10月8日,取得了累积60.56%的业绩报酬,年化回报70.76%,在526只同类产品中排名第七;今年以来净值增长率先45.44%,在197只同类可比产品中排名前1/10。(黄淑慧)

泰达宏利活期友即将发行

今年6月中旬以来市场持续震荡,使得投资者避险情绪升温,以货币市场基金为代表的固定收益类基金产品规模持续增加。据中国基金业协会统计,8月股票型基金份额净值双双大幅下降,货币市场基金却双双同步增长,截至8月底,货币市场基金的份额总规模已经达到了3.46万亿份,占所有基金产品总份额的比例首次超过五成,货币基金成为场内资金的避风港。在此背景下,泰达宏利活期友货币市场基金即将发行,与目前市场上多数老货币基金的总费率相比,活期友的费率相对较低,较低的费率意味着投资者收益增厚。

泰达宏利活期友拟任基金经理丁宇佳称,和其它货币基金一样,活期友也将投资于货币市场工具如现金、通知存款、短期融资券、商业票据、银行定期存单等低风险

的短期有价证券,具有收益稳定、流动性强、购买限额

低、资金安全性高等特点,在震荡市中凸显避险功能。但与多数老货币基金不同的是,总费率更低,较低的费率意味着投资者可“泰起步”、增厚收益。其中,泰达活期友基金A类份额的年销售服务费率为0.25%,基金的托管费率为0.10%,基金的管理费为0.3%,费率合计为0.65%,而市场上多数老货币基金的总费率合计约为0.68%。同时,泰达活期友基金每日结算,每日分配,账户收益每日增加均可见。

据银汇数据统计,截至2015年9月23日,泰达宏利旗下另一只货币市场基金——泰达宏利货币基金一年、二年、三年的年化回报分别为4.13%、4.42%、4.23%,均跑赢同类平均水平。而海通证券报告表示,截至2015年6月30日,泰达宏利固定收益类基金最近五年的绝对收益在80家基金公司中排名行业前十。(徐文肇)

民生加银资管子公司获QFLP资格

近日,民生加银资管旗下全资子公司民加全球基金管理(深圳)有限公司(以下简称“民加全球”)获批QFLP企业管理资格,这标志着民生加银资管跨境业务正式进入实质阶段,也是其国际化战略的重要里程碑。

QFLP,英文名称为Qualified Foreign Limited Partner,即合格境外有限合伙人,是指境外机构投资者在通过资格审批和其外汇资金的监管程序后,将境外资本兑换为人民币资金,投资于国内的PE以及VC市场。民加全球获批QFLP将有利于公司引进境外低成本资金,拓宽融资渠道,利用民生加银资管在私募股权和风险投资领域的专业知识,为境外个人和机构投资者提供直接投资中国企业的机会。此项业务的开通,在一定程度上为实体经济发展输入新鲜血液,同时境外投资

者丰富的股权投资经验和境外机构投资者雄厚的资金实力及管理经验,对促进我国股权投资领域的发展亦具有极强的示范和借鉴作用。

民加全球于2015年4月成立于深圳前海,其将成为民生加银资管打通资本项下投融资渠道最有利的跨境平台。其QFLP资格具有境外人民币可直接入境、无结售汇环节以及对境外投资入门槛低的天然优势。同时,与外保内贷、融资租赁、跨境贷款等其他几种资金入境方式相较,QFLP还具有交易成本低、无额度限制、资金使用方便等优势。

近3年来,民生加银资管实现连续两年稳步快速发展。截至2015年6月底,民生加银资管存续资产管理规模6240亿元,市场规模占比12.5%,持续保持同业第一。(刘夏村)

10月有望延续超跌反弹行情

公私募看好优质成长股机会

□本报记者 刘夏村

国庆假期后,A股持续反弹。10月12日,上证综指上涨3.28%,报收3287.66点;深证成指上涨4%,报收10961.36点。近3个交易日,A股累计上涨7.7%。此外,12日两市全天成交额亦大增至9236亿元,而前一个交易日成交额为5957亿元。对此,一些私募基金认为,清理场外配资接近尾声、信贷资产质押再贷款试点等多重利好因素使得投资者情绪改善,加之前期超跌因素影响,10月有望延续阶段性反弹,投资者可把握被错杀的优质成长股。不过,四季度的后半段,由于年末时点资金压力显现,从而会从供求关系上压制股市表现,因此,四季度将会呈现先扬后抑的格局。

投资者情绪改善

对于节后市场的反弹,南方基金首席策略分析师杨德龙认为,进入10月份,三季度很多利空因素逐渐消除,清查场外配资接近尾声,去杠杆过程基本结束。人民币汇率压力近期有所缓解,9月官方PMI指数小幅反弹,经济初现弱企稳信号,投资者情绪继续改善。

