

# 基金热议进一步推进新股发行体制改革意见 有利证券市场长期发展

上周六,证监会发布了《关于进一步推进新股发行体制改革的意见》,引发市场极大关注。众多基金在解读时纷纷表示,推进新股发行体制改革,对于证券市场的长期发展是有利的。

交银施罗德基金认为,资本市场治理新时代来临。在未来新的体制下,证监会明确了自己作为一个监管者的地位。上市公司的价值判断则完全交给市场,通过逐步完全放开上市公司的通道,形成一个充

分优胜劣汰的局面。从国外经验看发行环节市场化后,由于存在的直接激励,其对与上市发行公司的价值有着更加切身的体会和判断。由于监管力度、造假成本、惩罚力度的加大,也会促使此后上市的新股企业质地的提升。市场的作用正在于此,优胜劣汰。可以预见资本市场已经迎来新的时代,这将是一个治理水平大大提升的时代。

景顺长城优质成长基金认为,经济转型是非常重要的因素,过去

十年城镇化、国际化、人口红利给中国带来了产品市场的需求旺盛、要素市场成本低廉的大好机会,使得中国传统产业形成了大量低端的生产力,现在中国的人口红利减弱,大部分行业面临产能过剩问题,中国传统的单纯以要素推动的经济模式走到了尽头。国际经济体的规律表明,经济发展一般会经历四个阶段,分别是生产要素导向、投资导向\创新导向,最后逐渐进入到富裕导向,中国目前处于投资导向阶段,未来发

展方向将逐渐向创新导向转移,战略性新兴产业迎来蓬勃发展的时期。

泰达宏利基金认为,股票市场 and 实体经济将产生更为显著的良性循环。《意见》的出台,将使股票市场在资源配置中的决定性作用将得到进一步的增强。信息披露的真实性和及时性等得到了保证,市场定价中炒作因素得到根本性遏制,市场的定价功能会更加准确,资源在价格机制的引导下会配置得更为合理高效。加之投资者的利益得到更好

的保护,投资者和上市主体都获得更多的长期稳定的收益。最终,社会中更多地资源会自发得通过股票市场来进行配置。这将体现为股票投资群体的壮大、股票市场融资额的显著增长。

工银瑞信基金认为,优先股试点将对市场产生正面影响。优先股的推出,短期内能缓解股票市场的融资压力,长期能够稳定股票市场的估值波动。大市值、低估值类型的股票一旦出现再融资需求,一般规模巨大,对二级市场造成一定的压力。在股票市场低迷的情况下,通过发行优先股可以起到缓冲市场融资压力、稳定市场的作用;一旦股票市场活跃,优先股的发行需求会自动转化为普通股的发行需求,起到了稳定股票市场的自然缓冲器。 本报记者 许超声

## 鹏华美国房地产基金 连续 5 季度净申购

今年以来,美国三大股指连续刷新历史新高,以美国 REITs 为主要投资对象的鹏华美国房地产基金也水涨船高,因而备受市场关注和青睐,基金规模持续增长,公开数据显示,鹏华美国房地产基金已经连续 5 个季度实现净申购。晨星 QDII 基金数据显示,今年 3 季度 QDII 基金总份额较上季度创出历史新低,而鹏华美国房地产基金逆市获得净申购,在 QDII 基金中排名第二。志敏

## 纽银基金固定收益 投资领域取得突破

银河基金研究中心数据显示,截至今年11月1日的过去3个月,纽银稳定增利债券基金A/C类份额的净值增长率在同类基金中分别排名第四位和第二位。业内人士指出,纽银基金在新管理层到位后,迅速在固定收益投资领域取得突破,值得欣喜,而其业绩能否经受住更长时间的考验也令人颇感兴趣,投资者不妨持续关注。佑勋

## 汇添富 130 人团队 参赛上海马拉松

12月1日,2013 上海国际马拉松比赛正式鸣枪开跑,本次赛事中金融机构的最大的参赛队——汇添富基金以 130 人的强大参赛阵容现身。 汇添富基金相关人士表示,投资本身就是一次长跑,作为一家专业机构就要力求为投资者创造长期的收益。通过参加马拉松赛事,可以更好地体会马拉松精神,从而在投资中发扬坚持不懈的马拉松精神,为投资人创造更加持久的回报。 许超声

# 专户业务持续发力 财通基金高端私人理财领域受青睐

被誉为中国高端私人理财领域第一奖的“金鼎奖”近日揭晓,凭借专户业务特色路线、专户产品的创新实力及业绩口碑,财通基金一举荣获三项专户大奖,分别为“最具创新基金公司”、“最佳口碑产品”、“最佳创新产品”,成为“2013中国金鼎奖”评选活动最大赢家之一。 作为新生代基金公司的新锐,财通基金经历了初期的业务开拓以及客户积累,财通基金今年在专户业务上持续发力,数量与规模双双破百。据统计,截至11月25日,财

红利股迎来历史契机。近日,中国证监会发布《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》,为构建良好的红利投资环境打下基础。正值指数样本调整期,作为定位沪市“最红 50”的上证红利指数也将顺势启用新选择方法,届时跟踪该指数的华泰柏瑞上证红利 ETF 也会相应调仓。数据显示,新选择规则下的上证红利指数在收益上有大幅提升,累计回报率将近原方案的三倍。

据悉,新上证红利指数在选择规则上的变动可以归为两点:一是扩大了样本空间,让更多优质的、分

# 投研出色踏准市场节奏 金鹰旗下偏股基金最近一年平均涨 35%

在 A 股市场延续震荡态势的情况下,基金公司投研能力备受考验,但仍有部分基金凭借出色的股票投资管理能力,为投资者赢得不非收益。记者了解到,截至 11 月 28 日,金鹰旗下 10 只偏股基金踏准市场节奏,最近一年平均净值增长达到 35%。

