

## 节前资金面紧张 货币基金收益率攀升

见习记者 李树超

随着春节临近,货币基金迎来了节前火热的“红包”行情。证券时报记者采访的多位业内人士认为,春节前货币基金仍将保持较高收益,但节后收益率或将缓慢回落。

统计数据显示,截至2月12日,全市场402只货币基金(A、B、C级分别计)中,平均7日年化收益率达到4.85%。其中最高的国金通用金腾通7日年化收益率达到17.52%,南方现金通货币C也达到10.70%。

对此,华泰证券研究员段超分析称,首先,虽然央行近期全面降准并实施了千亿元的逆回购操作,市场共计释放大约7000亿元的流动性,但春节前最后一个完整交易周有24只新股申购,冻结资金2.6万亿元,造成资金面阶段性紧张的局面;其次,由于春节因素,社会上需要大量的流动性供给;最后,一些银行协议存款和债券资产配置均衡,这些因素都为近期货币基金形成利好。段超认为,预计在春节前货币基金将会继续保持高收益态势。

华南一位基金经理也认同节前资金面紧张的观点,这位基金经理表示,在IPO、春节等特殊时点资金面可能暂时偏紧,央行预计将采取措施平抑资金波动,但也不会供给超量货币,货币投放速度预计会综合考虑外汇情况和国内资金的需求,但资金面总体上预计是中性偏紧。

大成基金也认为,目前来看,宏观经济在2015年开局仍将处于低迷状态,全年维持经济活力的任务较重。而通缩加剧可能使实际利率攀升,降低全社会融资成本的压力仍然较大,一季度在流动性宽松、物价通缩、风险偏好略有下降、增量资金入市放缓的背景下,可能是配置固定类收益产品的好时机。

## 鹏华中证信息分级基金 触发向上折算

鹏华基金今日发布公告,提示鹏华中证信息分级将发生不定期份额折算。集思录数据显示,截至2月16日,鹏华中证信息分级基金的母份额净值超过1.5元的上折阈值,触发向上折算。市场人士指出,持有人的基金资产在折算前后无差异,向上折算可以看成是分级基金分红,让鹏华信息B的持有人兑现部分收益,并恢复2倍初始杠杆。鹏华信息B自2014年5月19日上市以来,场内涨幅累计105%,充分显示出分级基金激进份额的杠杆优势。此外,记者还注意到,鹏华旗下的另外三只分级基金——鹏华中证800地产分级、鹏华中证800证券保险分级、以及鹏华中证传媒分级的母基金净值也都不同程度地接近向上折算临界点,均存在向上折算溢价套利的投资机会。

公告显示,2月17日和2月25日,鹏华信息分级将暂停办理申购、赎回、转换、定投、转托管和资产转换的业务。鹏华信息A和鹏华信息B将在2月25日暂停交易。2月26日将公告确认结果,且持有人可查询份额,并即恢复办理上述业务,当天上午开市至10:30停牌并于10:30复牌。(朱景锋)

## 南方基金柯晓:今年是一带一路落实年

近日,南方小康产业指数ETF基金经理柯晓在投资策略会上表示,从经济层面看,过往经济的三驾马车,即投资、消费和出口,中国的出口以往都是出口终端消费品,受2008年的美债危机和现在一直持续的欧债危机影响,欧美消费能力下降,中国出口随之减少,逐步出现生产过剩的问题。此外,由于中亚及东南亚国家基础设施不足,需要来自中国的产品、技术和能力,因此一带一路的概念应运而生。

柯晓表示,2015年将是一带一路的落实年,从春节前多个地方的政府工作报告上也提出一带一路的布局、建设等相关工作计划。一带一路是国家战略中相当长期的战略,也是长期的投资主题。经济层面上,房地产市场增速下降,投资、建设成为下一个经济看点,一带一路整体上较长期,需要逐步落实。

对于投资一带一路,柯晓推荐小康指数。他表示,小康指数是根据十一五国家规划设立的,重点投资先进制造业、现代服务业和基础产业,即现在的一带一路涉及的核心标的,和一带一路概念契合度较高。(方丽)

# 马年基金赚钱多 期待FOF赢家通吃

表现最好的基金与最差基金之间收益率差距接近110%

证券时报记者 朱景锋

今天迎来马年最后一个交易日,马年股市可谓一马当先,上证指数累计上涨超过1000点,涨幅牛冠全球,债券市场也很火爆。基础市场的全面向好使得偏股基金和债券基金在马年里都收获了丰厚的投资回报,这让市场对即将到来的羊年有了更多期待。

不过,随着基金数量爆发式增长,基金间收益差距不断拉大,对基金进行组合投资变得愈发重要和迫切,具有基金精选功能的公募系FOF(基金中的基金)羊年如能破题,对基民将是一大利好。

