

## 汇添富携手民生银行 共推“如意宝”本周上线

证券时报记者 张哲

互联网金融状况升级。汇添富基金携手民生银行直销银行共同推出的“如意宝”将于本周正式上线。作为汇添富基金和民生银行直销银行的强强联手之作,“如意宝”将发挥汇添富的资产管理优势和民生银行直销银行的风控、渠道优势。

民生银行直销银行表示,引入汇添富基金,是基于对业务专业性的考虑。今年以来,汇添富加速布局互联网金融,先后与电商网站、门户网站、社交平台、银行等各领域巨头展开合作,显示出强劲的实力和积极拥抱互联网的态度。

据悉,汇添富电子金融业务在2013年已经进入收获期。艾瑞数据显示,2013年,汇添富官网平均月度流量一直保持在千万级的水平,稳居行业第一;另外,截至2013年12月,汇添富手机APP的月覆盖用户量超过340万,同样位居行业第一。有关渠道数据显示,截至目前,汇添富基金网上直销规模占公募资产比接近30%,在业内仅次于天弘基金。

## 诺安优势行业 在改革红利下掘金

随着“两会”的日益临近,改革效应将会被进一步释放,那些代表中国经济未来发展方向的成长型企业依旧具有优良的投资价值,顺应时代潮流的优势行业将真正具备挖掘收益的机会。正在发行的诺安优势行业灵活配置基金通过积极的大类资产配置及优势行业投资,充分挖掘市场中被低估的具有成长价值的优势行业股票。同时,该基金还将灵活构建组合,在合理控制风险的基础上,把握市场脉搏,提升投资效率,在不确定的市场环境中寻找到确定性的投资机会,力图在不同的市场环境下均可突破局限,为投资者获取更高的收益。(方丽)

## 上投摩根行业轮动 限制大额申购

上投摩根基金公司今日公告,为保证上投摩根行业轮动股票基金的稳定运作,保护基金份额持有人利益,旗下上投摩根行业轮动股票基金自今日起限制大额申购和转换转入,上限为1万元。这意味着单个基金账户的单日申购、转换转入及定期定额投资金额累计限额为1万元,对于超过1万元的部分,基金公司将有权拒绝。(邱明)

## 国投瑞银医疗保健 首募规模超10亿

国投瑞银基金公司今日公告,旗下国投瑞银医疗保健混合基金的基金合同于2月25日生效,首募规模达到10.3亿份,有效认购总户数达到6292户。其中,募集期间国投瑞银基金的从业人员认购17.71万元,占基金总份额比例为0.02%。国投瑞银医疗保健混合基金的高级管理人员、基金投资和研究人员负责人,以及该基金的基金经理没有认购该基金。(邱明)

## 华安科技动力 年内涨幅跻身前十

银河证券基金研究中心数据显示,截至2月21日,在纳入统计的356只标准股票型基金中,29只产品年内收益已超过15%。其中,华安科技动力今年以来净值增长率达19.94%,在同类可比的356只产品中跻身前十,排名第八。华安基金认为,市场将仍以结构性行情为主,而非趋势性行情的开始。其中,经济转型期,新兴产业和成长股可持续享有估值溢价,市值增长空间巨大,中性偏紧的资金面也相对更有利于中小市值的成长股表现。(张哲)

# 余额宝如日中天 天弘基金去年仍亏

主要是因为对IT系统一期项目投入进行了一次性摊销所致,余额宝项目本身是盈利的

证券时报记者 朱景锋

去年6月,天弘基金和支付宝合作推出的余额宝(对接天弘增利货币市场基金)迅速成长为基金业首只规模超千亿元的基金,余额宝也让天弘基金收入激增,但不可思议的是,天弘基金去年全年并没有因此盈利,反而亏损近244万元。天弘基金余额宝有关人士解释,天弘基金去年仍出现亏损,主要是因为对IT系统一期项目投入进行了一次性摊销所致,余额宝项目本身是盈利的,且盈利状况将会在今年得到体现。

在今日物产中拓发布的非公开发行预案中,天弘基金2013年盈利情况(未经审计)曝光,公告显示,2013年天弘基金营业收入达31,093.06万元,比2012年的11,380.33万元增长1.73倍,由于去年天弘基金其他公募产品规模变化不大,收入激增应该主要来自余额宝规模迅速膨胀,也就是说,余额宝对天弘基金的收入贡献约在2亿元。

