

用数据说话 选牛基理财  
基金牛理财网 WWW.JNLIC.COM

■ 中证金牛指数追踪

金牛股基指数  
周涨幅超4%

□本报记者 曹淑彦

上周市场迎来反弹,上证综指涨幅达2.47%,中证金牛股票型基金指数和中证金牛混合型指数跑赢大盘,分别上涨了4.19%和3.31%。此外,两只中证金牛基金指数自2011年11月成立以来显著超越市场,成立以来分别上涨了8.03%和8.29%,跑赢同期沪深300指数约25个百分点。

好买基金表示,春节前央行对短期流动性呵护有加,且节前已无新股申购,近期资金面不会太紧。受新股集体大涨影响,市场短期或将延续结构分化走势,中小市值股票估值高位维持。节前最后一周,预计市场窄幅震荡,为春节后行情积蓄能量。目前对市场保持短期中性、长期乐观的态度,对金融风险的普遍警惕往往带来大量低估资产的买入机会。

余额宝

万份收益排名领先

□本报记者 曹淑彦

根据Wind数据,截至1月26日,余额宝内置的天弘增利宝货币基金自成立以来万份收益达329.72元,在同期所有A类货币基金中排名第一。

天弘基金表示,余额宝在投资中不会追求某几天的高收益,而是以日每万份收益稳定为投资目标,一直坚持做最优的风险管理,为投资者提供中长期稳定收益,以及更多更好的应用场景。

各家货币基金由于投资策略的差异,短时间内互有高低很正常。对于有些货币基金近日收益率攀高至7%以上,有业内人士指出,近日IPO开闸推高了隔夜拆借利率,所以一些做短期配置的基金收益率冲高,但也有一些货币基金借此机会做中长期配置,以取得优异的中长期业绩。

在风险控制方面,天弘增利宝货币基金经理王登峰表示,天弘基金余额宝的投资交易风控十分严格,“我们同业存款的交易对手会限制在一个白名单之内,这些银行大多是大的股份制银行或者国有银行,在这个白名单之外的我们一概不投。小型银行的交易我们觉得风险太大。当然,并不是说他们真的会违约,而是我们出于稳健考虑,主动规避这个风险。”

工银现金宝

新增还款业务

□本报记者 曹淑彦

工银现金宝近日新增了信用卡自动还款业务,投资者可借此巧用免息期来赚取货币基金的收益,实现消费、理财、还款的完美结合。

信用卡都有一段还款周期,如工行牡丹信用卡消费有25天至56天的免息还款期,如果使用工银现金宝自动还款功能,能够在信用卡免息期获得远高于活期存款的货币基金收益。2013年工银瑞信货币基金取得了4.38%的总回报,排名52只货币基金A类榜首,按此收益率和最长56天信用卡免息期计算,如果将5000元的工资充值至工银现金宝,还款日的时候自动还款,免息期比放在活期存款里足足多赚30多元。

随着互联网金融及货币基金创新的风生水起,为了满足投资者对资金便捷性的需求,工银货币投资点已降至1分钱,同时其对应的工银现金宝更不断优化用户体验,目前通过5种渠道都能免费购买,不但支持网上交易及电话委托、手机客户端或手机wap站,还可通过关注“工银瑞信微财富”,利用微信功能实现现金宝的查询、充值和取现,并且网上注册只需3步,支持17家银行卡及第三方支付平台,T+0免费快速赎回单日最高限额达100万元。

广发基金

4只产品收益亮丽

□本报记者 常仙鹤

据银河证券数据统计,截至1月24日,股票型基金中,广发聚瑞今年以来的累计回报率为14.02%,排名6/356;广发轮动配置12.30%,排名11/356;广发新经济11.97%,排名12/356。混合型基金中,广发聚优今年以来的累积回报率为13.60%,排名1/35。新年伊始,广发基金在权益类投资的领先优势,使其逆势赢得开门红。

而开局领先的4只权益主动型基金,均由老牌金牛基金经理刘明月、朱纪纲管理。对于新年度的投资策略,他们表示将延续过去一年的基本思路,即围绕经济转型,精选业绩可以持续增长的上市公司。

■ “诚至金开”兑付风险追踪报道

神秘转让协议吞息？

# 中诚信托“收编”诚至金开1号受益权

□本报记者 曹乘瑜 杨光 实习记者 刘夏村

今日中诚信托发布最新公告,称已经与诚至金开1号信托计划的接盘者达成意向,请投资者速与客户经理联系。中国证券报记者获悉,工行已通知诚至金开1号的投资者,该信托计划预计自动延期,本月29日前到工行签署一份受益权转让委托协议,签署协议者可获得本金兑付,不签署则被默认为仍然持有诚至金开1号信托计划的受益权。业内人士表示,这可能是工行和中诚信托的无奈之举,通过一家第三方来受让优先级的受益权,意在减少投资者数量,减轻来自投资人和舆论的压力,并降低资金成本。

