

万家基金邹昱“被离职” 固定收益隐性利益链浮现

本报记者 李良

通过手机、家中固定电话都始终联系不上的邹昱,正令万家基金固定收益部门深陷种种不利传言的包围。

万家基金的反应十分迅速。昨日,万家基金宣布基金经理邹昱因个人原因无法履行基金经理职责,现已离职,其所管理的3只债券基金,公司已分别指定其他基金经理进行投资管理。其中万家岁得利债券基金和万家添利分级债券基金的基金经理将由朱虹接任,万家14天理财债券基金的基金经理将由孙驰接任。针对传言,万家基金特别强调,变更基金经理的3只基金及其他基金均未发生巨额赎回。

而在今日发布的声明中,万家基金进一步指出,并未接到相关部门对邹昱问题的任何法律文件或正式通知,但经公司最新了解,邹昱因个人行为正在接受公安部门调查。万家基金同时强调

调,已与邹昱解除劳动合同,对邹昱的调查与公司无关,与公司其他人员亦无关,目前没有针对公司和公司其他员工的与该事件相关的调查;且邹昱在任职期间未发现有损害基金份额持有人利益的行为发生。万家基金表示,公司经营和基金投资运作正常进行,未受到该事件的影响,公司旗下基金的申购赎回业务正常办理。

公司的最新声明至少澄清了一种传言,即邹昱被央行和证监会联合调查不实。来自万家基金方面的人士表示,监管部门并没有就此事来万家基金进行调查,而在本周一了解到此事后,万家基金已经向监管部门上报了相关情况,并积极和监管部门进行沟通。“具体是因为什么事情被调查,现在还不清楚,但不是监管部门推动的。”他说。

但传言仍在继续。一位业内人士则向中国证券报记者透露,导致邹昱被调查的导火索,可能

是在2009年曾发生的违法违规行为,并且可能牵涉到银行间债券市场,所以才有央行介入调查的传言。他指出,从表象来看,固定收益类产品呈现出低风险、低收益特征,但由于实际操作中,存在许多人为放大风险的现象,并且这些风险的放大常常游离在监管之外,从而在事实上给固定收益产品带来了不可控的隐性风险。“这种行为不仅仅发生在债券基金中,一度货币基金中也十分盛行这种做法。而这种做法,是监管部门明令禁止的。”该业内人士表示。

这种人为放大风险的一种手法,便是所谓的债券“代持”——而这种手法,也被部分媒体指为邹昱被带走调查的原因。具体而言,债券“代持”指的是基金经理与其他机构或个人签署场外交易协议,由对方代为持有指定的债券,并约定在某日由基金以协定价格购回的做法。这种做法,会显著放大固定收益类基金的投资杠

杆,在放大基金收益率的同时,也同步放大了基金的投资风险。这种债券“代持”手法,或许对债券型基金没有很大的诱惑力,但对于锱铢必较的货币基金而言,却有可能成为决定行业排名的关键。而在2009年,邹昱便在担任货币基金经理。

这或许是一种无奈的做法。根据2004年发布的《货币市场基金管理暂行规定》,货币基金在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的40%。而在2005年3月28日,证监会又出台了《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》,明确规定,除发生巨额赎回的情形外,货币市场基金的投资组合中,债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的20%。为了绕开这个规定,许多货币基金就曾采用了债券“代持”的手法,从而实现超比例债券回购交易。这种做法,可以放大货币基金的收益,但潜在风险同样巨大:

如果货币基金遭遇巨额申赎以致无法履行回购协议,抑或回购价格高于市场价格,就会给货币基金造成亏损,而这个风险并非货币基金可自由控制。

不过,需要指出的是,这种债券“代持”手法在货币基金中一度极为盛行,但在2009年之前已被监管层强力叫停,理论上不应该成为邹昱被带走的原因。更重要的是,如果只是债券“代持”曝光,也仅仅是基金经理的职务行为违反规定,所触发的应当是行政调查而非公安部门直接介入。因此,有业内人士认为,邹昱被公安部门调查的案因不应该是所谓的债券“代持”交易,而应该是牵涉到其他方面的问题。该业内人士特别指出,在固定收益产品的操作中,存在很多外界不了解的灰色地带,其中也会存在利益输送,虽然不能确定邹昱被调查是否与此有关,但这或许会因此向世人揭开固定收益的神秘面纱,让更多的人了解到其中的“奥妙”。

