

招商基金携手华润银行 推出“润日增”

据悉,招商基金与华润直销银行合作联手推出全新的互联网货币基金服务——“润日增”。

润日增最大的亮点是,基金支付直接通过华润直销银行完成,避开了第三方支付交易限额问题,且申购无任何银行卡、笔数限制,每日最高可购买1000万。而且,润日增的申购均在华润直销银行内部闭环运作,支持当日最高50万T+0实时赎回。(方丽)

类“T+0”申购 广发钱袋子全面提速

近期广发钱袋子再度升级,对接货币基金由广发货币A升级为电商专属广发钱袋子货币基金,功能更强大,即充即用实现类“T+0”申购,上限高达500万,可谓不限购的“基金公司版余额宝”。升级后,钱袋子还推出资金秒查等新功能。目前,用户将钱充值到钱袋子后,便可即刻查询资金,并购买广发旗下的其他基金,更能享受4折的费率优惠,充分提高资金使用效率。此外,广发钱袋子再次降低购买门槛,1分钱起购,不设5万元“上限,采用复利形式,天天计息,日日分红。(杨磊)

光大保德信货基 实施T+0快速取现业务

4月11日起,光大保德信基金旗下所有货币型基金均可提供T+0赎回快速取现服务。该服务主要面向网上交易个人用户及天天富平台的企业用户,单笔或累计提现金额上限为50万元,单个交易日或自然日累计提交笔数最多可达3笔。另外,该公司网上直销渠道“全天候24小时”均可接受个人投资者T+0赎回快速取现业务申请。通过“银商天天富”平台进行光大保德信货币型基金T+0快速取现业务的机构投资者,可在每个交易日的上午9点到下午4点提交快速赎回申请。(吴昊)

南方旗下 多只债基业绩领先

一季度债基企稳反弹整体获得正收益,南方基金旗下多只债基在同类中业绩居前。具体来看,142只标准型债券基金平均上涨1.5495%,其中南方稳利一年定期开放债基以4.08%的收益率居首,而去年成立的南方聚利则取得了2.02%的收益率,同样跑赢同类平均;指数债基方面,南方中债中期票据A/C分别以2.69%和2.58%的涨幅,分列同类的第一和第二;一级债基来看,南方多利A/C同样取得了超过2%的收益,分别以2.30%和2.22%的表现跻身同类基金的前1/5;封闭式债基方面,南方金利A/C分别取得了3.28%和3.19%的涨幅,分列同类第六和第八。(方丽)

改革和新经济 是中长期资本市场机会

农银区间收益混合基金经理 陈富权

近期公布的PMI和其他高频数据,如用电量指数,均表明宏观经济仍处于疲弱状态,当前市场对短期经济的信心也偏弱。正是基于这一点,市场从3月初即越发憧憬中央政府实行保增长的政策。李克强总理在4月2日主持召开国务院常务会议时也提出了一系列政策。这被认为是新一轮保增长政策的开始,市场对传统经济的热情也被迅速拉升。

诚然,这些保增长的措施对于稳定经济增长有着积极的作用,但也应该看到,这些措施并非说明改革和转型的发展方针发生变化。中国当前传统投资拉动经济的增长模式面临瓶颈,不可能再经历一次四万亿的大规模经济刺激,因为房价约束、利率约束、通胀约束都是绕不过的坎,再次大规模投资的经济刺激只能是饮鸩止渴。本轮的保增长措施只是在预调微调经济,防范经济失速风险的权宜之计。中国未来的希望仍是通过改革释放国企经济活力,通过发展新兴产业满足新兴需求、提高劳动生产率从而振兴中国经济,实际上从去年以来中央一直部署的国企改革以及对新能源产业的一系列扶持政策都足以说明这一政策取向。改革和新经济仍是解决当前经济发展模式瓶颈的唯一选择,也是中长期资本市场机会最集中的地方。

货基发行规模同比下滑 偏股基金成主流

证券时报记者 姚波

从去年下半年开始的互联网货币基金热,进入今年4月后渐渐减少,而以股票投资为主的混合和股票基金渐渐占据主流。市场人士认为,监管的趋严及银行限额等措施间接会影响新发“宝类”货币基金数量,而随着股市企稳,不少基金公司开始转移布局发行股票基金。