29日是大限？

27日下午,上海、浙江、江苏、深圳多地出现了同样的一幕:诚至金开1号的投资者接到工行客户经理的电话,请他们去工行签署一份转让协议。

投资者被告知,这是一份信托受益权的授权委托转让协议,协议签署之后,投资者将获得本金的兑付。他们从工行得到的一份通知称,由于煤炭市场低迷,相关证照审批进展缓慢,信托财产目前变现存在一定困难,根据相关信托文件,该信托计划自动延期。

“像是给了一个大限,让我29日下午5点前

去签协议,签的话,300万元本金两天之内就能到账,要是不签,后果不能保证,可能血本无归,也可能本息能全付。”一位投资者说。

据记者了解,目前投资者仍有7.8%的利息没有收到。根据合同规定,诚至金开1号应有10.5%的预期年收益率,但在第三次收益分配中,中诚信托仅兑付了2.8%,也就是说,如果本息兑付,一位本金300万元的投资者,还应该再获得20多万元的利息。

然而,投资者透露,此次的转让协议明确只兑付本金,而尚未完全支付的预期收益率将不再兑付。有投资者对中诚信托和如此不干脆的“收编”表示愤怒。

对此,某信托公司高管认为,此举或许是为了降低成本,虽然一、两亿元对工行和中诚信托来说并不算多,但是,对于受让信托受益权的第三方来说,还是很大的一笔钱。

上述信托高管表示,这可能是工行的无奈之举。他认为,工行现在“蚂蚁搬家”式地劝说投资者转让受益权,可能是找了一个第三方主体来受让所有的受益权,意在减少诚至金开1号的投资者数量,甚至变成一个单一信托计划。

“这样产品的影响面变小,来自投资人和舆论的压力会减小。”该高管说,“而且,资金成本也会降低。因为有工行的增信,要低成本地找到这么一个第三方主体并不难。”

该高管认为,随着舆论压力的减轻,中诚信托将有余力一步步进行资产处置。“现在矿产资源还在贬值中,要盘活处置都需要时间,而信托受益权都收归给一个主体,也算是为了争取时间。”

这一观点得到多位信托业人士的认可。一位信托公司副总表示,资产处置的结果并不确定,因此,如果投资者这一次不转让受益权,之后“是血本无归还是本息全付”确实具有不确定性。

受让方成谜

究竟谁是这份信托受益权的受让方,则仍然是个谜。工行和中诚信托小心地保护着这家“施救者”。投资者透露,工行所出示的文件,只有一份授权委托转让协议,其中并未透露受让方的信息。

据业内人士透露,这一接盘者可能是华融资管。但据媒体报道,华融资管已否认接管这一信托计划,表示“目前还没有接到任何公司要接盘的消息”。

中国证券报记者了解到,目前多数投资者对这一结果表示尚能接受。一位投资者说:“毕竟本金是大头,接受这一协议也是没有办法的办法,我们也实在折腾不起了。”但也有投资者表示不愿意接受这一结果。

押宝结构性机会反遭掣肘

## 基金持股市值超限暴露流动性风险

□本报记者 田露

2013年公募基金四季报已披露完毕,有两只基金持有的单只股票市值大大超过10%的上限,由此引发市场关注。按理说,对于10%的“红线”,各基金公司及基金经理心知肚明,为何还会“被踩”?中国证券报记者采访得知,这是公募基金押宝定向增发、重组股等结构性机会而间接引发的风险。在市场整体疲弱的背景下,此类风险其实离许多基金并不遥远。

持股大幅越界

一只可持续发展主题基金的头号重仓股占基金资产净值的比例达到25.8%,另一只新兴产业基金的第一大重仓股则占到了16.31%的比重,这是基金四季报中披露的信息。两个例子均属明显“越界”,因为根据现行的基金运作管理办法,一只基金持有单一上市公司股份的市值不得超过基金资产净值的10%。

这已不是相关基金的首次状况,相反,这一状态可能已持续较长时间。

以上述可持续发展主题基金为例,2013年10月23日,该基金发布的三季报显示,其第一大重仓股光正集团占基金资产净值的比例达到16.76%,当时就已越界。基金三季报对此解释为:当年4月基金投资“光正钢构”(后更名“光正集团”)非公开发行股票发行,这部分股票市值增值但流通受限,同时因基金资产遭持续大量赎回,从而造成8月末起“光正钢构”的市值占比开始突破10%的上限,为此公司已主动向证监会报告,并研究了一些解决措施。不过,这些措施可能并不奏效,从新公布的2013年四季报来看,这一比例已上升至25.8%的高位。