领衔“跳水”日跌幅达4%

黄金QDII均亏10%以上

本报记者 曹淑彦

近期国际金价连续跳水,其他大宗商品也持续走低。受此影响,相关QDII基金净值纷纷下跌,仅上周五一,大宗商品QDII单日跌幅已达3.32%,拖累其今年以来业绩至-9.78%,远远落后于其他类型QDII。基金业内人士表示,抛压之下,黄金价格短期难以站稳于1500美元/盎司,不过这一背景对于境内即将推出的黄金ETF未必是件坏事。

黄金QDII单日下跌4%

境内黄金ETF获批在即

金价暴跌也累及国际黄金ETF产品。据黄金网信息,全球最大的黄金ETF——SPDR黄金ETF也于近期持续减持黄金,仅上周五就减持了22.86吨,本周一再度减持4吨。当前的市场背景是否会对境内即将推出的黄金ETF蒙上一层阴影,有业内人士认为,这对于待产的黄金ETF基金未必是件坏事。

该业内人士表示,监管层已于4月3日接收首批黄金ETF的第一次反馈材料,首批黄金ETF获批在即。在此之前市场暴跌,对黄金ETF基金未来建仓是利好,可以避免首批QDII出海即被套的命运。”但是金价下跌可能会对产品发行构成不利,所以基金公司如果拿到批文,也会考虑选择什么时候作为发行期。预计首批黄金ETF可能是两只同时获批,所以对于其中一家基金公司而言,黄金ETF的推出进度取决于审批进度和同类产品的发行期。

金价暴跌引发商品市场动荡

资源类基金短期陷入调整

本报记者 郑洞宇

4月15日,纽约商品交易所黄金期货合约价格继续暴跌,并创下近30年来最大单日跌幅。在黄金暴跌的恐慌中,大宗商品多数品种走势动荡,国内有色金属行业上市公司股价亦应声下跌,使得资源主题基金净值遭遇重挫。

基金经理表示,有色金属等资源类行业短期在国际大宗商品走弱的影响下,股价表现仍将承受压力,但市场利空逐步消化后,以基本金属、新材料为主的上市公司存在超跌反弹机会。

资源基金集体走弱

近期国际大宗商品表现动荡,以金银等贵金属波动为甚。Wind数据显示,4月12日、4月15日两个交易日中,COMEX多数黄金、白银合约跌幅超过10%。我们预计首批黄金ETF可能是两只同时获批,所以对于其中一家基金公司而言,黄金ETF的推出进度取决于审批进度和同类产品的发行期。

博时基金宏观策略部总经理魏凤春表示,上周国际贵金属市场暴跌,部分机构认为塞浦路斯承诺出售国家黄金储备

以换取国际财政援助直接诱因,这将加重市场对欧元区其他重债国可能同样开始抛售黄金的担忧。也有部分机构认为大宗商品下跌是受到了美国PPI数据导致通缩预期的影响。

我们认为短期金价仍处于调整状态,波动加大的机会将增加。”魏凤春说。

国内金属股也被国际大宗商品的波动“拖下水”。Wind数据显示,4月12日至4月16日,A股表现最弱的板块为有色金属板块,平均跌幅为4.06%,其中黄金板块下跌6.57%。恒邦股份、辰州矿业、中金黄金、荣华实业等黄金股三个交易日跌幅均超过了10%,山东黄金由于停牌暂免于难。受个股暴跌影响,国内主要跟踪资源股的主题股基净值也遭遇重挫,4月12日、4月15日跌幅前十的基本上都是资源主题基金,其中跌幅最大的两只资源主题基金两个交易日净值损失超过了4%。

暴跌后或超跌反弹

从去年年报数据来看,基金对于有色金属的配置比例较低,眼下基金经理对于有色金属股也暂时以规避为主,并没

有急于捡便宜。不过,基本面好转预期较强的个股如继续下跌,不排除后市出现超跌反弹机会,有阶段参与价值。

据Wind数据统计,2012年年报显示基金持股比例占流通市值超过10%的有色金属股票仅4只,分别是利源铝业持股22.97%;鲁丰股份15.47%,东方锆业13.89%;辰州矿业10.33%。而配置有色金属股票的基金多以资源类主题基金与相关指数型基金为主,主动型股票基金最近一年对有色金属股票并无兴趣。

