

回顾7月,重仓传统周期股的蓝筹基金成为市场大赢家。据 WIND 数据统计,7 月份普通股票基金平均净值增长率为 3.26%,远远落后于沪深 300 指数 8.55%的涨幅,而重仓蓝筹股的基金产品则涨幅居前。

如招商大盘蓝筹、工银瑞信大盘蓝筹等基金 7 月涨幅均在 10%以上,工银瑞信金融地产基金区间净值增长率也达到了 9.97%。Wind 数据显示,截至 8 月 1 日,上半年股基排名中,仅剩 5 只产品留在前十。排名生变的缘由无疑出自蓝筹股的风云突起,导致蓝筹风格基金业绩迅速攀升,其中工银瑞信金融地产基金更是

南方上证 380ETF 过去三个月涨逾 15%

沪港通渐行渐近,受沪港通中沪股通 3000 亿的额度将为 A 股市场带来增量资金利好刺激,近来相关指数基金应声上涨,有力地演绎了“沪港通效应”。银河证券数据显示,截至 8 月 15 日,南方上证 380ETF 及其联接基金在过去三个月内分别获得了 15.96%和 14.92%的收益,取得较好收益。直接参与沪港通的资金门槛达 50 万,南方上证 380ETF 及其联接基金也为普通投资者参与指数投资提供了渠道。**许超声**

余额宝用户 1.24 亿 上半年创收 125 亿元

根据天弘基金上周刚刚公布的天弘增利宝货币基金 2014 年半年报数据,余额宝用户数在今年上半年呈现稳步增长,去年底时用户数仅 4000 多万,今年初超过 8000 万户,6 月底用户数破亿达 1.24 亿户,成为世界上客户数最多的货币基金,相当于每 11 个中国人中就有一个宝粉。与此同时,上半年天弘增利宝货币基金为用户创造收益 125.48 亿元,以现有用户数粗略估算,余额宝累计盈利平均收益为每 115 元。**陆文**

泰达宏利分级债基 B 今年净值增长超 25%

由于分级债基的 B 类份额拥有高杠杆的特性,因此在债市持续上涨过程中,分级债基 B 类份额的净值增长也会持续放大。以泰达宏利聚利债券 B 为例,据晨星分类和天相数据显示,截至今年 8 月 20 日,该基金最近三年复权单位净值增长率高达 58.82%,荣膺同类 32 只基金排名榜首位。即使从短期来看,泰达宏利聚利债券基金年初至今复权单位净值增长率为 25.63%,跑赢同类平均收益率 (10.8%)14.83 个百分点,同样位居同类第一。

许超声

广发新动力股票基金 三个月回报率超过20%

7 月下旬以来 A 股强劲反弹,令指数型基金大出风头,实际上优质主动型股票基金也不逊色。主动型股票基金获得优良业绩,靠的是基金经理前瞻性的判断和灵活的资产配置。广发新动力基金今年四五月间仓位较低,体现了较好的防守性,经历了 5 月份大跌后,6 月份提高仓位到 90%,充分分享了市场反弹,取得了一定相对收益。天天基金网上述数据显示,广发新动力近三个月回报率达到 20.66%。**佑勋**

A股未来存趋势机遇 蓝筹与成长基金配置价值凸显

以 19.24%的总回报成功晋级前五。

受大盘蓝筹带动,杠杆基金也增长明显。以工银瑞信中证 500B 为例,Wind 数据显示,今年以来总回报为 12.39%,占据同类榜眼。虽然蓝筹基金涨势难挡,但不乏有少数成长风格基金业绩依旧坚挺,例如工银瑞信信息产业、长盛电子信息产业等产品仍稳居前十。前者由于在下半年市场转换

华宝兴业近日牵手拜特科技和腾元销售,联手推出企业理财平台“金源宝”,华宝兴业现金宝货基成为首批上线“金源宝”销售的货币基金类产品,将带给庞大的企业群体一个突破性的创新现金管理工具及交易体验。

国内基金行业伴随着“余额宝”的热潮,货币基金整体规模同比出现翻倍增长,目前货基规模累计已超过 1.6 万亿元。不过企业客户依然受制于体验产品。此次,拜特科技、腾元基金和华宝兴业基金联手打造的“金源宝”理财平台的目标即是为企业客户提供类“余额宝”的现金管理服务。拜特科技是国内领先的资金管理信息化系统与服务提供商,其客户主要涵盖年销售