“我们不是没有想过办法,主要还是希望通过持续营销做大规模来降低对其的持股比例,但你们也知道,现在的市场,要做大规模太难了。”这家基金公司人士面对记者的采访这样说。

“定向增发股票锁定一年的锁定期,这意味着基金只有等到今年4月才能抛出股票,将光正集团的资产占比重新控制到10%以下。”有投资者这样认为。

而有基金业内人士向记者表示,做大基金规模难度甚大的确是现实情况,但这只基金目前25.8%的资产筹码都处于无法流通状态,如果再遇到大规模赎回,风险可能随之而来。

“一旦遇到极端情况,这家基金公司可能想得到的办法,可能只有以公司或股东自有资金来认购基金,从而改善流动性状况了。这显然对各公司的财力是一种考验。”上述人士分析道。



CFP图片

祸起定向增发

导致这只基金今天的被动局面,原因在于定向增发。

从最初的投资来看,一切皆在法规限制的范围内。2013年4月,该基金与公司其他几只基金一道,参与了光正钢构的定向增发,认购数量为120万股,总成本占基金资产净值的比例为2.87%,而公告时,该股票的账面价值达到1352.4万元,占到基金资产净值的4.31%。

不过,查看相关公告可知,该只基金于2013年3月末成立时,资产规模仅3.15亿元,认购户数也不到3000户,直到二季度末,该基金的股票仓位还只有30%的水平,同时,基金资产规模也因赎回而降到2.47亿元。从经验来看,新基金建仓如此缓慢,往往是担心市场系统性风险,另一方面,也可能要留足现金来应对开放期的大量赎回。

既然基金本身规模就小,又要应对可能来临的赎回,基金管理人本应在投资流通受限的股票时留足空间,但事实是,除了相对大比例地投资定向增发股票,这只基金去年的重仓股中

还出现了其他两只因重大资产重组或重大事项而停牌的股票。我们发现,押宝重组股票也是上述另一只新兴产业基金单只个股市值占比大比例超限的重要原因。

“如果说基金经理考虑欠周的话,相关基金公司的风控部门也应该有所预判,给基金的投资管理打支‘预防针’。这不能不说是一种疏忽。”一位基金分析人士对记者说。

另有分析人士指出,如果仅从收益来看,相关基金的业绩还是不错的,一是选股上都偏向于小盘成长板块,把握了去年的结构性机会,另外,定向增发、资产重组股票对于基金资产收益也增厚不少。问题就在于,在基金资产规模很小的情况下,这种投资风格也埋下了一定的隐患。

“基金盘子小、重仓成长股、深挖结构性机会,同时遭遇持续赎回,这种复杂局面是近两年许多公募基金的共同特征。”一位观察人士分析,“上述个案中已包含着一定的普遍性,公募基金在整体熊市背景下,既要考虑生存发展,也要关注投资中的风险。”

## 部分传统封基逆市创新高

二连阳。此外,杠杆债基融通转债B上市首日大跌8.95%,成交105万元。

传统封基方面,基金同盛、基金鸿阳分别上涨0.66%和1.31%,分别报收于1.065元和0.695元,收盘均价均创2012年以来新高。ETF基金中,国泰黄金ETF和华安黄金ETF双双收二连阳,分别收于

2.474元和2.476元,收盘价均创年内新高;近期港股持续走低,受此影响,易方达恒生H股ETF、华夏恒生ETF连续下挫,昨日跌幅均超过2%,分别收于0.899元和0.978元,收盘价也均创年内新低。

杠杆股基方面,3只沪深300杠杆股基银华沪深300B、银河沪深300成长B、信诚沪深300B

分别下跌8.42%、3.58%和3.30%。富国创业板B下跌0.32%,近5个交易日涨幅为7.34%不及创业板指涨幅,而同期净值涨幅已超过10%。业内人士指出,从近期富国创业板B二级市场成交持续放量但涨幅明显不及净值的情况可以看出,资金对于创业板行情持谨慎态度。

□本报记者 李菁菁

1月27日,市场低位震荡,创业板指冲高回落,中止四连阳。一方面,场内交易型基金逾半数收跌,港股ETF再创年内新低;另一方面,部分传统封基收盘价再创新高,黄金ETF也收出

■ 基金市况