货基发行4月暂减少

据Wind数据显示,截至4月14日,共计有16只货币基金成立,1至3月分别成立有5只、6只和5只货币基金成立,而进入4月尚未有货币基金成立,仅有银华多利宝1只基金在发行待成立。

从去年至今货币基金的成立来看,随着余额宝货币基金下半年横空出世,明显呈现出前低后高的发行势头。从2013年6月至2014年3月,货币基金的成立数量分别为1只、1只、1只、3只、6只、7只、5只、6只和5只。

不过,从证监会基金募集申请核准情况来看,截至4月4日的审核公式表显示还有5只货币基金尚未获批,这可能会给接下

带来增量,促成货币基金数量再次上升。

从2014年成立的数只货币基金来看,剔除个别强势渠道的货币基金(今年1月成立的国寿安保货币基金和工银瑞信薪金均发行过百亿元),货币基金的平均发行规模较去年同期略有下降。数据显示,除今年1月两只百亿货币基金拉高平均募集份额至54亿元,高于去年同期的45亿元外,2月及3月的货币基金平均募集份额分别为8亿元和13亿元,明显低于较去年同期的平均24亿元和25亿元。

据了解,除了货币基金发行数量增加,市场容量有限数量增多造成单只规模偏小外,一些主攻网络平台的货币基金重心希望尽快“触网”成立后对接线上平台上线,也会造成发行规模较小。一业内人士分析认为,不少网络基金发行时间缩短,规模多在2亿左右,主要是期望后续持续营销后规模的持续增加,有复制余额宝的感觉。目前随着四大行收紧银行渠道的货币基金申购规模,加上第三方网络支付的申购限制,主打网络平台的新发货币基金也会受到一定影响。不过,一些对接银行平台“宝宝”的货币基金不受影响,如兴全添利宝对

接的兴业掌柜钱包单日赎回上限为3000万元,反而会此轮收紧从中受益。

股基发行成为主流

随着货币基金发行锐减,股票及混合基金渐成主流。从目前正在发行的30只基金来看,包括股票和混合在内的偏股基金达到19只,债券10只,而货币基金只有1只,偏股类基金成为绝对主流。

从股票基金投资的方向来看,有的看重价值,有的布局成长,行业领域也分布在消费、国企改革、军工及信息等诸多领域,显示出股票投资日益多元化。目前比较有特色的包括景顺长城中小板创业板、华宝兴业创新优选、建信改革红利、前海开源中证军工等。

从今年一季度发行情况看,偏股基金平均发行规模较去年四季度略有回暖。如今年一季度股票型基金的平均募集规模为9.96亿份,较去年四季度的7.91亿份要高出25%以上,混合型基金一季度平均募集规模11.07亿份,较去年四季度的7.10亿份高出55%。总体看,偏股类基金仍在10%的份额左右徘徊,并没有出现明显“转牛”的信

基金扎堆参与互动娱乐定增

证券时报记者 刘梦

2014年4月,互动娱乐以28.80元每股的价格非公开发行939.8148万股。发行人互动娱乐与承销商广发证券按照价格优先原则,对参与报价的投资者配股。博时基金31.16元的申购价格申购200万股,全部获配。兴业全球获配200万股,华夏基金获配100万股,中欧基金获配139.8148万股,锁定期均为12个月。而泰达宏利基金、招商基金、财通基金、国泰基金、嘉实基金均达到有效申购,申购价格也不低

于最终发行价格,但未获配。

兴业全球旗下两只基金一共获配200万股,其中,兴全有机增长混合认购140万股,成本4032万元,兴全轻资产股票LOF认购60万股,成本1728万元。华夏复兴股票基金以29.50元申购100万股,全部获配,成本2880万元。

按照互动娱乐的披露,2014年以来,兴全有机增长混合、华夏复兴股票一直在增持互动娱乐。

另外,光大金控(上海)投资咨询合伙企业获配100万股,邢云庆获配200万股。邢云庆此前还参与过齐星铁塔的定增,在2013年底是

齐星铁塔的第七大股东,持股1200万股,占比2.88%。

互动娱乐2013年完成星辉天拓的重大资产重组,强化游戏板块的投资。但其车模板块、婴童产品板块的销售都有所下滑。2014年2月以来,多名证券分析师发布增持公告,其目标价均在40元以上,最高达到46.80元。

