月胜率高达91.7%

景顺长城沪深300指数完胜标的指数

近期股市可谓风起云涌，对于众多普通投资者说，既不敢轻易杀入股市，又对专业的债券市场不甚了解，钞票躺在银行里吃利息实在是不划算，那么此时，口袋里的钱该何去何从呢？

牛市到来之际，很少有产品能跑赢指数！

如果无法判断哪些行业与公司将在降息周期中受益比较明显，指数是一个较好的投资标的，指数基金是通过跟踪指数中的样本股票来进行投资，这种投资方式分散了因为单个股票突发情况而产生的风险。由于只需要很少的管理，指数基金的费用相对其他基金要小得多，你完全可以以较低的成本获得市场平均水平的长期回报。

可是那么多指数基金，要选哪只呢？

Wind数据显示，央行宣布降息以来，截至11月28日，沪深300指数以来五个交易日上涨8.72%。沪深300指数相关的指数基金成为牛市利器。景顺长城沪深300指数增强基金以沪深300指数成份股为主要投资标的，并在被动跟踪标的指数的基础上，通过主动操作以获得超过指数的超额收益。银河证券数据显示，截至2014年11月28日，该基金五个交易日净值增长9.59%，而今年以来的净值增长达24.53 %，超越同期沪深300指数。

景顺长城沪深300指数增强基金是景顺长城旗下首只量化产品，由量化及ETF投资总监黎海威管理，投资目标是控制基金净值增长率与业绩比较基准之间的日均跟踪偏离度的绝对值不超过0.5%，年跟踪误差不超过7.75%，并结合基本面量化投资追求超越标的指数的回报率。从基金成立一年的运作情况看，数据显示，截至2014年10月31日，景顺长城沪深300指数增强基金成立的12个月里，有11个月完全战胜标的指数实现超额收益，月胜率达到91.7%。同时，该基金的年化跟踪误差控制在3%，超越预期目标。

在乐观的市场情绪中，沪深300回暖趋势有望延续。数据显示，截至今年11月28日，沪深300市盈率不到10倍，仍处于历史低位。景顺长城沪深300指数增强基金经理黎海威表示，将在风险可控的前提下以量化基本面选股为主来产生超额收益，并在各类因子之间进行平衡的配置。 **萧尤**

成立后历经七次降息

嘉实研究精选基金一路领跑

上周五，央行降息之声传出，一石激起千层浪，虽然各方观点不尽相同，但随后这周的市场表现却不得不令人刮目相看。继周一两市创下成交天量，上证综指站上2500点后，如今又攻下2700点，不断刷新近年来历史高点。对此，有业内人士分析，一方面央行降息意味着降息通道正式开启，货币宽松政策有望继续延续，同时市场无风险利率下行，对整体形成向上支撑作用。

事实上，如果对近年的几次降息进行梳理就不难发现，虽然市场反响不一，却总有基金“老兵”，历经数次降息而不改成长“本色”。2008年5月，嘉实研究精选基金“生于”熊市，下半年即迎来“多连降”。9月至12月期间，一年期存款基准利率由4.14%降至2.52%，同时一年期贷款基准利率由7.47%降至5.58%。经过此次调整，虽然当年股市并未挽回颓局，但嘉实研究精选却已开始慢慢预热，当年份额净值为1.029元，净值增长率为2.90%。

放眼至2009年5月31日，嘉实研究精选成立一年，据晨星数据统计，该基金最近1年总回报率已达38.72%，在晨星232只股票型基金中排名第一。截至2009年末，据WIND统计，在股市回暖的大背景下，嘉实研究精选当年收益率为72.17%。

2012年6月、7月，市场再次迎来两次连续降息。同年债强股弱，但嘉实研究精选依旧以年化收益超16%的速度领跑。在随后的2013年首季，在全市场非指数类股票型基金遭遇高达311亿份净赎回的情况下，嘉实研究精选分别以23.66亿份的总申购份额和17.67亿份的净申购双双在非指数类股票型基金中高居榜首，逆市受到投资者追捧。

截至2014年11月26日，据Wind统计，嘉实研究精选成立以来总回报177.41%，年化回报16.98%，而普通股票型基金平均收益率为17.43%，年化回报仅1.97%。

业内专家表示，伴随降息、国企改革、沪港通“开闸”等一系列政策利好，当下牛市呼声再起，而作为经历七次降息，同时也是银河三年，Wind资讯三年、五年市场综合均获五星评级的稳健“老兵”，嘉实研究精选值得关注。 **大陆**