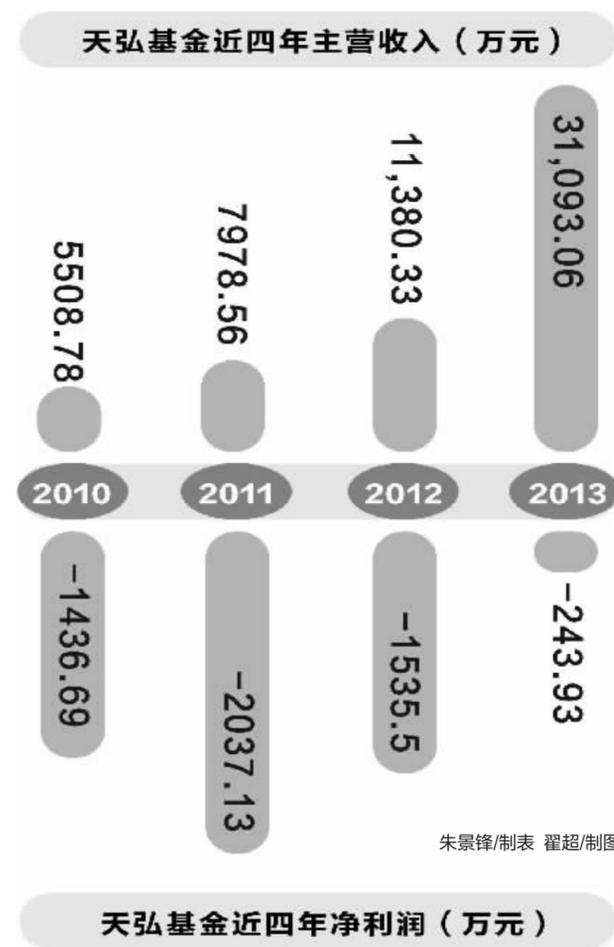
但收入暴增并没有令天弘基金去年摆脱亏损。根据物产中拓公告,天弘基金2013年亏损243.93万元,虽然较2012年的1535.5万元的亏损已经大幅收窄,但依然没能成功盈利。

而天弘基金股东内蒙君正2013年半年报显示,在余额宝尚没有多少收入贡献的去年上半年,天弘基金还盈利852.52万元,余额宝的推出反而令天弘基金由盈利变为亏损。

对于账面亏损,天弘基金余额宝项目知情人向证券时报记者表示,主要原因是该项目IT系统投入较高,一期系统可容纳的账户上限仅为2000万户,但余额宝上线几个月便达到这一数值。天弘基金于去年9月启动IT系统第二期项目,也就是说,一期系统仅使用几个月便废掉,原本要三年分摊开发成本,结果在去年采取了一次性摊销,由于总投入很高,使得天弘基金最终出现账面亏损。

吸取了一期IT系统的教训之后,天弘基金现在运行的余额宝IT系统二期可容纳客户达3亿户,而且可以扩展,这就解决了客户容量不足的问题。据悉,余额宝IT系统二期系统的开发成本将分三年摊销。除了IT系统投入和维护升级支出,在余额宝实际运营中,天弘基金还需要向阿里巴巴支付入口租赁费和服务器等费用,这些费用也代价不菲。公开资料显示,天弘基金于2004年11月8日成立,到今年即将满十年,在2013年之前,该公司规模一直出于行业下游水平,常年亏损。但去年余额宝的推出使得天弘基金一举成为规模最大、客户最多的基金公司。但目前的盈利状况尚无法和其行业地位相匹配。

今年以来,余额宝的规模继续大幅增长,从去年底的1853亿元迅速增长到1月中旬的2500亿元,近期更是突破4000亿元大关,可以说天弘基金已经是日进斗金,今年实现巨额盈利也将是大概率事件。



# 新兴行业逾30只基金净值跌幅超5%

证券时报记者 杜志鑫

2014年1月和2月,新兴行业延续了2013年的强势势头,不过在近期资金面紧张和房地产利空影响下,昨日不少TMT股票和LED股票均跌停。受此影响,昨日重仓此类股票的基金净值跌幅超过5%。