除此之外,凯石投资市场研究总监周荣华认为,更为重要的是,央行前日发布消息称,在前期山东、广东开展信贷资产质押再贷款试点基础上,在上海、天津、辽宁、江苏、湖北、四川、陕西、北京、重庆等9省(市)推广试点。这一举措将有助于给银行提供补充可贷资金的新渠道,增加了市场流动性,引导其扩大“三农”、小微企业信贷投放,降低社会融资成本,支持实体经济。同时,央行对不同的行业有不同的评级,如果属于政策支持的行业,在质押率上能够间接取得央行的支持。

星石投资首席策略师杨玲认为,近期市场反弹,最直接的原因是投资者信心的快速增强,但最根本的原因是牛市的基础仍在。她表示,从政策面来看,稳增长政策持续加码,货币政策宽松不改;从流动性来看,大类资产配置持续向股市转移,无风险利率持续下行,国内外长期资金不断入市;从宏观经济面来看,短期实体经济没有失速风险,稳增长持续加码对冲下行风险,长期改革预期仍在,简政放权式的改革不断激发新兴行业和中小企业的发展活力,改革转型仍然是本轮长牛的根本逻辑。

反弹或持续一段时间

杨德龙认为,三季度A股大幅下跌,很多个股跌幅超过50%,而很多看空的投资者已经接近空仓,市场抛压大大降低。因

泰旻资产刘天君:四季度适度提高股票配置仓位

□本报记者 徐文肇

上海泰旻资产管理有限公司总经理刘天君表示,随着一系列稳增长措施的出台,宏观基本面短期有望企稳回升,10月份乃至整个四季度的A股市场有望有良好表现,泰旻资产将在控制净值下行风险的前提下,精选并参与优质板块及个股,适度提高股票配置仓位。

刘天君表示,刚刚过去的9月份,宏观经济数据仍呈弱势态势。在低迷的经济数据下,政策呵护之心愈发强烈,稳增长措施不断出台:首先,领导人在近期讲话中多次提及资本市场,强调中国经济基本面仍处健康发展态势,而针对汇率问题则强调人

此,本轮反弹行情仍将持续一段时间,结构性机会依然较多,投资者可以积极关注被错杀的优质成长股的反弹机会。

周荣华亦认为,10月份有望延续阶段性的超跌反弹,投资策略上可以重点关注反弹过程中高弹性的中小板、创业板等成长股。成长股此前的下跌幅度较大,在市场企稳后,其集体反弹的行情可期,但通过前期下跌的经验教训,以及目前所处的三季报业绩披露期,后期成长股会出现一定分化,分化的主线从行业属性来看,信息技术、文化传媒、医疗服务、装备制造具备明确的成长性支持,可以作为关注的重点。

不过,周荣华也表示,经过之前4个月剧烈波动和深幅调整的股市,后期会有较强的恢复性反弹行情,四季度前半段,经济稳增长、五中全会改革预期、“十三五”规

划将是主要催化剂。而在四季度的后半段,由于年末时点资金压力显现,会从供求关系上压制股市表现,因此,四季度将呈现先扬后抑的格局。

华商产业升级基金经理余中强亦认为,市场短期处于存量博弈的阶段,上证综指还将以震荡为主。而从目前来看,结构性机会虽然丰富,但轮动较快,每个主题的持续性效果一般,这说明市场情绪尚待修复,对于这一反弹仍需持谨慎态度。对于后市,余中强比较看好前期跌幅较大且符合政策导向的产业,诸如泛消费类行业、通过互联网产生实质性改变的领域。在四季度,重点关注农业、新能源汽车、文化类产业等。他说,这些行业景气度均处于上升过程中,即使在存量市场也将有不错的表现。

平,占自由流通市值比例低于3%,处于相对健康状态。

基于以上观点,泰旻资产10月份乃至四季度的整体投资策略将在控制净值下行风险的前提下,精选并参与优质板块及个股,适度提高股票配置仓位。重点关注的投资主题包括:估值较低、短期受益于政策刺激的弹性板块,如汽车、地产、新能源、电力设备等;聚焦“十三五”规划中的新兴产业,布局其中行业成长性佳、竞争格局稳定且估值水平合理的行业,如医药、通讯、互联网等;人口红利的消失可能导致中国经济长期低迷,关注旅游、传媒、新兴消费品等板块的投资机会。

量化对冲受限 市场中性基金9月首跌

□本报记者 黄丽

近日,证监会发布《证券期货市场程序化交易管理办法(征求意见稿)》,正式明确程序化交易的定义。此前,股指期货交易受到的限制已经使得市场流动性大幅下降,而基差深度贴水也使得市场中性策略的量化对冲产品难以正常运行。受上述因素影响,在刚刚过去的9月,市场中性策略基金出现今年以来的首次下跌。数据显示,9月市场中性策略平均跌幅为0.58%。

分析人士指出,监管主要影响一些较高频的交易,也会对已有的部分算法交易系统产生影响,但至少投资者将有章可循。此外,随着市场情绪好转,基差贴水状况预计也将得到改善。

市场中性策略今年以来首跌

上周五,证监会发布《证券期货市场程序化交易管理办法(征求意见稿)》,首次对程序化交易的定义做出明确——即“通过既定程序或特定软件,自动生成或执行交易指令的交易行为”。沪深交易所、