据年报披露,2013年互动娱乐的业绩相对出色,其营业收入22.19亿元,同比增加98.42%。其归属上市公司股东净利润为1.34亿元,同比增加25.17%。增速明显放缓。

大成基金助理总经理钟鸣远:

今年债券基金收益或超货币基金

证券时报记者 孙晓辉

从1997年入行至今,大成基金助理总经理钟鸣远已有17年的投资经历。他对投资有着深刻的理解:“在固收领域,资产配置决定投资回报,首先要把握准大类资产配置,在此基础上再进行细分品种的配置,忽视大类配置,盲目对某个细分品种下注,可能会带来很大的风险。”

经济疲弱将继续 货币政策不会放松

证券时报记者:今年中国经济增长是否会有一定幅度的波动?如果经济增长增速明显放缓,政策会否倾向于保增长?比如,增加市场的流动性?

钟鸣远:从一季度陆续公布的数据看,今年宏观经济不太理想。投资、出口和消费三驾马车表现都很一般,而市场比较关注的物价以及房价与成交量都表明,经济增速仍处于回落过程。今年经济相对去年会有很大不同:去年各季度经济表现反差很大,而今年经济整体会保持平稳。具体来看,上半年可能会平稳下滑,下半年则有望回升。

目前国内宏观经济形势较为尴尬:一方面,旧有经济结构模式很难再产生明显的刺激作用;另一方面,处在培育期的新经济增长点尚不能起到明显的带动作用,国家对互联网、新能源及节能减排等新兴产业的支持力度也不是特别大。因此,总

体上判断,国内经济弱势还会持续较长时间。

不过,由于底线思维的存在,政府不会坐视经济持续下滑。一旦增速降至容忍底线,政府出手维稳的可能性很大。但稳增长并不等于放货币,从目前看,央行货币政策并无放松的迹象。去年11月,央行曾明确定调,货币政策将保持定力,精准发力。从央行种种表现可以看出,市场并不缺乏流动性,因为央行可以观测到很细致的资金总量和资金分布。而市场之所以会认为流动性紧缺,是因为在经济转型过程中,伴随金融体系的变革,以及互联网金融的兴起,资金分布发生了显著变化,再加上信息不对称等因素,导致资金流通不畅。目前央行正通过政策引导,使资金从充裕的机构流向紧缺的机构。比如,最近很热的住宅金融债券,就是政策在引导资金投向保障房棚户区改造。

信用债集体违约 可能性不大

证券时报记者:3月7日,11起日债未能及时兑付利息,成为我国公募债券史上第一例违约事件。今年信用债兑付危机是否会大面积爆发?债券市场将如何表现?您看好哪类品种?

钟鸣远:今年债券市场投资环境比去年好很多。与2011年不同,今年3月超日违约风险事件发生

后,市场并未出现一边倒的恐慌,当月城投债发行反而创出历史天量。

今年债券投资的主要风险在于,低等级债券会出现个别违约现象,但会在政府可控情况下,不会出现大面积违约事件。信用债违约从长远来看,对市场信用文化以及信用投资有利。未来重周期行业,或业绩短期内无法扭转的行业如光伏、煤矿企业等面临的压力很大,这些行业的债券出现违约的概率较高。

在此背景下,今年低风险债券会被回避,高收益债券也会被谨慎回避,高等级债券会得到更多关注。利率品种或存在波段操作机会,目前来看其收益率依然较高,风险不大,但今年资金面不紧不松,这意味着机会不会太多。此外,可转债个券需具体分析,差别化对待。该品种板块性不强,部分可转债存在主题性投资机会,比如国企改革、混合所有制改革等。城投债是一种具有中国特色的特殊债券品种,发行初期便依托于政府信用,从这个角度来说,城投债目前仍属于相对可靠的品种。

今年债券基金收益 或超货币基金

证券时报记者:在利率市场化过程中,固定收益市场存在哪些机会?