的行情下及时调仓,更是稳中有升,据 Wind 数据显示,工银瑞信信息产业近一个月回报增长 3.93%,今年以来以 23.56%的回报率居同类第三。

近期,踏准蓝筹行情的公募继续紧盯大盘退节奏,而错失行情的则加紧调仓换股。据了解,近期业内加仓的主要方向集中在医药、金融和农林牧渔行业,不少资金纷纷向蓝筹股

开启企业现金管理新纪元 华兴现金宝货基上线企业理财平台

额 50 亿元以上大型集团企业,拥有十余年资金管理经验。腾元基金是国内领先的独立第三方财富管理机构,拥有齐全的产品线和完善的基金交易系统。华宝兴业基金则是国内首批合资基金公司,拥有丰富的固定收益产品管理经验,目前管理着华宝添益等 3 只各具特色的货币基金,其中华宝添益 2014 年 6 月底规模高达 202 亿元,为国内最大场内货币基金。

如何提高沉淀资金效率是每个企业现金管理者面对的难题。根据粗略测算,以 1000 万闲置资金

理财产品收益下滑 稳健投资者下半年怎样理财?

最近,收益在 6%以上的理财产品芳踪难觅,不过,定开债基今年收益不错。如上投摩根岁岁盈一年期定开债基 A 类,统计显示,截至 8 月 15 日,该基金今年以来已实现 6.97%的收益,最近每份还将派发 0.054 元的大红包。

王阿姨退休前在一所中学担任数学老师,她对理财品种的投资回报非常敏感。近两年来,她一直购买收益不错的理财产品,“2012 年的时候,买的产品大多在 4.5%以上,去年更是超过了 6%”,“可惜最近理财收益有所下降,大多在 5%多一点的水平”。考虑到王老师的风险承受能力比较低,资金可以投资较长时间,又希望获得稍高些的投资收益,因而,银行资深理财李经理向她推荐了即将开放申购的一款一年期定开债基——上投摩根岁岁盈。

股票市场的“随机漫步假说”最早诞生于 20 世纪 60-70 年代,这一理论认为,股票价格的变化类似于化学中的分子“布朗运动”,具有“随机漫步”的特点,因此,股价的短期变化是无法根据历史数据进行推测的。

这听起来有些让人沮丧,尤其是对于一个量化投资者来说,如果历史数据及基于此数据的模型并没有办法预测股价的未来变化,那量化投资的成功难道真是“随机致富的傻瓜”?事实并非如此。

影响股价的因素很多,当证券价格总是能反映全部信息,股票的价格总是与价值相等的时候,市场就是有效的。而在实际生活当中,市场并不总是绝对有效的,它往往呈现出一种弱有效性的特征,这就为投资者提供了无数致富良机,只要你有善于发现的眼睛。

一个现实的例子是本轮市场上涨中分级 A 类的投资价值。自 7 月

李经理介绍说,债券基金其实更适合封闭式运作。在日常投资运作中,封闭债基有三个“法宝”帮助提升收益。一是它有明确的运作期限,可以买入久期较长、流动性较低但票息收益较高的债券。第二,它不用应对日常的赎回,可以通过降低现金比例、提高杠杆运用效率,用更多的钱来投资收益较高的债券组合。第三,它同样不用应对日常申购,不会因为随时流入的新资金而摊薄老客户的收益。

而所谓定期开放债基,就是会定期打开可供申赎的封闭式债基,它能有效解决客户投资封闭式债基的“进出问题”。业内专家表示,对于债券投资而言,一年是可以兼顾收益性和流动性的合理期限,这也是大多数定期开放式债基选择一年作为封闭周期的主要原因。在今年上

转移。但对于市场风格转化能否延续,业内还存在较大的分歧。

工银瑞信投资总监江明波认为,流动性宽松是近期市场大涨的主要推动因素,目前市场反弹空间有限,但一些因素正在向着积极的方向变化,A 股或将迎来一波趋势性的投资机会。

从风格角度看,目前估值已处

为例如,企业客户通过“金源宝”平台投资货基每天收益在 1000 元左右,而活期存款收益仅 100 元左右,差距在十倍左右。因此业内人士认为,此次“金源宝”上线货基产品将余额宝理财模式引入企业财务运营管理中,是中国基金行业历史上又一里程碑事件。

此次拜特科技、腾元基金和华宝兴业基金针对企业客户在资金管理需求的便捷性、安全性、流动性和收益性等多方面的要求,对交易系统进行了深度改造,并嵌入拜特科技的资金管理系统,力求通过

半年的基金收益统计中,债券基金的平均回报 4.8%,定期开放债基的平均回报高达 5.1%。其中,上投摩根岁岁盈(A 类)一年期定开债基在半年内就实现超过 6%的收益。

相比普通的理财产品,李经理介绍岁岁盈定开债基还有一个很大的便利,就是特别适合“懒人理财”的客户。岁岁盈一个完整运作周期是一年,而大多数理财产品是 3 或 6 个月。如果客户平常比较忙,顾不上及时转存各类理财产品,可通过一次性买入一年期的岁岁盈债基,轻松解决一年的理财需要。

