

中银优秀企业股基今起发行

中银优秀企业股票基金于1月6日开始发行。该基金将把不低于80%的非现金基金资产投资于优秀企业股票，目前该基金的拟任基金经理甘霖拥有20年证券从业经验，其管理的中银收益基金、中银蓝筹基金等多只绩优产品曾在业内多项权威评比中夺得大奖。

中银基金相关人士表示，随着十八届三中全会定调全面深化改革，产业升级、国企改革、环保治理、医疗卫生体制等改革议题预计将引爆新的经济增长点，催生一批优秀企业。中银优秀企业股票基金将把握“改革元年”开年契机，锁定受益行业，从中挑选公司治理结构良好、盈利能力强、具备核心竞争力和成长能力的杰出企业，让投资者充分分享企业价值增长带来的超额收益。(田露)

嘉实9只基金年收益超20%

2013年尘埃落定，偏股方向基金整体受益成长股狂欢收获近四年最好收益。海通数据显示，嘉实成长和嘉实泰和不仅在各自类型中荣膺三年期“收益王”，而且在2013年分别取得28.09%、33.90%的净值增长率。嘉实研究精选27.70%，嘉实领先成长26.44%、嘉实价值优势24.35%也同列标准股票型基金前1/3。在指数投资领域，嘉实中创400ETF及其联接基金分别以41.09%和38.86%的净值增长率分别排进同类型前3名。

自2010年12月30日至2013年12月30日的3年里，总体给投资者带来正回报的基金只有350只，占比仅为44.6%。其中，3年来基金的复权单位净值增长率在15%以上的只有47只，其中嘉实基金占得三只：嘉实研究精选(22.36%)、嘉实成长(20.98%)和嘉实泰和(20.68%)，均超过20%，大公司中长期业绩优势得以显现。(曹乘瑜)

工银瑞信旗下基金整体领先

根据海通证券2013年《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》，在2013年规模前十的基金公司中，工银瑞信固定收益类基金绝对收益位居榜首，权益类基金绝对收益排名第七。另据银河数据显示，去年工银瑞信旗下9只产品回报率跻身同类前十，其中3只荣登冠军宝座。

银河证券数据显示，固定收益类产品方面，工银货币去年以4.38%的回报率摘得货币基金A类桂冠，工银纯债定期开放债基亦拔得同类业绩头筹。工银双利债基A、B，工银强债B，工银7天理财债券A、B业绩均排名同类前十；权益类基金在2013年上演大涨好戏，工银主题策略、工银稳健成长和工银睿智中证500分级指基分别取得31.03%、29.19%、14.71%的净值增长率，均位居同类前1/5；此外，工银瑞信海外投资也创佳绩，工银全球精选股基和工银全球股基分别为投资者带来29.28%、19.26%的总回报，夺得同类状元和榜眼之位，远超混股型QDII基金全年4.85%的平均涨幅。(曹淑彦)

光大保德信： 2014年关注五大方向

光大保德信基金发布的《2014年市场分析及策略报告》指出，经济体制改革有望构建A股新生态环境，如果经济没有大的波动，2014年大盘指数向上、向下空间都不大。因此预期2014年大盘趋势性机会不大，光大保德信将着重于个股研究并积极参与其中的结构性机会，重点关注安全建设、破除垄断、国企改革、生态变革和网络创新五大方向。

光大保德信基金进一步指出，改革实质性推进过程中所释放的制度红利，有助于提升股市中长期预期收益率，并增加股市吸引力。从改革主线来看，土地改革、国资改革、自贸区效应将在2014年进一步强化。遵循新一届政府改革思路，2014年投资主线可重点关注五大方向：一是安全建设，即国防安全、信息安全、消费安全；二是破除垄断，即民营金融、油气、医院、传媒、环保；三是国企改革，业绩和估值引来“戴维斯”双击；四是生态变革，即环保产业链中游或受益于过剩产能淘汰的结构性机会；五是网络创新，如铁路、4G、互联网对传统行业的重构。另外，在改革全面推进的情况下，作为改革力量和市场力量交集的“新五朵金花”——医药、环保、TMT、金融、装备仍是行业亮点。(李良)

