

改革立意高、思路清、决心大远超预期 催生资本市场红利大潮

本周，十八届三中全会闭幕并发布了公报，一些基金公司纷纷热议全会公报，认为公报体现中央对改革的坚定决心，或将催生资本市场红利大潮。

带来市场投资机会

华安基金认为，公报透露出的改革的立意之高、思路之清、决心之大超预期，由于改革的高度、广度、深度，改革的方式方法，都会有很大的不同，因而即将展开的新一轮改革，将是一个 30 年以来改革新篇章。另外，改革的策略性思路非常清晰，对

面临的核心矛盾和解决办法认识到位。对于资本市场来说，未来股市主流投资机会将集中在成长、并购等方面，在市场大幅回调后，将会有很好的加仓机会。

鹏华基金表示，三中全会关于推进一些行业领域的市场化改革最值得投资者关注。市场化成为三中全会的一个非常重要的关键词，其中包括民营经济进入一些特定的领域。同时，文化、医疗、教育行业的市场化改革在很大程度上预示着红利将逐步释放，市场化的推进和创新方式将给这些行业带来新的发展动力，因而会

给市场带来一些投资机会。

利好众多行业板块

对于此次三中全会提出的改革，近期业绩突出的东吴新产业精选、东吴内需基金经理刘元海也表达了相关看法。他认为，改革将为中国带来最大的政策红利，改革主要有六个方向。对资本市场而言，刘元海认为改革影响较大的主要是国有企业的改革、垄断行业的打破这两个方向。上海国有企业改革的推动会比较 大，投资者可适当关注。垄断行业的打破上投资者可关注油气改

革，可关注相关受益改革的企业。

而在博时基金宏观策略部总经理魏凤春看来，由于改革的深化和政府支出的转向，可能利好的行业板块有大众消费品、科技、现代农业、涉及全球产业链的行业、文化传媒、教育、医药、安防、计算机软硬件、环保、能源、资源、国防军工和参与军队供应体系的民营企业等。另外，由于中央仍要进一步 加强反腐败体制机制创新和制度保障，因此高端消费品行业仍将受到抑制。同时公报在金融领域并没有给予过多关注，因此短期内也不看好金融行业。

关注土改国安概念

谈及四季度的市场走势，著名私募基金——星石投资总裁杨玲态度相对谨慎。她认为未来几年随着具体改革措施的陆续出台和逐步落实，资本市场将迎来前所未有的资本红利大潮，不过，就近期而言，四季度宏观经济、市场化改革和流动性等方面难以出现超预期因素，A 股市场短期调整或难避免。

不过，与杨玲的谨慎相比，广东煜融投资董事长吴国平则乐观一些。他认为，金融改革的方向必然是回归市场，逐步让资本市场恢复其本来面目。而具体到板块和行业上，一些细心的私募发现，公报提出“建立城乡统一的建设用地市场”和“设立国家安全委员会”，可能对土改、国家安全等概念形成利好。

本报记者 许超声

今年以来，货币基金成为投资者关注的焦点。多家公司针对货基进行了创新。但据记者观察，对于大部分投资者来说，创新是卖点，而业绩表现才是硬道理。以汇添富现金宝货币基金为例，该产品是汇添富推出主要面对网络用户的货币基金。自成立以来，该基金运作稳定，7 日年化收益率基本保持在 5%以上，稳居货币基金前列，受到市场广泛认可，获得连续净申购，可谓叫好又叫座。

Wind 数据显示，截至 11 月 10 日，今年已有 41 只货币基金成立，统计比较各货币基金今年以来的 7 日年化收益率均值，可以发现排名前 10 的产品全部为次新货基，其中，汇添富现金宝货币基金今年以来 7 日年化收益率均值更高达 521%，在 146 只货币基金排名第四。业内人士指出，该基金出色业绩表现不仅与汇添富固定收益投资能力出色相关，还有产品内在因素，“定位于打造互联网碎片化理财最佳工具的汇添富现金宝货币基金主要针对的就是小额资金投资者，没有大机构资金进出，收益率得到良好保证。”

