

## 建信稳定丰利布局债券牛市

记者获悉,继建信稳定增利、建信稳定添利屡创领先业绩之后,建信稳定系债基加入实力新军——建信稳定丰利债券基金,11月5日—12月3日投资者可通过建设银行、光大银行等代销机构及建信基金直销渠道进行认购。

该基金将由拥有超15年证券从业经验的黎颖芳担纲运作。黎颖芳表示,建信稳定丰利将在综合分析宏观经济、货币政策的基础上,采用久期管理和信用风险管理相结合的投资策略。在债券组合的具体构造和调整上,将综合运用久期调整、收益率曲线形变预测、信用利差和信用风险管理、回购套利等组合管理手段进行日常管理。同时,在此基础上,作为二级债基,建信稳定丰利债券基金将采用行业配置与个股精选相结合的投资策略,并通过灵活的仓位控制等手段来避免市场中的系统风险。(徐文擎)

浦银安盛幸福回报  
11月16日打开申购

A股市场今年跌宕起伏的行情,三季度大量资金流入债市避险,走出了一轮较大级别的牛市。对于未来债市行情,浦银安盛固定收益部投资总监薛铮指出,目前经济仍处于有序去杠杆的过程之中,债券市场长期走牛的逻辑并未改变。对于投资者来说,目前的调整是一个较好的上车时机。浦银安盛幸福回报定期开放债券基金将于11月16日至12月11日打开申购,投资者可通过浦发银行等各大银行、券商及浦银安盛基金官方直销平台进行认购。

薛铮表示,我国经济将逐步步入“新常态”,资金利率低位也已成常态。债券品种相较于其他品种仍具备较强的竞争优势,债券市场将持续慢牛行情。截至11月6日,浦银幸福A、B今年以来回报率分别为11.15%和10.80%,分别跑赢同期中长期纯债基金平均收益2.96和2.61个百分点。(徐金忠)

## 博时推出中证东方财富财富大数据100指数

中证指数公司发布公告称,博时基金联合东方财富网打造的大数据指数——中证东方财富财富大数据100指数(以下称“财富100”)正式推出。该指数将让东方财富网的数据资源首次得以直接为证券投资提供数据支持,给投资者提供一款全新的投资工具。

据悉,财富100是在中证全指的基础上,基于东方财富提供的关注统计数据进行加工分析,并结合博时基金的量化选股模型综合开发的细分指数。该指数基于综合财务因子、市场驱动因子、东方财富关注度因子计算的综合评分。该指数以2014年1月31日为基日,以该日收盘后所有样本股的调整市值为基期,以1000点为基点。数据显示,自基日以来到2015年10月30日,财富100等权重累计收益率为242.08%,年化收益率达101.94%,历史模拟业绩表现较好。(黄丽)

首只基于基本面的  
互联网主题指数即将发布

中证指数有限公司公告称,将于2015年12月7日正式发布中证艾瑞中国互联网主题指数。该指数是由广发基金、中证指数公司、艾瑞资本联合定制开发的互联网指数,也是国内首只基于基本面数据编制的互联网主题指数。

根据编制方案,中证艾瑞中国互联网主题指数从中国大陆以及海外地区上市的中国互联网企业中,基于艾瑞咨询监测的互联网流量数据,选取流量财务相关性因子符合条件的公司,并采用分层等权的加权方式进行指数加权计算。该指数基日为2011年12月30日,基点为1000点,发布后将同时公布人民币和美元指数值。

据了解,艾瑞中国互联网主题指数正式发布后,广发基金将采用量化投资策略,推出一只投资范围覆盖全球中国互联网概念股票的主动型基金——广发艾瑞互联网精选基金。届时,投资者可通过该产品,分享全球优质互联网企业的高成长机会。(常仙鹤)

## 新基金发行提速 打新策略再热

□本报记者 黄莹颖

数据显示,随着市场的回暖,11月公募新基金发行有明显提升态势,新资金申购的意愿明显增强,而基金公司正加快新基金的发行。值得注意的是,随着IPO重启,新基金发行中打新基金也升温明显,不过与上半年相比,IPO新规则或将会使得打新收益大不如前。