责编：张 鹏 美编：王 力

货基高收益仍将延续 “马太效应”逐步显现

□本报记者 江沂

“货基改变生活”已经成了公募基金的共识，而2014年元旦、春节两个节日的临近，也令去年四季度以来的货基高收益还要“再飞一会”。但据中国证券报记者了解，目前互联网货币基金营销的马太效应已经十分明显，基金公司想入场抢筹要付出的成本将会更高。

IPO重启因素不可小视

过去的一个月，市场资金紧张，货币基金收益率也水涨船高。据wind统计，全市场货币基金中，过往一个月收益最高的易方达月月利B，收益已达到0.66%，继续跑赢大部分的纯债基金。在去年12月底，基金公司的网络营销平台上将狂飙到8%以上的货基七日年化收益率作为重要卖点吸引申购资金，也令一些过往从未接触过货币基金的投资者感觉颇具吸引力，这已成为重要基金网络营销平台吸

客的手段。

而据记者了解，预计目前到一季度末，货币市场基金还将保持较高的收益水平。“值得关注的是新股开闸后带来的资金流向改变，一个是新股融资将分流一部分资金，另外一个则是‘打新’带来的脉冲式的资金紧张或会重现，后者对货币市场基金的冲击可能更大些。”深圳一位投资总监告诉记者。在往年，在某一些新股发行的节点，因为机构腾挪资金打新，市场会出现短暂的资金紧张局面，同期货基7日年化收益率也出现脉冲式飙升。由于本次新股停发持续时间最长，市场认为抢新热情不可小视。

强势平台收费越来越高

目前如雨后春笋般出现的互联网销售平台是货基抢筹的主战场，但记者了解到，随着各家基金入场鏖战，基金公司需要付出的成本将越来越高。

“我们首次合作的货币市场

基金，谈下来的条件不太好，持有人T+0赎回需要我们自己垫资，随着申购资金的增加，我们每次需要垫资越来越多，压力非常大，但后期合作的基金公司都愿意用自有资金垫资，条件优惠多了。”深圳一家第三方基金销售机构的负责人如是说。

据中国证券报记者了解，一些销售能力更强的网络销售平台，目前的尾随收费不比银行销售低，但基金公司仍然趋之若鹜。“强者恒强，好的平台收费越来越高，但若有效，基金公司近几年还是愿意在这块加大投入。”

第三方销售可以做到，保有量也可以，我们愿意付出与银行类似的成本。”一个中型基金公司的市场部总经理坦言，为了完成销售任务，一些网络销售平台提出的附加收费，他们都会考虑参与。而在基金淘宝店上，他们所付出的成本更高，店面还没开，光培训费等，就付出了十几万。“强者恒强，好的平台收费越来越高，但若有效，基金公司近几年还是愿意在这块加大投入。”

南方现金增利B夺冠货币基金

互联网金融热潮带动货币基金成为2013年基金业最大的黑马，随着基金投资成绩单放榜，2013年货币基金的赚钱能力比拼结果终于揭晓。银河证券数据显示，2013年全市场纳入统计的85只货币基金平均收益为3.9236%，远远跑赢银行一年定存利息，其中南方现金增利B

以4.6133%的收益率高居2013货币基金收益榜榜首，成为过去一年最赚钱的货币基金。分类来看，在可比的33只货币基金(B类)中，南方现金增利B领衔；52只货币基金(A类)中，南方现金增利A同样有着良好的表现，以4.3637%的收益率位列同类第2。(郑洞宇)

适度开放从业人员需求 加强投资者信披

——解读《基金从业人员证券投资管理指引(试行)》

□晨星(中国)研究中心 王蕊

2013年12月30日，中国基金业协会颁布《基金从业人员证券投资管理指引(试行)》(以下简称《指引》)，为基金管理公司如何管理从业人员的证券投资行为提供了基本规范，也寄予协会促进行业发展的殷切希望。《指引》通过加强行业自律、促进从业人员提升职业操守水平，维护行业竞争秩序和社会声誉。其基石与宗旨围绕保护持有人利益，倡导从基金公司做起，提高从业人员的诚信意识，营造合规经营的制度文化环境并努力创造良好的投资者环境。一言以蔽之，只有投资者赢了，行业最终才能赢。