如此出色的业绩，再加上投资者强烈回应，证明汇添富现金宝货币基金的创新已经成接受了市场检验。而除良好的业绩之外，作为为互联网客户量身打造的产品，该基金的产品功能也很好 地贴合了普通百姓理财的现实需求。如申购方面，传统货币基金的申购门槛一般是 1000 元，而该基金 1 分钱就能申购，可以让投资者非常方便地进行零散资金的整合和理财。在赎回方面，由于该基金支持 7×24 小时实时取现，单日限额最高 500 万元，无需支付任何提现手续费。

分析人士指出，今年货币基金创新风起云涌，既提升投资者理财体验，也对其挑选基金能力提出更高要求，如汇添富现金宝这类兼具业绩好、取现快、申购便捷等多种优势的产品值得重点关注。本报记者 许超声

长盛城镇化基金成功首募 20 亿元

受累于市场震荡格局，虽然新基金发行数量今年来再创新高，但首募规模却呈下滑态势。Wind 数据显示，前 10 月偏股型基金平均发行份额仅为 8.56 亿份。不过，仍有新基金依然获投资者的青睐，如深挖改革红利的长盛城镇化基金在“王牌经理”王克玉的光环下，成功募得超 20 亿份，在下半年新发股基中，首募规模排名前三。大陆

股市阴晴不定，旨在获取绝对收益的对冲基金个别产品年化收益率却达 20%及以上。首只对冲型公募基金——嘉实绝对收益策略定期混合基金的面世，为老百姓寻求绝对收益之路开辟了新通道。

在嘉实绝对收益策略基金出现之前，已有不少基金都在运用绝对收益的思路进行投资，除此之外的多数产品则集中于固定收益领域。但由于缺乏做空机制及政策限制，中国内地公募更多依赖单边市场行情走向，以战胜市场为目标，绝对收益知易行难。“现在定位于做绝对收益的公募产品，基本上都是在投资目标和

打造“平民”配置工具 鹏华美国房地产基金上架淘宝

诺贝尔经济学奖得主马可维兹曾说过：“在等值风险下，投资资产种类愈分散，获得的报酬率就愈高；只要做对资产配置，投资就不容易赔钱。”

成熟市场的历史经验表明，REITs 作为重要的一类资产类别，与股票、债券、贵金属等资产相关系数较低，纳入资产配置能够增加组合的多样性，分散风险。美国房地产信托协会(NAREIT)研究表明，在投资组合中加入 REITs，能够在有效控制组合风险的前提下大幅提高投资回报。对于国内投资者而言，借助投资海外 REITs 的基金等产品进行投资无疑是优化组合资产、分散单一市场风险的较好选择。鹏华美国房地产基金是国内的首只 REITs 投资基金，以美国上市交易 REITs、REIT ETF 及房地产行业上市公司股票为主要投资对象，为国内投资者提供了低成本、低门槛投资美国 REITs 的“平民”理财工具。

鹏华美国房地产基金经理裘

巧用“对冲策略” 嘉实绝对收益混基剥离市场风险

思路方面向绝对收益靠拢。”在上海证券基金研究中心首席分析师代宏坤看来，真正的绝对收益产品，不仅是以绝对收益目标为导向，还要具备能够实现绝对收益的策略。

“中性策略的对冲基金是弱市王者”，好买基金研究中心分析指出，由于市场中性策略对冲掉大部分市场风险，故其波动性往往较小。当市场出现震荡或下行之时，这类基金通常会有更好的表现。近些年，我国 A

股市场始终处于弱势，这也使得市场中性策略的对冲基金有了更大用武之地。从国外的情况来看，市场中性对冲基金的年化收益，一般在 4%—7%之间。而国内券商等推出的市场中性对冲产品，今年受益结构化行情获利颇丰，大多超过 10%，个别基金的收益甚至超过 20%。