Wind 数据显示,截至 11 月 28 日,金鹰旗下全部 10 只偏股基金(不含 A/B 份额)最近一年平均净值增长 35%。其中,涨幅超过 30%的有 8 只。表现较为抢眼的金鹰技术领先、金鹰稳健成长和金鹰红利价值,最近 1 年的涨幅分别达到 50.4%、41.6%、36.7%,排名居前。此外,作为分级杠杆基金,金鹰中证 500B 最近一年的涨幅达到 68.63%。

由于股市分化,市场上的偏股基金业绩表现也出现分化,截至 11 月 28 日,排名末尾的基金最近 1 年跌幅超过 20%,与排名居前的基金首尾相差超过 100 个百分点。业内人士分析认为,在持续震荡的

市场环境中,基金对市场的前瞻性判断、行业配置和个股精选能力,恰是精准把握市场行情的关键。

IPO 将于明年 1 月重启,预示着新股发行市场化,推进股票发行从核准制向注册制过渡。金鹰基金表示,IPO 重启短期对整体市场的负面冲击实际影响有限,更多地体现在预期的变化上,整体而言有助于缓解二级市场资金压力。同时,三中全会之后改革蜜月期仍在继续,境内外投资人对中国经济和 A 股市场的认同和信心也在不断提升。不过,成长股股行情可能将进一步分化,在绩差股、伪成长股被打回原形之后,优质的龙头股会显得更加稀缺,更具投资价值。

综合来看,伴随 IPO 改革的再次启动,A 股市场环境有望迎来较大的实质性改善。而在监管和制度层面上,更加旗帜鲜明地重视对投资者群体的利益保护,更持续有效地平衡好投融资两端的利益,将使 A 股市场上有机会迎来新一轮巨大的改革红利。 萧尤

除了专注于创新领域的开发,财通基金传统业务表现同样出彩,截至11月25日,旗下所有主动管理的富春系权益类专户今年以来累计收益率皆超30%,同期沪深300下跌逾5%,精选个股的投资策略以及较小的业绩波动率受到了渠道端和持有人的广泛青睐。截至目前,财通基金已成功发行50多单针对期货的创新专户产品,管理的期货类资产规模超33亿元,期货专户的数量和规模位列同业第一,更是率先破冰套保型期货专户和国债期货专户。除此之外,财通基金今年以来已成功参与30个定增项目,累计参与金额超60亿元,成为名副其实的“定增王”。 闻泽

# 上证红利 ETF 即将启用新选择方法 华泰柏瑞打造“50”升级版

红能力强的股票得以纳入选择空间;二是向国际主流编制方法看齐,将成份股配比从原来按市值改为按股息率加权,让分红能力强的股票占有更高的权重。

结果显示,这样的调整让上证红利指数焕发了全新的生命力。在新选择规则下,放宽成分股的市值限制,并未影响指数整体市场容量,而年度股息率却明显高于原指数及沪市主要指数,且这一优势逐年扩

大;同时,按股息率加权的方法使得指数的行业分布更加合理,新红利指数中金融行业权重减少一半以上,而工业、公用事业的权重明显增多。最重要的是,较于原指数,新上证红利指数长期投资回报增强显著,自 2005 年至 2013 年 6 月,累积超额收益近 137%。

分红能力是判断股票投资价值的重要指标。目前国内部分股票的股息率远远超过定存,对于低风险

投资者也颇具吸引力。而华泰柏瑞上证红利 ETF 始终锁定沪市分红能力最强的 50 只股票,省去了投资者寻找单个高息股票的麻烦,且买卖免印花税,交易成本也较股票更为便宜。

Wind 数据显示,新上证红利指数的市盈率和市净率均处于历史相对低估水平。若预计未来 3-5 年宏观经济复苏、看好红利股投资机会,不妨考虑股息率高的华泰柏瑞上证红利 ETF。从策略上讲,可通过定投的方式,每月定期买入,或遇到大涨时少买、大跌时多买,以平摊短期的风险。 大陆

一轮债券牛市的基础,也为低位买债提供了良机。”刁羽说。

刁羽表示,在了解债市发展的逻辑以及当前调整中隐藏的投资机会后,投资者更应该坚定信心,通过选择一只合适的债券基金来为未来的投资进行布局。富国在债券投资领域浸淫多年,经历过债市的多轮牛熊转换,对债市的发展规律有较为深刻的理解,因此在目前的市场环境下,我们是看好未来的债市投资机会的。也正因此,我们近期才推出了富国恒利分级债基。

据刁羽介绍,富国恒利分级债基分为具有约定收益率的恒利 A 以及具有杠杆机制的恒利 B 两种份额。其中,恒利 A 的约定收益率为 5%,在同类分级债基优先份额中也处于较高水平,能够在当前波动的市场环境中为投资者提供稳健收益;恒利 B 则为具有 3.33 倍初始杠杆的进取份额,封闭运作,每年开放一次,是布局下一轮债市反弹的有力工具。 本报记者 许超声

# 巴菲 投资要像股东一样思考

股价与基本面同步好转,这对我们的投资工作提出了极大的挑战。现在大家都总结出来,研究工作要从公司的产业链前移。股东,视野应该领先于公司的业务。

还有很多类型的例子,就不一一列举了。股市反映出来的机会各式各样,而严格地从股东角度出发,我们虽然会错失一些所谓的“机会”,但每一笔的投入都能获得正回报,长期来看,结果应该也有望获得不错的收益。作为长期投资的一种策略,像股东一样去研究、思考问题,不失为一种可以跨越牛熊的利器。 汇添富/文

定投汇添富

定投汇添富

生活喜洋洋

基金投资需谨慎

热线:400-888-9918 网址:www.99fund.com