## 新基金发行提速

Wind数据显示,截至11月13日,目前仍在发行期的新基金有41只,其中11月开始募集的有33只。从投资类型看,灵活配置型基金、债券型基金、货币基金仍唱主角。其中灵活配置型基金占11月正在发行的新基金总数接近4成。从11月已成立的新基金情况看,市场回暖态势迹象也相当明显,11月第一周新基金成立12只新基金,共募资57.35亿元,债券型基金为募集主力,首发规模为34.13亿元。股票型、混合型和货币市场型分别募集0.21亿元、10.2亿元和12.81亿元。

事实上,从10月开始,公募新基金发行有明显提升态势,Wind数据显示,今年8月成立的新基金共有38只、192.08亿份,平均发行份额则低至5.05亿份。而到了9月,新基金发行进一步下滑到17只,发行份额进一步缩水至176.17亿份,平均发行份额回升至10.36亿份。10月发行总数量保持平稳,达到

16只,总份额达109.24亿份,平均发行份额为6.83亿份。今年上半年,公募新基金发行达到顶峰,其中6月份新基金总数为144只,发行份额高达2392.55亿份,平均发行份额为16.61亿份。

对于近日市场的回温,深圳一基金公司投资总监表示:“10月股市企稳,市场资金在股市调整期间的恐慌情绪已明显减弱,虽然对配置股票类资产仍然意愿较弱,但是已经有较大的回升,与此同时,随着其他类别资产收益率的下降,权益类的资产配置会增强。”

中国证券报记者了解到的情况看,不少基金公司在10月下旬即开始加快新基金的发行速度。“10月底以来,新资金申购的意愿明显增强,公司在新基金发行的速度上也明显加快。”深圳一基金公司市场部人士表示。

## 打新基金成热门

值得注意的是,随着IPO的重启,打新基金发行升温明显。不少在近期发行的保本性质的新基金更是临时增加打新策略。“公司新发的一只基金原本就是灵活配置型的基金,增加一部分打新的策略,不需要修改太多东西。”深圳一中小型基金公司市场部人士表示。

实际上,打新基金大都为类债券的产品,海通证券指出,上半年由于IPO市场火爆,打新收益率较高,“打新基金”应运而

生。从基金类型(偏股型混基/普通股票型基金)、业绩波动幅度(615股灾后未出现大幅回撤)、存续时间(上次IPO在2013年12月30日重启,新成立的打新基金存续期不应超过2年)、主题类型等四个维度筛选出83家打新基金,二季报资产净值规模达到5484亿,它们的股票配置比例仅2%,实际上是披着股基外衣的类债券产品。

不过,与上半年的打新基金不同的是,IPO新规则或将会使得打新收益大不如前。国元证券金融工程研究员冯迪昉指出,一般而言,打新基金的收益率由中签率和新股持有期回报率共同决定。新制度下,由于打新资金的利用效率提高,新股中签率或将下降;同时新的发行体制下小盘股直接定价发行,将使过往一二级市场的差价缩小,从而对打新基金的收益率造成影响。因而,投资者对打新基金不宜抱有过高的预期。

海通证券指出,IPO新规之下,打新基金盈利空间缩窄。网下市值配售细则还未公布,存在两种可能:第一种是沿用现行办法或与网上一样,这种情况下,打新基金由于巨大的资金优势,未来仍会存在,因为一般股票基金和混合基金不会有大量新股额度;第二种可能性是市场之前预期的网下市值配售的模式,这种情况基金参与打新不再比拼资金实力,从而大规模保持现金流动性的打新基金也就没有专门存在的必要性。

景顺长城基金袁媛:  
中长期看好债市行情

□本报记者 张莉

据记者了解,景顺长城鑫月薪定期支付债券型基金已于11月12日—12月2日迎来了成立以来的第三个自由开放期。该基金经理袁媛认为,尽管由于IPO重启及美国加息预期影响,债市出现短期调整,但从中长期来看,经济增速下台阶的趋势不可逆,货币政策转向空间不大,基本面和资金面均对债市形成有力支撑。当明年年初利空因素消化、机构配置需求增加,债市走牛行情仍然可期。

## IPO重启冲击有限

上周末IPO重启市场消息出台,债券市场也开始迎来调整阶段。对于目前债市行情的调整,袁媛表示,由于收益率下行、四季度理财资金配置基本到位、货币政策短期调整空间有限等因素影响,叠加IPO重启消息以及市场对美国加息预期升温,令债券市场处于短期调整的状态。她说:“IPO事件本身并不超预期,但时间点较早超出市场普遍预期,加上此时正处于需要调整阶段,近期债市调整明显。”