正在发行的嘉实绝对收益策略定期混合基金首次的基金合同中明确指出，将采用以市场中性投资策略

浦银安盛消费升级混合基金近日正在浦发等银行热销。该基金拟任经理吴勇指出，进入四季度来，我国宏观经济回暖迹象明显，经济运行趋于平稳，未来将更加重视居民消费，消费板块的投资前景向好。

针对当前经济及市场环境整体情况，吴勇分析，10 月汇丰 PMI 终值 50.9，好于市场预期，宏观经济似乎明显回暖。三季度经济反弹主要得力于基建投资拉动，当经济恢复至合理区域，政策或从“稳增长”重回到“调结构”。投资对需求的边际拉动开始减弱，复苏缺乏持续性，因而四季度经济会有所放缓，但会控制在合理区间之内。短期经济运行平稳，中长期经济将从重视投资、扩大投资，转向重视居民消费。

谈及未来投资前景，吴勇较为乐观：从宏观看，国家对以消费拉动经济健康发展，一直是政策扶持的，通过完善一二次分配，完善社会保障等方式，给予消费者更多的消费

为主的多种绝对收益策略，力争剥离股市系统性风险，以期实现稳定的绝对回报。嘉实介绍，做多方面，嘉实具备提取超额收益的能力，整个投研团队有 40 多名行业研究员组成，研究几乎覆盖所有行业，并且分组深入挖掘个股优势和成长性，以期精选行业内个股；空头方面，嘉实结构产品部自 2008 年就开始沪深 300 股指期货的研究，管理了 A 股市场上规模最大的沪深 300 指数基金，并且是市场上股指期货探讨和实践阶段领先团队。可以说，嘉实绝对收益混基是公募首只真正意义上的绝对收益基金，适合稳健的投资者。 萧尤

基础和更稳健的消费预期。另外，近期的一些反价格垄断行为，养老服务政策的推行，也看到国家对保障民生的重视。在消费升级的长期背景下，消费主题的投资是符合政策支持、结构转型大趋势的。

吴勇同时强调，消费类基金产品整体风险相对可控。消费主题投资多是从中长期角度选择个股与子行业的发展空间，减少短期不确定性因素，所以消费主题投资基金风险相对可控，收益相对稳定，有望达到风险与收益的平衡。

据悉，浦银安盛消费升级基金是主题型混合基金，对于其操作思路，吴勇表示，主要通过“自上而下”与“自下而上”相结合的投资策略实现长线运作，并重点关注受益于中国经济可持续增长、经济结构转型趋势、消费升级带来的投资机会，在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，谋求基金资产的长期稳定增值。 佑勋

优秀投资者的“心理优势”

投资。多样化、分散化的投资者必须具有“心理优势”才能长期跑赢市场。要成为优秀的投资者必须要认识到心理波动能够影响到最终投资效果，能够运用心理波动投资，而不是被心理波动影响。

优秀的投资者应做到：了解自身的心理弱点，形成自己的风格，独立思考；保持乐观、积极的心态。与其负担沉重的上战场，不如把投资当作嗜好或者游戏，思考如何运用自身的优势战胜对手，享受投资的过程，而不是考虑之后的排名、奖金或者其他；适度量化投资、遵守投资纪律。数量化投资是控制情绪化交易的利器，根据投资目标制定适当的投资策略，设立止盈、止损位，即使是主动投资仍然使用适度的量化策略，严格控制仓位或者建仓价格等，减少临时性做出重大决策；分散

投资，不以个人喜好锁定在某几个品种上，更不可以爱上你的投资品；考核长期化。如果是投资机构的话，考核需要长期化，设立长期目标，不增加短期心理压力。

对于普通投资者而言，必须了解到要掌握有效的“心理优势”是很难的。毕竟人性天生是有弱点的，从众、过于自信、恐惧、贪婪这些心理与生俱来，很难改变。好在我们仍然可以通过站着巨人的肩膀上战胜市场，选择具有“心理优势”的基金经理委托投资，可能较为容易。汇添富/文