中金所、上期所及各期货交易所随后发布了实施细则征求意见稿,将饱受争议的程序化交易纳入一个公开、合规的监管框架之下。

今年6月份以来,股市震荡中程序化交易因其“助涨助跌”的特性受到监管层高度关注,股指期货管控力度一再增强。9月初,股指期货成交量骤减八成。流动性显著降低使股指期货交易基本停滞,也使得普通股票型和多空型私募无法进行有效的对冲交易,另外,没有申请到套保编码的市场上中性私募在临近股指交割日时也很难进行展期操作。

股指期货交易清淡,市场中性策略基金出现今年以来首次下跌。好买基金研究中心数据显示,9月市场中性策略平均跌幅为0.58%。根据好买基金研究中心分析,9月出现较为明显的下跌,一方面由于9月市场并未表现出明显的风格特征,使得策略表现不佳;另一方面,受到政策的影响,股指期货成交量与活跃度均下降,很多市场中性基金均为轻仓或者空仓状态,策略难以正常运作。深圳某基金公司量化对冲负责人表

示,量化对冲受挫更重要的原因是股指期货长期贴水。“一般市场中性策略既持有股票多头,也持有股票空头,如果空头长期贴水严重,产品风险就比较大。对套保型产品影响最大的是基差的深度贴水。”在这种情况下,市场中性策略难以正常运行。

未来有望恢复正常

尽管9月表现不佳,市场人士认为,这一状态不会长期持续,随着市场情绪企稳,市场中性基金将正常运行。

对于监管上的限制,好买基金研究中心表示,结合此次上交所和深交所的实施细则来看,主要会影响一些较高频的交易,也会对已有的部分算法交易系统产生影响。7月底,沪深交易所限制的股票交易账户中,部分是由于采用的算法交易在流动性缺失的市场环境中出现频繁申报、撤单的操作引起的。此次《管理办法》出台之后,相应的交易系统开发商也有了明确的准则对其交易系统进行调整,以满足监管的要求。

9月信托规模及收益双降

环比减少126款,降幅为23.03%,共募集资金734.90亿元(不包括未公布募集规模的产品),环比下降19.73%。用益信托工作室研究员帅国让表示,发行规模下滑表明信托公司发行力度持续放缓,一方面是在受场外配置清理影响,另一方面是在弱经济环境下,信托业面临的不确定性风险较大。

从产品期限来看,短期产品发行量上升,而中长期产品发行相应减少。在已公布期限的280款产品中,1年期至2年期(不含)产品发行了113款,占比40.36%,环比上升10.47%;2年期至3年期(不含)产品发行了137款,占比48.93%,环比下降10.01%。

在收益方面,一年期产品收益均跌破9%。普益财富报告显示,投向房地产领域1至2(不含)年期产品平均最高预期收益率环比下降0.45个百分点至8.83%;工商企业领域1至2(不含)年期产品平均最高预期收益率环比下降0.02个百分点至

8.30%;基础设施领域1至2(不含)年期产品平均最高预期收益率环比下降0.87个百分点至8.22%;金融领域1至2(不含)年期产品平均最高预期收益率下降0.89个百分点至7.25%。

投向领域多样化

用益信托数据显示,上周成立的76款集合信托产品中,基础产业领域融资规模居首,共成立21款产品,募集资金为35.57亿元,占总成立规模的30.84%,其他领域位居次席,共成立20款产品,融资规模达32.64亿元,占总规模的28.30%。上周房地产领域共成立10款产品,募集资金19.94亿元,占总规模的17.29%;金融领域共成立15款产品,募集资金16.92亿元,占总规模的14.67%;工商企业领域成立10款产品,募集资金为10.26亿元,占总成立规模的8.90%。帅国让表示,信托依旧是地方融资平台融资的重要途径。

鹏华旗下9只分级B涨停

B达13只。

分级B具有融资成本低、杠杆高、投资策略丰富等优势,其杠杆特性有望放大板块指数的涨幅,是市场上涨时放大收益的不二选择。看好后市的投资者可以适当配置分级B份额,以捕捉此轮反弹行情,取超额收益。

据了解,鹏华基金旗下已有17只分级基金份额上市交易,投资领域覆盖国防(军工行业)、新能源、互联网、环保、传媒等多个热

门行业,包含了价值和成长的板块风格,成为目前存量种类最多的分级基金供应商,可适应投资者对于不同板块的投资需求。值得一提的是,鹏华基金自9月21日起已经调低旗下行业分级基金基础份额(母基金)的场内申购费率,500万元以下的申购都将免除申购费,为投资者当前入场提供更低成本的行业主题投资工具。

鹏华基金量化及衍生品投资部总经理

王咏辉表示,一些原来做个股的投资者,逐渐开始使用分级基金作为投资工具。因为相比投资分级基金,做个股的投资难度更大,投资个股不仅要对行业进行判断,还要对公司经营层面的风险进行判断。而指数分级基金是投资一揽子的股票,如果看准了某个行业的投资机会,投资者可以通过进取份额获取收益机会。使用有杠杆效应的投资工具,可以更好地把握行业投资机会。