不过袁媛认为,此次IPO重启因素,对债

市冲击影响有限。一方面,由于此前用于打新的资金在IPO暂停后进入债市,但打新基金本身较高峰期已经有大幅缩水,即便有卖券需求,整体抛压并不大;另一方面,三季度债券基金杠杆下降幅度较快,本身仓位并不高,不会出现资金踩踏现象。袁媛表示,当前对债市抛售主要来自部分需锁定净值损失的机构,尤其在开放式基金和货币基金的赎回压力加大,但对二级债基的赎回并不多,市场不必过分担心。

对于自己所执掌的债基获得的优异业绩,袁媛将其归功于今年以来对债市精准的时机把握。袁媛表示,从基金操作来看,对市场的调整保持预期。4月开始,资金面宽松,债券收益率下行,她看重信用债持有期收益,把握短端债券交易机会。进入7月,股市下跌,配资风险加大,资金大量回流债市,袁媛预期债市将回暖,提前布局长端债券迎上涨行情;8月以来,人民币大幅贬值,债市短暂下跌,则再次抓住调整机会,买入企业债。

## 未来债市仍有行情

对于未来债市行情,袁媛认为,四季度债市仍然有调整的可能,但明年还会看好债市。从基本面来看,经济增速下台阶,通胀压

力可控,且不会超出市场预期,而在资金面上,美联储加息如果落地,央行将会出台足够的对冲手段来消化利空,这两方面均会支撑债市长向好趋势。尤其是明年年初,机构配置需求增大,上半年债市将会出现较好的时机。

据了解,10月份以来,市场资金利率较9月份大幅下降,7天质押式回购的加权平均利率仅为2.30%,市场流动性继续保持宽松。在宽松基调维持不变的背景下,债券市场将长期向好。因此对于追求资产平稳增值的投资者来说,尤其适宜配置具备稳健特质的债券型基金。袁媛认为,目前市场融资需求弱,高收益资产越来越少,大量资金追逐优质资产。如果有经济预期证伪、供给预期证伪、汇率贬值预期证伪及外占流出带来的流动性短期冲击影响,导致短期债券市场调整都将是不错的配置机会。

从具体操作策略看,袁媛表示,对低评级信用债保持谨慎态度,需要警惕信用风险变化,加大信用甄别力度。人民币外汇贬值和经济疲弱迫使央行进一步降准降息和一系列定向操作使得利率债仍有明显波段机会,配置上可趋于进攻,择机加配长端利率债。

## 广发聚祥业绩排名位居同类榜首

姜还是老的辣,有12年投资经验的广发基金元老易阳方,在今年历经市场的跌宕起伏依然取得同类第一的佳绩。银河证券基金研究数据显示,截至11月11日,由易阳方所管理的广发聚祥灵活配置混合今年以来的收益率为77.09%,在73只股票上限为80%的灵活配置型基金中排在第1位。该基金自2014年3月21日成立以来的累计收益率为90.45%,年化收益率为47.98%,在同类基金中排在第2位。

公开资料显示,易阳方现任广发基金副总经理兼投资总监,有18年证券从业经验。基金专家指出,易阳方是广发基金最资深的

基金经理,曾多次历经牛熊周期。他既擅长把握宏观经济周期变化以及市场阶段性投资偏好,主动适应市场风格变化;同时善于挖掘个股的价值,从中获得较高的阿尔法超额收益。

从基金契约看,广发聚祥灵活配置是一只混合型基金,股票、权证等权益类资产占基金资产的比例为30%—80%,债券、货币市场工具等固定收益类资产占基金资产的比例为20%—70%。记者查阅广发聚祥灵活2015年前三季度的季报,发现基金经理在仓位水平和结构配置方面均体现出高超的水平。

二季度的时候,该基金的配置还集中在

新兴行业的计算机、传媒、医药、通信、电子元器件等行业。6月初,易阳方意识到新兴行业泡沫难以为继,首先将仓位最低降到五成左右,同时对投资重点进行了较大调整,大幅降低了对TMT的投资,增加了对医药服务行业和一些估值合理有转型预期的轻工等行业的配置,尽量回避系统性风险。9月份,市场逐步走稳,他再将基金仓位逐步提升到七成以上。在此期间,基金经理对基金组合的持仓结构进行大幅调整,减持、清仓一批估值过高的股票,逐步增加一些行业成长好、估值合理的公司,如传媒、计算机软件、化肥、医药服务等。(常仙鹤)