《指引》以持有人利益优先为制度安排的纲领，并强调当基

金份额持有人利益与个人利益发生冲突时，严格遵循基金份额持有人利益优先的原则。纵观美国共同基金行业，共同基金雇员个人的投资交易活动也会受到各种联邦证券法规的限制。这些法规的基石都是受托人责任标准。共同基金作为客户的受托人，信任和托付财产共同构建了信托责任的实质性内容，其标准要求共同基金忠实于客户，为其客户的最佳利益行事，并始终把客户的利益放在首位。

大禹治水在于疏而不在于堵。一些发达的金融市场，海外基金经理也可以自行投资，相应的监管机构均要求基金公司披露任何可能导致和投资者利益冲突的信息。以共同基金行业发达的美国市场为例，共同基金雇员个人的投资交易活动

会受到各种联邦证券法规的限制。我们用一个具体的例子来描述一下共同基金在解决雇员个人账号交易与客户利益发生冲突的流程。

首先，如果出现潜在的冲突，共同基金和其从业人员必须采纳对客户有利的方法解决问题。客户的利益将优先于共同基金和其员工的切身利益；其次，共同基金的从业人员在从事一笔证券购买或销售时，需要填写相关的表格进行信息披露，这种预披露机制是为了保护共同基金以及从业人员，以至于不会出现可能的利益冲突；第三，从业人员必须在打算交易和执行交易的当天提前递交表格并获得批准，交易也必须在当天执行。如果当天未执行交易，从业人员必须重新递

交表格并再次等待批准；第四，从业人员必须连续持有单一持仓至少30天。因此，参考海外基金公司的一些做法，适度开放从业人员的投资需求，关键是制定严格监管措施和加强对投资者的信息披露，构建基金业从业人员自律原则，提高从业人员的道德标准和出现违规行为后的高处罚机制。

在做好监管的前提下适度开放国内从业人员投资禁令，不失为留住人才的一种有益尝试。从业人员利用自身的专业知识不仅实现了职业的使命感，也同时满足了他们天然的投资需求。

总之，《指引》体现了行业监管机构开放、包容、规范、透明的心态，并引导基金从业人员证券投资进入规范运作和良性循环。

银华基金邹维娜： 债市未来表现主要取决于货币政策

态势。

自去年下半年以来，债市经历了急促而深幅度的下跌，部分市场人士认为债市在今年将迎来拐点。对此，邹维娜分析认为，债市未来的表现主要还是取决于货币政策，在短期内可能还看不到债市拐点，但是从全年的角度来看，如果宏观经济及货币政策出现上述所分析的两种情形的话，债券市场将会迎来拐点。

此外，正在加速推进的利率市场化对于债市表现也将产生影响，其所带来的资金成本上升、波动性加大将影响债券市场的波动幅度。以去年下半年为例，当时的宏观经济指标无法支

持债券如此高的收益率水平，因此，在除去经济复苏、通胀上升的因素外，利率市场化的长期因素起到了推波助澜的作用。但从另一方面来考虑，利率市场化只会增加市场的波动性，影响各类品种之间的利差，但是它不会对一年或者是更短时间的债券市场的趋势造成很大的影响。因此，分析今年的债市走势，还是要综合分析经济周期、通胀走势以及货币政策等因素。

对于基金的建仓策略，邹维娜表示，预计今年的债券市场或将迎来较好的投资机会，银华永利债券基金会在建仓初期维持中短久期的中性偏防御的策略，(郑洞宇)

因为整个市场的收益率曲线都比较平坦，中短久期品种的绝对票息不低，有较高的吸引力。而从债券的信用类型上看，基金会倾向于中高等级的信用债。综合来看，银华永利债券基金会在建仓期主要配置中短久期的中高资质的债券品种；而后期，如果货币政策出现放松信号，基金会采取更加积极的投资策略。此外，作为一只二级债基，在投资策略方面，银华永利会把债券投资作为收益的最主要的来源，如果说股票市场方面有比较明确的机会，也会短期、少量的参与，以增厚基金全年的投资收益。