要助客户『忙里赚钱』

『芒果银行』不卖芒果卖基金

12月1日，攀枝花市商业银行旗下直销银行的“芒果银行”正式上线，这是四川省内首家直销银行，名字取“芒里赚钱，果然简单”之义。芒果银行上线同时还携手易方达基金公司推出了线上余额理财业务“芒果宝”，帮助客户更好地实现现金管理。

据了解，“芒果宝”对接的是易方达天天理财A货币基金（代码000009），此业务投资门槛仅为1元钱，支持7×24小时T+0申购/快速赎回，单个客户单日快速赎回额度在测试阶段已达单日单账户20万元，正式上线后预计更达到100万元，能够满足绝大多数客户的现金管理需求。

余额理财业务的优势，在于客户投进去的资金，即可享受活期存款般的便利，又能实现十余倍活期存款的收益，特别是在央行刚刚降息的背景下，余额理财业务的优势更加凸显。银河数据显示，截至11月21日，易方达天天理财A过去一年的累计收益率高达5.17%，在75只可比A类货币基金中排名第一，收益率是央行降息后的一年定期存款收益率的1.88倍，更是同期活期存款收益率的14倍。

货币基金与互联网的结合，引爆了去年以来的“宝宝”理财热潮，吸引越来越多普通投资者加入到货币基金的投资大军。此次攀枝花市商业银行和易方达这两大实力机构合作，为客户提供基于货币基金的余额理财服务，新业态将唤醒更多投资者的理财意识。

攀枝花市商业银行人士介绍，之所以取名“芒果银行”，一方面是因为攀枝花盛产芒果，作为一家区域性银行，以“芒果”为名可体现攀枝花市商业银行的地方色彩；另一方面，“芒果银行”直销银行作为互联网金融的创新产品，目标直指年轻消费者，用“新鲜、快乐、活力”的全新形象，更好地为年轻消费群体服务，带给他们便利的余额理财极致用户体验。

攀枝花市商业银行对“芒果银行”余额理财项目非常重视。据了解，前5000名成功注册客户均能获得免费芒果大礼包，并且转入资金1000元以上的客户还有机会赢取iphone6大奖。 **佑勋**

拒绝“满仓踏空”

蓝筹基金可关注鹏华价值优势

本周大盘蓝筹狂飙，沪指一度突破2800点，创出3年来新高，不过，在蓝筹狂奔的行情中，很多小盘股投资者“满仓踏空”。不同于以往题材与小盘受宠，此轮行情以低价蓝筹估值修复为主，在结构性牛市行情下，坚持大盘价值投资的鹏华价值优势股票收获颇丰。Wind数据统计显示，截至12月2日，鹏华价值优势股票近一个月涨幅达12.21%，今年以来涨幅25.25%，在所有股票型开放式基金中排名前列。

据了解，鹏华价值优势股票强调运用相对估值分析方法，通过广泛的估值比较，重点投资我国资本市场国际接轨趋势下具备相对价值优势并兼具良好成长性的中国企业，谋求基金资产的长期稳定增值。股票投资方面，鹏华价值优势股票坚守价值投资理念，其绝大部分投资都具有换手率低、相对价值优势明显且估值较为便宜的特点。值得一提的是，鹏华价值优势股票由于重仓低估值的大盘蓝筹股，近10、20、60日，其十大重仓股表现亮眼，出现全面飘红态势，最高涨幅突破40%。

多年来A股投资者一直偏好题材和小盘，市场中长期缺乏价值投资者，而沪港通的开启帮助A股树立大盘蓝筹估值纠偏机制，有效提升蓝筹的估值水平。招商证券报告显示，鹏华价值优势股票基金的行业配置均衡，整体风格坚守价值投资，行业分散度较高，是值得关注的稳健风格偏股型基金。报告指出，从重仓持股来看，该基金偏好大盘蓝筹风格股票。近一年多来，大秦铁路、中国建筑、招商银行、美的集团、青岛海尔始终位列前十大重仓股之列。总的来看，该基金是较典型的大盘价值风格基金。沪港通推出后，国内资本市场会逐渐放开，有助于国内蓝筹股估值的提升，预计大盘蓝筹风格基金将会有较好表现。

近期鹏华价值基金经理程世杰表示，随着改革开放的不断深入、沪港通的实施和人民币国际化进程的加快，证券市场国际化的趋势明显，价值投资似已迎来更好的环境。目前大盘蓝筹股的估值处于较低水平，分红收益率从全球看也具有很强的吸引力，于长线资金而言是比较好的买入时机，因此对于鹏华价值优势股票的持仓充满信心。 **志敏**