有基金经理认为,目前有色金属基本面并未发生好转,而金价暴跌则进一步打击了市场信心,短期与大宗商品相关个股难免陷入调整。但随着未来经济复苏进一步确认,基本金属需求有望回升,有色金属等高弹性资源股存在超跌反弹机会。

私募人士则认为,商品十年牛市已经终结,传统金属行业股票未来很难出现趋势性机会,仅以阶段性超跌反弹为主。不过,倘若未来经济出现强势复苏,工业金属需求提升,则可能出现快速上涨。

易方达多空杠杆ETF获受理

■ 基市况

万家利B再放天量

本报记者 常仙鹤

公开信息显示,4月16日,易方达沪深300指数期货反向ETF及行业ETF两个方向扩张指数组产品,围绕沪深300核心指数进行布局。从市场需求来看,杠杆和反向ETF能够实现低门槛、高效率的做空以及杠杆投资,参与主体因此也更加广泛,行业ETF则关联行业配置、板块轮动、周期性等投资策略,因此都具有强大的市场需求。

易方达沪深300股指期货杠杆及反向系列ETF是目前国内唯一以

品进行了不同角度的创新开发,易方达今年重点从杠杆和反向ETF及行业ETF两个方向扩张指数组产品,围绕沪深300核心指数进行布局。从市场需求来看,杠杆和反向ETF能够实现低门槛、高效率的做空以及杠杆投资,参与主体因此也更加广泛,行业ETF则关联行业配置、板块轮动、周期性等投资策略,因此都具有强大的市场需求。

易方达沪深300股指期货杠杆及反向系列ETF是目前国内唯一以

并把握产品的风险收益特征;相比直接投资股指期货或者参与融资融券交易,投资者在杠杆及反向系列ETF投资门槛更低、交易成本更低,并且无需投资者进行保证金管理。

此外,沪深300行业系列ETF分别跟踪沪深300有色金属、非银行金融、主要消费、银行、能源、医药卫生、地产7只行业指数,这7个行业基本是A股市场上市值最大、成交最活跃、市场认同度最高的板块,符合A股市场的结构特点和投资者需求。

泰达宏利邓艺颖:在成长行业中精选个股

本报记者 常仙鹤

进入二季度以来,市场连续调整,昨日的反弹能否改变下跌趋势?未来哪些行业值得关注?泰达宏利成长基金的基金经理邓艺颖近日表示,从当前的情况来看,经济已有复苏迹象,但力度较弱,未来在成长行业里精选个股能带来不错的投资收益。

邓艺颖表示,去年9月以来经济已开始触底回升,但复苏的力度相对较弱,复苏主要体现在基础设施建设和房地产投资领域,而这些领域都依赖资金的推动,因而社会融资规模快速增长。受制于潜在经

济增速的下降,货币扩张向通胀转移的速度在加快。经济的弱复苏叠加投资者对通胀的担忧,市场走势相对平淡,投资者观望情绪也较为浓厚。

据了解,泰达宏利成长基金的股票资产主要集中于医药、消费电子、通信、软件、传媒、家电等行业。关于医药行业,邓艺颖表示,在经济预期偏弱的情况下,医药是相对能够避险的行业,随着人口老龄化和国家医改政策的推进,医药行业的竞争格局正在向好的方向发展,研发能力强、产品具有竞争力的企业将明显受益。

此外,考虑到中国正处在新型城镇化推进进程中,与智慧城市、平安城市、智能交通等关系密切的安防板块同样是泰达宏利成长基金的投资重点。邓艺颖表示,从行业本身的驱动力来看,技术进步是这个行业最大的驱动力,在不断提

高城市管理水平和民生环境需求的驱动下,安防行业未来两到三年仍能保持增长趋势。

从上市公司的基本面来看,收入增长和现金流指标在四季度明显提升,经济微观层面复苏的证据已经显现;从行业发展来看,很多公司在规划产业投资的过程中,对项目选择和投资回报都有一个理性的判断和评估,这对二级市场投资来说是非常积极的因素,投资者未来也有望分享产业结构转型的机会,从中获得更好的投资收益。”邓艺颖如此表示。(观看相关视频,请登录金牛理财网www.jnbc.com)