昨日证券时报记者统计的部分数据显示,除了分级基金激进份额净值跌幅在6%至9.95%外,多只主动股票型基金的净值跌幅也超过5%。

具体来看,昨日浦银安盛红利精选股票基金净值下跌5.62%,浦银安盛战略新兴产业混合基金净值下跌5.55%,银河消费基金净值下跌5.53%,天治创新先锋基金净值下跌5.44%,长盛量化红利股票基金净值下跌5.33%,财通主题股票基金净值下跌5.2%,广发内需增长基金净值下跌5.19%,华商主题精选下跌5.13%。总体来看,昨日净值跌幅超过5%的基金只数超过30只。除此之外,昨日还有一大批基金净值跌幅在4%—5%,包括泰达宏利市值优选、广发制造业精选、海富通股票、海富通风格优势等基金。

从昨日行情看,与互联网、LED、军工、电子相关的股票跌幅居前,上述基金净值跌幅超过创业板指数4.37%的跌幅,由此也可看出,目前不少基金对于TMT等热门行业的重配比较明显。深圳一家基金公司投资总监对记者表示,在目前资金面比较紧张的情况下,杭州等地又爆出楼盘降价,对银行、房地产等低估值行业有很强的冲击。

此外,目前TMT等新兴行业平均市盈率已经在60—70倍,新兴行业高估明显,因此,一旦市场情绪转弱,高估的新兴行业也容易受到冲击。在此背景下,短期对市场持谨慎态度。虽然昨日股票基金净值跌幅很大,但债券基金却一改前期的颓势,昨日多只债券基金净值逆势走红。具体来看,昨日鹏华纯债上涨0.6%,光大增利收益上涨0.53%,广发中债金融债指数债券基金净值上涨0.43%,光大信用添益债券基金净值上涨0.42%。

前海开源基金李东骞:

# A股已至熊尾 新一轮牛市正在孕育

证券时报记者 刘明

最近几个交易日,A股市场连续大跌。市场恐慌之时,有基金仍然坚定看好A股市场,尤其是大盘蓝筹的长期投资价值。昨日即将发行的前海开源基金董事总经理、联席投资总监、前海开源可转债拟任基金经理李东骞在接受证券时报记者采访时表示,中国经济转型和改革新政将开启A股新一轮牛市。

## A股正处熊尾牛头

李东骞表示,整体而言,经历了2007年高点以来的持续震荡下跌,A股市场已处在“熊尾牛头”阶段,今后两年(2014—2015年)应该是长期牛市开始的拐点。这也是2006—2007年大牛市之后的新一轮牛市。不过,李东骞认为,新一轮牛市,与2006—2007年快涨快跌的牛市特征会有所不同。新一轮牛市将是一个循序渐进的过程,持续时间更长,也更加稳健,当然也存在比较明显的结构性特征。

李东骞表示,判断牛市来临,是基于对中国长期经济发展的分析。

虽然未来十年GDP(国内生产总值)增速将下台阶,但6%—7%的水平可以预期,这个增长水平仍然很高。更重要的是,未来增长,将纠正过去企业收入上升但盈利能力不足的顽疾。李东骞认为,未来十年增长将是伴随着国民收入倍增、企业效率提升的一种高质量增长,其结果将是企业盈利改善。企业盈利能力改善后,股市会上行,只是过程不会一蹴而就,中间会有震荡。

值得注意的是,在上个月的内部会议上,加盟前海开源基金的前公募基金大佬王宏远已经吹响进军牛市号角,王宏远鼓励基金经理在大局方面坚定做多。王宏远表示,中国新一轮大牛市已起步,这轮牛市的级别应该是十年一遇的大牛市,在A股23年历史上,仅次于2006—2007年的大牛市。作为曾与王亚伟齐名的投资大佬,王宏远以市场宏观大局判断闻名。

## 转债估值正处低位

李东骞表示,坚信长期的市场前景一定是光明的,尤其是代表中

国整体经济的蓝筹企业。但市场的回升并不会是线性向上,在震荡时期,可转债会是很好的投资标的,这也是前海开源基金此时发行可转债基金的缘故。李东骞拟任基金经理的前海开源可转债基金将3月3日始发。李东骞表示,当前转债的估值水平已处于历史非常低的水平,转股、纯债的溢价率都在十几年低位,转债作为纯债的到期收益率则处于高位,加权平均到期收益率已经超过3%,安全边际非常高。