创新性使用业绩提成“附加管理费”模式

市场再现绝对收益基金

银华回报灵活配置定期开放混合型发起式基金将于12月8日起发行，投资者可通过招行等代销机构及银华基金网上交易平台等渠道进行认购。该基金以追求绝对收益为目标，创新性的使用业绩提成的“附加管理费”模式，同时银华基金将利用自有资金认购1000万。

具体来说，银华回报将采取定期开放的运作方式，每三个月开放一次，每个开放期为当月最后5个工作日，一方面满足投资者流动性需求，同时，三个月封闭运作也有利于基金经理更好地执行既定的投资策略；另外，在管理费收取方式的设计上，银华回报将基础管理费率降至1%，低于目前同类基金1.5%左右的费率。而当基金的季度收益率超过1.25%，且累计净值高于前期提取日累计净值时，对超过部分管理人将收取15%的附加管理费作为业绩奖励。这一创新，既减轻了持有人的固定成本，也对基金管理人形成更多激励和考验。

作为一只定位于追求绝对收益的基金，银华回报业绩比较基准为年化收益率5%。在资产配置上，该产品股票投资比例为0%-95%，而在封闭期内，基金资产总值不得超过基金资产净值的200%，高于开放期140%的限制，且不受保留5%流动性资产的限制，这为基金经理提供了更多的操作空间。同时，银华回报引入股指期货投资策略，即可发挥避险功能，当市场风险大幅累积时采取避险操作，减小基金投资组合因市场下跌而遭受的市场风险。还可利用股指期货流动性好、交易成本低等特点，通过股指期货对投资组合的仓位进行及时调整，提高投资组合的运作效率。

展望后市，银华回报拟任基金经理王华表示，从宏观经济的层面上讲，在经济转型的大背景下，本届政府大力提升过去很多投资“短板”区域，这有利于引发相关许多行业的结构性机会。同时，国企改革推进、混和所有制等这些会为市场带来很多新的活力。从市场层面上来讲，大盘在2000点附近徘徊已久，已逐步消化经济转型、经济降速所带来的负面影响。另外，在近期的降息刺激下，市场无风险利率下行，对整体形成向上支撑作用，都有利于明年市场，从长期来看，A股或将迎来一个持续的慢牛行情。 **闻泽**

银行业向下 银行股向上

汇丰晋信双核策略基金经理丘栋荣谈投资

“我不看好银行业，但我看好银行股”。这句看似“分裂”的判断，来自汇丰晋信大盘基金、汇丰晋信双核策略基金经理丘栋荣。

为何不看好银行业？近日，丘栋荣在接受采访时给出了理由：“其实很明确，那就是在利率市场化、金融行业深化变革的大背景下，我认为银行未来的盈利能力肯定要下降，它的ROE（净资产收益）肯定会继续下滑，当前银行的ROE是20%以上，未来可能下滑到20%以下甚至更低一点。”

既然预期盈利能力下滑，又为何看好银行股并要大举买入？对此，丘栋荣给出的理由同样异常充分：“因为银行股的股价已过度反映了悲观的预期。”

丘栋荣认为，当前银行股面临的主要压制因素不是盈利增长问题，而是资产质量风险问题。在持续政策利好释放银行业尾部风险的基础上，极低估值向上修复的巨大空间则是丘栋荣当下重仓买入银行股的最主要原因。

除了银行股以外，丘栋荣觉得当前还有不少蓝筹板块都有类似机会：“地产股也有相似的逻辑，我不看好地产行业，但我看好地产股。”丘栋荣认为，虽然地产行业黄金时代已基本结束，未来整体行业基本没有太大的增长空间，但当前地产股的价格隐含的是地产严重滞销、房价明显下跌的预期。但随着降息、地产支持政策等一系列政策出台，保证了这一极端风险出现的可能性并不大。目前来看，地产龙头企业和资产质量是比较安全的，现金流也比较健康，在此背景下由政策利好释放引发的估值修复行情同样可观。

尽管已经在银行股上获得了丰厚的盈利，但丘栋荣认为任何低估的资产都应该有一个合理的价值回归的过程。在充分享受银行股价值回归的同时，丘栋荣已开始布局更为广泛的新价值洼地。借助汇丰集团最新的“PB-ROE”模型（即选取低PB、高ROE个股），丘栋荣更积极地尝试在金融行业之外寻找新的价值洼地。

丘栋荣表示，随着A股逐渐走向国际化，A股的投资者结构和投资理念也将更加成熟。未来市场上大盘、小盘、价值、成长的概念将越来越模糊，“好价格-好公司”会成为唯一的标准。因此，从价格与价值偏离的错误定价角度去发掘板块与个股机会，将会成为未来市场核心的主题。 本报记者 **许超声**