更多互动 请登录金牛理财网 WWW.JNLC.COM

基金资讯 研究报告 理财数据 实用工具 全面互动

嘉实两基金今起发行

嘉实基金公告显示,嘉实丰

盈纯债定期开放债券基金4月17日-5月17日全面发售,同时,嘉实旗下首只债券ETF基金——嘉实中证金边中期国债ETF自4月17日至5月3日通过嘉实直销中心和代销机构的网点公开发售。投资者可选择网上现金认购、网下现金认购和网下债券认购三种方式。

嘉实丰盈纯债定期开放债券基金采用定期开放的运作模式,每一年(除首期为13个月)开放一次申购赎回,业绩比较基准为一年定存后利率+0.5%,每次开放5-10个工作日后,便继续进行封闭运作。嘉实中证金边中期国债ETF是目前稀有的债券ETF基金,跟踪标的为中证金边中期国债指数。(余喆)

民生加银月度理财今起募集

近日,民生加银家盈理财月度债券型基金,获中国证监会批准,将于4月17日至4月23日通过民生银行、建设银行及该

公司直销渠道快速发行。民生加银家盈月度理财将以月为一个运作周期,每天计算

金鹰元盛分级债B今日结束募集

据悉,金鹰元盛分级债B类份额于4月17日结束募集。金鹰元盛分级债B具有3.33倍的杠杆,在债市表现好的情况下,能够获得超额收益。与目前绝大多数分级债基的

封闭期相比,元盛B封闭期仅两年,流动性更好。而且,元盛B将申请在深交所上市交易,不想持有两年的投资者可以通过二级市场买卖,获得套利机会。(常仙鹤)

招商安润保本一日售罄

据悉,招商基金4月16日起开始募集的招商安润保本基金,首日认购规模即超过40亿元,为保护持有人利益,招商基金决定提前结束募集。这也是继今年2月招商双债增强债基后,招商基金年内第2只一日售罄的基金。

事实上,招商安润保本已是招商旗下第4只“日光基”。自2012年以来,招商信用增强、招商安盈保本、招商双债增强A及

富国五债基集体分红

富国基金日前发布公告,旗下五只债券产品将集体分红,富国基金表示,这主要是因为一季度富国旗下债券基金普遍实现了较好的收益。据天相数据统计,本次集中分红的五只基金产品,全部实现了8%以上的年化收益率。(李良)

上投摩根分红添利再次分红

继1月份首度向投资者分红后,上投摩根分红添利债基近日进行今年以来的第二次分红,其中分红添利A每10份基金份额派发红利0.14元,分红添利B每10份基金份额派发红利0.12元。选

择红利再投资方式的投资者,其红利所转换的基金份额免收申购费用。

上投摩根分红添利债基之所以能够连续两季分红,与其重配高

票息信用品种有关。(李良)

牛熊轮回里的人性

□兴业全球基金 许铁民

投资者总是期待牛市,拒绝熊市。在每一次轮回中,我们总能为复苏、上涨、繁荣和衰退找出很多理由,但一次次牛熊轮回过去,理由早已烟消云散,其中的共同点却显得弥足珍贵。

财经记者马吉玛哈在《大牛市》中记录了一个大牛市的盛衰转折,他以生动的笔触将处在

美国1982-2000年大牛市背景下惊心动魄、波澜壮阔的历史活剧呈现在读者面前。王牌分析师、明星基金经理、野心勃勃的企业巨子、初露锋芒的投资圣手、华尔街的金融巨擘和资本市场的守夜人悉数登场,各显神通,企图把握和左右扑朔迷离的市场走向,成千上万的普通投资者也被卷入巨大的“创富”漩涡,泡沫飞速膨胀,危机时现西藏。

事实上,太阳底下没有多少新鲜事。从17世纪荷兰的郁金香泡沫、1929年大萧条、2000年网络股泡沫,到2008年金融危机,每一次危机都起步于价值,蓬勃于信心,登顶于疯狂,最后自盛而衰。

在股市的一次次循环与轮回中,其背后的力量都是一样的:人性。历史上每一波大牛市都是从最初的萧条中恢复信心,小心翼翼地试探,逐步的喜悦继而到疯狂,最后迎接绝望。尽管时代背景不同,其实历史一直在重演。

反观A股,笔者曾做了一个有趣的记录,在2009年时把新财富策略师2005年-2008年的周报都整理出来,再将同时期的财经新闻摘要配合着一起看,仿佛《大牛市》的画面再次上演:坊间连擦皮鞋的都谈论着股市;所谓的带

兴业全球基金

盛行 善仁 增利 大成