Wind资讯显示,不考虑转股的期权价值,到期年化收益率最高的南山转债,即使按照纯债持有的到期的年化收益率也有6.93%。此外,中海转债、博汇转债、徐工转债、深机转债的到期年化收益率都高于5%。李东骞认为,发行可转债的上市公司大多属于优质蓝筹企业,破产的可能性非常小。以南山转债为例,转债的纯债价值都非常高,投资价值非常明显。而从股性考虑,部分弹性大的转债也价值突出。此外,东华转债是股性比较强的一只转债,东华软件今年以来上涨35.27%,东华转债随之大涨36.42%。李东骞表示,目前A股市场转债涉及银行、保险、能源、公用事业、信息

技术、医疗、消费、传媒、软件等众多行业,并不局限于传统行业。未来前海开源可转债基金会倾向于医疗、消费等行业,也会兼顾金融、能源等转债标的。在目前时点上,李东骞认为,建仓初期投资会偏向于债性强的投资标的,市场趋稳后会增强组合的股性。

## 有海外转债投资经验

虽然有着9年证券从业经验,但李东骞此次拟掌舵前海开源可转债基金,却是公募基金的首秀,李东骞可能也是首位有着海外转债投资经验的可转债基金经理。李东骞是美国印第安纳大学商学院的MBA(工商管理硕士),具有CFA(特许金融分析师)资格,曾在一家名为前沿(FORE)的对冲基金担任高级经理,这家对冲基金以全球可转债为主要投资标的。在去年3月加盟前海开源基金前,李东骞还曾在中信证券自营部担任业务部副总裁兼投资经理助理等职务。既有海外成熟市场的投资经验,又在国内顶尖金融机构任职,如今加盟公募基金,李东骞的公募首秀如何,市场不妨拭目以待。

## 中欧盛世分级或成 首只上折分级基金

证券时报记者 刘明

中欧基金今日公告,中欧盛世成长分级股票基金可能发生不定期份额折算,并提示投资者注意不定期折算的风险。不过,与此前多只因B类份额净值剧烈下跌导致向下不定期折算不同,中欧盛世分级是由于净值上涨而可能出现的向上不定期折算,这使得微博网友调侃中欧基金是发“喜讯揭示公告”。

在近日市场大幅调整过程中,又一只分级基金银华锐进拉响向下不定期折算警报。此前2012年银华鑫利、2013年底银华鑫瑞、资源B曾由于单位净值跌至0.25元阈值或以下,导致分级基金“不幸”发生不定期折算。

根据中欧盛世分级的合同,当盛世B的单位净值大于或等于盛世A的2倍时,中欧盛世分级的母基金盛世及盛世B将进行不定期份额折算。中欧基金称,由于近期A股市场波动较大,2月25日,盛世A、盛世B的单位净值接近基金合同规定的不定期份额折算条件,请投资者密切关注净值波动,警惕可能出现的风险。截至2月24日,盛世B、盛世A的单位净值分别为2.094元、1.124元。

中欧基金称,一旦发生不定期折算,盛世B的杠杆倍数将大幅提升,盛世A、盛世B的折溢价率可能会发生较大变化,盛世B的杠杆将由目前1.3倍左右恢复到初始的2倍。

中欧盛世分级是一只主动管理型股票分级基金,2012年3月29日成立,运作期限3年,将于明年3月29日到期,届时盛世A、盛世B份额都将转变为中欧盛世母基金份额,折溢价率将消失。

由于中欧盛世分级基金投资了较多成长股,单位净值增长较快,这也使得盛世B净值突破2元,也是目前唯一一只分级基金B类份额,并有可能成为首只发生“幸福”上折的分级基金。

## 观点 | Point

## 未来6—12个月 是战略转折期

国投瑞银策略精选基金经理陈小玲表示,三中全会全面深化改革决定呈现出的改革决心和魄力将消除中国经济和资本市场中长期发展的不确定性,对A股市场的看法开始由2011年以来的谨慎转向乐观,未来6—12个月是战略转折期。

2月25日,国投瑞银基金旗下国投瑞银策略精选混合基金公告称,计划每10份基金份额派发现金红利0.96元,权益登记日为2月27日,红利发放日为3月3日,这也是该基金2014年来的第二次分红。(李活活)

## 多重利空重击A股

对于昨日市场走势,华商基金策略研究小组认为,主要是由于市场负面因素叠加造成的。在多种负面因素的共同影响下,前期涨幅较大的热点板块与个股获利了解的压力增大,因此也造成了创业板创新高后的大幅跳水。华商基金策略研究小组表示,近期可关注消费板块中持续高景气度传媒、电子、软件、医药(医疗服务和医疗器械)、大众食品等。(刘子沐)