上投摩根岁岁盈一年期定开债基将在今年 8 月 28 日到 9 月 10 日开放第一次申购赎回,投资人可以通过交通银行、中国银行、招商银行等代销机构或上投摩根电子直销平台申购。**萧尤**

于历史低位,相对于 H 股存在折价且具有稀缺性的低估值蓝筹股随着今年下半年沪港通正式开放,其吸引力将逐渐显现出来。对于低估值的成长股,自经济尚未明显回升且流动性宽松的环境下,其稳定的盈利增速也将提升其投资价值。

除此之外,受益于流动性宽松的早周期板块,如大金融能源板块及汽车、家电等可选消费品行业等也存在投资机会,还看好稳增长、促转型、防风险等主题投资领域,如油气、清洁能源、铁路;互联网相关行业、环保、军工、医疗;国企改革、金融创新等。**志敏**

“金源宝”平台给企业客户极致的交易体验。

据了解,此次跨界合作将为企业客户运用货基进行现金管理提供统一的账户管理和便捷高效的操作流程,不仅将大大提升企业闲置现金资产的收益率,还将由监管银行全程资金监管,确保资产的安全性;同时系统层面设计有“预约申赎”的功能,帮助企业更方便地管理资金使用计划,提升资金运用效率。而华宝兴业现金宝货基将通过资产组合的优化配置和流动性安排的精细化管理,确保大额资金进出的便捷性。**大陆**

汇添富和聚宝 0.04%托管费 仅余额宝一半

8 月 13 日,移动进军互联网金融,上线的首只产品为汇添富发行的和聚宝货币基金。和聚宝的托管费率按照 0.04%的年费率计提,数据显示,这是目前托管费最低的产品。余额宝对接的天弘增利宝托管费为 0.08%,和聚宝的托管费仅为其一半。此外,和聚宝基金的管理费也为行业最低标准,全年仅有 0.27%。

这已不是汇添富第一次降低托管费率。历史数据显示,从 2012 年开始,货币基金的托管费经历了千分之一到万八,万八到万五,万五到万四的 3 次下调。而这三次下调中,每次率先主动降低托管费率的基金公司均为汇添富。在努力与托管机构谈判,为投资者争取更多权益方面,汇添富基金一直是基金行业的先行者。**闻泽**

发现市场和人生中的隐藏机遇

22 日以来,A 股上涨非常迅猛,强势拉升,截至 8 月 5 日,上证综指累计上涨 8.05%,股票分级 B 类平均上涨 25.96%,杠杆最高的 B 类份额银华锐进上涨近 50%。B 类份额的上涨并非隐藏机遇,以银华锐进为例,其净值杠杆约为 3.5 倍左右。而市场上,投资者对于杠杆类产品的认可度较高,因此具有良好的投资敏感度,参与热情高涨。在上述区间,B 类总成交额达 163.84 亿元,规模最大的银华锐进就占了近一半。

相反,反弹行情中备受冷落的 A 类份额成为了“隐藏机遇”,往往没有被个人投资者挖掘,而敏感的机构则对 A 类偏爱有加。因为 B 类价格的大幅上涨,部分分级基金甚至出现超 10%的整体套利空间,吸引大量套利资金进入场内。这些套

利资金需要在场内将申购的母基金份额拆分分别卖出来获取收益,因此,导致分级基金的 A、B 类份额二级市场价格遭受打压,这进一步地压制 A 类产品价格,相应地提升其隐含收益率。8 月 6 日,隐含收益率最高的银华沪深 300A 已达到了 7.14%。这个“价值洼地”至今仍然没有被完全发掘。

前述的跨市场套利,同样对很多投资者来说是个绝佳的“隐藏机遇”。套利的原理同样在于市场的弱有效性,受交易因素的影响,分级基金二级市场价格有时会偏离其价值。溢价出现之后会有套利投资者通过申购母基金然后再卖出子份额的方式来进行套利,使得非理性的价格重新回归合理区间。因此,只要市场预期是有分歧,而投资者的情

绪高涨,基金通常就会出现溢价,而溢价不会长期存在,很快就会被套利投资者消除,以此反复循环,近年来银华深 100 的历史数据也说明了这个情况。在这个反复的过程中,B 级的杠杆投资者充分表达了自己对于投资的想法,同时,套利投资者也谋求了无风险收益,尤其是一些专业投资者,将套利与股指期货结合,在一定程度上实现了风险对冲,进一步增加了收益空间。

可见,市场的弱有效性或者无效性是“隐藏机遇”存在的土壤。因为这些隐藏机遇,投资者会在选择资产和买卖时机上下功夫,努力寻找价格偏离价值的资产,会更积极进取地的追求机会。投资如此,人生亦是如此。(银华中证内地资源指数分级基金经理 **马君**)