## 股债双牛 总体收益丰厚

马年股市从去年2月7日开市,截至上周五,上证指数马年累计涨幅达57.59%,基础市场火爆令偏股基金收益全面飘红。根据数据统计显示,包括股票型和混合型基金在内的654只主动偏股基金马年平均收益率达24.51%,绝大多数基金取得正回报。其中有103只基金马年收益率超过40%,收益率最高的工银金融地产马年大赚107.79%。

除偏股基金外,马年债券市场表现也格外红火,特别是可转债的大幅飙升为重仓可转债的基金带来不错的回报。据统计,331只债券基金马年平均收益达21.27%,仅比偏股基金少赚3.24个百分点,这也创出近年来债券基金最高收益水平。其中,有54只债券基金马年收益率超过30%,对于债券基金来说,这样的高收益着实罕见。特别是可转债基金集体发飙,马年收益最高

的10只债券基金被可转债基金或重仓可转债的基金包揽,最牛债基金转债增强A马年收益高达99.1%。

## 基金收益分化 收益率首尾差110%

虽然基金在羊年的绝对回报令人欣喜,但随着基金数量越来越多,基金间业绩分化越来越大。偏股基金方面,马年最赚钱基金收益翻番,此外还有42只业绩领先的基金收益率在50%到80%间,收益可谓丰厚。但同时,有多达113只基金收益率不足10%,表现最差的偏股基金亏损2.06%。这样,表现最好的基金和最差的基金之间收益率差距接近110%。

由于债券品种之间表现差异较大,债券基金业绩同样存在分化。马年共有29只债券基金收益率在40%以上,特别是有11只基金收益率超过70%。同时收益率低于10%的债券基金达到39只,业绩垫底的债券基金马年收益率只有3.39%,收益甚至不如货币基金。

## 羊年期待 公募FOF破题

近年来基金数量爆发式增长以及基金业绩分化加大,给投资者选择基金造成极大困扰,催生了基金中基金的潜在市场需求。

去年8月8日正式施行的《公开募集证券投资基金运作管理办法》明确规定了“百分之八十以上的基金资产投资于其他基金份额的,为基金中基金”,为我国公募FOF产品的发行提供了依据。近年来基金数量的日益丰富也



朱景锋/制表 吴比较/制图

为FOF的运行提供了越来越成熟的基础条件和投资标的,公募FOF如能在即将到来的羊年破土而出,对广大迷茫的基金投资者来说无疑是一大福音。

## 鹏华新兴产业基金经理梁浩:坚持基本面选股 警惕互联网股泡沫

证券时报记者 朱景锋

2015年以来股市风格发生极大变化,去年底领涨的蓝筹股偃旗息鼓,而成长股卷土重来,特别是一大批互联网概念股大幅上涨,短期涨幅惊人。面对市场的狂热和躁动,鹏华新兴产业基金经理梁浩却显得更为冷静,在他看来,宏观经济的不确定性将使得今年股市走向变得异常复杂,股市整体不会有太好的表现,但仍有赚钱机会。今年以来被市场热炒的个股中有不少伪互联网股,投资者却趋之若鹜。

### 今年市场走向复杂

梁浩认为今年市场将比去年更加复杂,市场的复杂性主要在于宏观经济。目前这种情况下宏观经济不乐观,未来可能需要等各种经济数据出来后,再根据数据做判断。”梁浩认为,现在宏观经济整体是下行态势,造成这种态势的最根本原因在于经济结构性矛盾,到目前演绎到一个比较极致的状态,导致宏观经济对政府支出弹性很大。中长期来看,宏观经济并不乐观,不支撑市场大幅上行。从结构来看,带动经济增长的传统行业已走到头,新的支柱型产业尚未形成。

梁浩认为,宏观经济唯一的变数是中国内部韧性,如果经济韧性能保证经济潜在增长率保持在6-7%之间,很多公司仍然有机会。对于2015年股市,梁浩明确表示不太乐观,基于以下两个原因:一是国家发改委批复许多项目,但经济形势仍不见好转;二是经济有自身运行的规律,政府可以通过自身力量将经济上下波幅缩短一些,但解决不了经济运行基本规律,主要下行的原因包括:产业结构不合理、新成长力量还没有起来、中高端产业升级难度要比预期高。

### 基本面出发精选个股

梁浩表示,未来看好真正的互联网公司,但短期A股会有很多伪互联网股,往往是传统产业出于各种目的和互联网沾边,然后开始疯狂上涨。不过A股也有真的互联网股,很优秀的互联网公司”。梁浩表示,最近涨的较多的都是伪互联网公司,目前市场热点不再有业绩及长期空间的优质股,从目前时点来看,成长股不在基本面的逻辑范畴内,周期股仍需要观察。互联网通过信息透明和网络信用体系把行业结构、产业链生态彻底改变,我看好互联网这一点。但这种改变时间会非常漫长,我对A股很多互联网公司也不看好,但个别真正有互联网基因且按互联网逻辑做事的公司值得看好,互联网长期仍然是市场一个热点”。