钟鸣远:去年以来的利率上行有很多原因,跟去年影子银行快速扩张有很大关系。不过从今年2月

货币基金发行情况				
截至日期	只数(只)	发行份额(亿份)	占比(%)	平均发行份额(亿份)
2013年01月	16	727.01	69.71	45.44
2013年02月	2	49.61	7.46	24.81
2013年03月	6	152.16	31.01	25.36
2013年04月	1	9.63	1.51	9.63
2013年05月	3	65.74	12.76	21.91
2013年06月	1	9.43	4.39	9.43
2013年07月	1	17.90	4.53	17.90
2013年08月	1	19.72	7.76	19.72
2013年09月	3	115.79	52.77	38.60
2013年10月	6	88.10	23.89	14.68
2013年11月	6	81.51	25.61	13.59
2013年12月	7	177.53	64.42	25.36
2014年01月	5	272.15	67.51	54.43
2014年02月	6	50.60	17.99	8.43
2014年03月	5	65.46	40.13	13.09

姚波/制表 彭春霞/制图

号。不过,随着市场风格转换苗头出现,加上沪港通等一系列提振蓝筹措施出台,仍有不少公司看好今年A股的走势。南方基金杨

德龙认为,经济经过前期大幅下滑后,短期有所企稳,政府也在陆续推出相关稳增长政策,因此大盘短期向下风险较小。

信达澳银去年收入 半数来自非公募业务

证券时报记者 刘梦

基金公司盈利水平与公募规模直接挂钩的时代已渐渐远去。证券时报记者获悉,2013年个别公募基金规模不大的公司,凭借专户子公司的扩张,实现了较好的盈利水平。

证券时报记者获悉,2012年信达澳银基金实现小幅盈利,而2013年盈利水平大幅提升。根据2013年底才在香港上市的中国信达披露,2013年信达澳银基金年收入为1.70亿元,比2012年的0.93亿元同比增加83%。其税前利润为1530

万元,而2012年的税前利润仅110万元。

一位接近信达澳银基金的人士透露,2013年其利润增长点主要来自于专户及子公司的规模增长。截至2013年底,信达澳银基金专户规模约7亿元,子公司规模约为50亿。截至2013年底,信达澳银基金的总资产为2.55亿元,净资产1.93亿元。信达澳银基金共有9只公募基金,管理资产规模为53.1亿元,基金管理费收入8930万元。以此估算,超过一半的营业收入来自于非公募业务。

份总量看,影子银行扩张增速下滑,资金需求下降很多,今年资金面回暖明显,至少在3月末,并未看到季末资金面紧张带来的明显影响。

与去年底相比,目前利率已开始回归正常。跟资金面关系最密切的中短期债券以及货币基金收益率下降明显。比如货币基金,从去年末的年化收益6%~7%,下降到目前的5%左右,未来可能还会有一定幅度

的下滑。

固定收益品种,从本质上而言都是利率品种,跟利率市场化关系密切。在利率市场化背景下,对利率走势的判断尤为重要。一般而言,利率中枢上行时,应将重点放在货币基金或短期理财产品上,而当利率回归时,则应大力推广债券品种。从去年投资回报看,今年债券类产品收益或许会超过货币基金回报。

自1997年入行至今,钟鸣远在银行、券商、保险及公募基金均从事固定收益相关的工作。2007年,钟鸣远从保险进入公募基金领域,就职于易方达基金公司。据公开资料显示,其管理的易方达增强回报债券基金A自2008年3月成立到2013年年底累计回报超过30%,并分别获得2014年五年期债券型基金金牛基金奖第一名和2013年晨星中国债券型基金金奖。(孙晓辉)

大成基金钟鸣远: 投资时钟不会永远正确

按照投资时钟理论,宏观经济较差时,往往利好债市,但去年债市的表现却出人意料。对此,钟鸣远表示,任何一种投资,都离不开供求分析,去年非标产品热卖,作为债券基金投资者的商业银行及保险等机构投资者,因为有了收益更高的其他选择,便放弃了对债券的配置,从而导致整个投资时钟失效。投资时钟并不是永远准确的,不要盲目地依赖于一种固定的盈利模式,做投资管理人切忌投资理念的僵化,没有永远高收益的品种,也没有永远低收益的品种。此外,钟鸣远强调,资管行业最