# 基金专户开户数首次过万

证券时报记者 方丽

伴随A股走牛,基金专户月度新增A股开户数纪录频频被打破,自去年12月单月增幅超千户,今年1月则让基金专户开户总数超过一万户大关。业内人士表示,目前新增专户多为参与二级市场,也是A股增量资金的一个源头。

中登公司日前公布的1月统计数据,沪深两市当月基金专户新增A股开户数分别为389户和369户,合计758户。至此,基金专户总户数突破一万户大关,达到1.0136万户,沪深分别为5089户、5047户。总数相较于2014年年初的3859户,增幅达162.65%。而且,自去年1月份以来单月平均新增A股账户482.85户,意味着平均每个交易日有21余只产品开设A股账户。

从2014年数据来看,1到12月份,基金专户新增A股开户数节节攀升,分别达到300户、194户、370户、438户、356户、400户、438户、459户、667户、646户、888户,12月份更是达到历史最高1093户,均处于较高水平,而且呈现出快速增长态势。自基金专户开户数信息披露以来,单月开户达到或超过300户的情况较为少见,去年单月新增专户基本保持在300户以上。

实际上,公募基金的开户情况也出现明显增长,今年1月新增股票专户531户,处于这两年较高水平。去年上半年这一数据基本是两位数,只是去年下半年才开始逐步三位数。目前证券投资基金沪深两市整体户数为5606户,比专户总开户数少4530户。

据一位基金公司人士表示,市场走好,近年参与定增、打新、参与A股投资等策略成为专户开户数增多的原因之一。深圳一家基金公司市场人士表示,最近我们公司成立专户产品非常快,有时一天就有几只产品成立,机构投资者对A股市场很有兴趣,而专户的灵活性很高,近期很多结构化产品成立。目前旗下专户产品规模已超过400亿,一年增长接近1倍。”

业内人士表示,机构往往精准布局,自去年7月下旬以来市场持续上涨,有些机构就借专户通道入市,不少结构化产品已收益颇丰。而且新增专户的规模也很大,以目前专户最低3000万元成立规模计算,1月新增开户736户,假设每只专户沪深两市均开户,规模至少是110亿元。若单只产品平均规模1亿元,则可能有360亿元的增量。

## 偏股基金发行升温 特色类受捧

证券时报记者 刘明

去年下半年以来,A股市场主要指数大幅上行,市场热度快速上升。虽然近期市场有所调整,但从偏股基金发行情况来看,投资者认购明显升温,尤其部分具有明星效应、主题特色基金受到追捧。

鹏华弘盛灵活配置混合基金2月14日发布公告,宣布提前结束募集,原定三天结束募集,一天就已结束。这与过往几年新基金发行频频延期募集形成鲜明对比。记者从相关渠道了解到,鹏华弘盛首发规模达37亿元,也是引发市场不小关注的产品。

据了解,鹏华弘盛是一只以追求绝对收益为目标的基金,打新股为该基金的重要专注方向。在注册

制即将推出之际,新股发行明显提速,新股上市大幅上涨,为申购新股投资带来不错收益。专注打新的基金因而受到市场青睐。

海外资产配置A股,也被认为是A股市场的重大利好。相关概念基金也受市场追捧,2月12日成立的华夏MSCI中国A股ETF及其联接基金,首发规模分别为41.37亿元和5.96亿元,也是近期首发规模较大的偏股基金产品。

不仅是特色主题类基金,明星基金经理效应也备受追捧。明星基金经理刘明加盟中欧基金后,在其明星效应下,近期发售的中欧明睿新起点混合型基金于1月29日成立,首发规模高达49.77亿元,成为明星基金经理效应带动发行的典范。

实际上,主题与明星效应下,新

基金发行火热,只是去年四季度以来新基金发行回暖的缩影。据统计,今年以来,截至上周,共有57只偏股基金成立,首发规模为857亿元,平均首发规模达15亿元。

与当前市场下新基金火热形成鲜明对比的是,过去几年偏股的新基金发行普遍平均募资10亿元左右甚至10亿元以下。以去年一季度为例,38只偏股基金(含指数型基金)合计募资383.1亿元,平均单只基金募资仅为10亿元。上海一位基金分析师表示,偏股基金的发售与基础市场有着密切的正相关,通常在股市出现大幅上涨后,投资者的热情就起来,基金等证券市场投资产品的发行也随之热起来。最新的交银中国财富景气指数也显示,小康家庭对基金、股票的投资意愿明显增强。