



国投瑞银新机遇7日起售

混基先锋——国投瑞银基金即将发行旗下第七只混合型基金。据悉,国投瑞银新机遇靈活配置型混合基金A类/C类,即将于3月7日至20日公开发售。该基金股票投资比例为0-95%,以追求绝对收益为投资目标,力争把握经济转型大背景下的市场新机遇。值得注意的是,该产品发行期不足两周,且首次公开募集规模上限为10亿元,并采用末日比例配售。有需求的投资者可前往中行、招行、各大券商、天天基金网等第三方销售渠道以及国投瑞银基金公司网上直销平台、国投瑞银基金淘宝店参与认购。

资料显示,国投瑞银新机遇靈活配置型基金股票资产投资比例占基金资产的0-95%,意味着在市场处于熊市时,该基金可以将股票仓位降为0%,以规避股票市场的系统性风险;当市场处于牛市时,则可以接近满仓的仓位分享牛市的红利。该基金的历史业绩比较基准为“1年期定期存款利率+1%”,当前为4%。(江沂)

银华基金启动

银华货币0元购手机活动

中国证券报记者了解到,银华基金将与北京电信合作,推出“银华货币0元购手机”活动,将传统的“预存话费0元购手机”业务进行升级,参与者将预存话费认购银华货币基金作为担保,在免费获得手机的同时,更可获得货币基金投资收益,并有套餐话费最低优惠。

此次活动包含iphone5S和三星note3两种机型,用户可在银华基金官网申请办理。相对于传统的预存话费0元购机活动,本次参与者“预存”的话费为银华货币基金,两年后不但享受预存本金返还,同时还能享受一笔投资收益。按照今年以来银华货币A7日年化收益率均值计算,两年收益约为572元,约为同期活期存款的15倍。

与电信推出的传统的存话费0元购机相比,用户可以享受7折的话费优惠。以iPhone5S为例,普通活动的月套餐费用为389元,以银华货币形式参与,只需每月支出272元,且参与活动首月免套餐,23个月共计节省2691元。套餐内的免费通话时长和上网流量较原389元套餐增加30%。(郑洞宇)

大成基金曹雄飞:

健康产业迎来投资机遇期

大成基金首席投资官、大成健康产业股票基金的基金经理曹雄飞认为,人口老龄化将在未来几年成为影响我国可持续发展以及医药业发展的重大事项,成为健康产业的巨大推动力,因此,当前是健康产业板块比较好的投资时机。

曹雄飞表示,2014年整个健康产业爆发最大的刺激因素是国家在十八届三中全会上明确提出了加快公立医院改革,引入民间资本参与医疗服务行业,以及加强基层医疗机构建设等政策。预计医药行业在2014年将迎来多个层面的变革。对于投资而言,这意味着巨大的机遇。

曹雄飞认为,医疗器械产业规模在国外占整体医药产业的40%,而目前在我国仅占10%,未来有着很大的发展空间。随着基层医疗机构建设的加强,对性价比更高的国产医疗器械的需求也会大幅增加。此外,医疗器械品种众多,给行业内的龙头公司提供了很多整合和并购的机会,非常看好上市公司中质地优良的医疗器械龙头公司。生物保健行业也是值得长期看好的行业,对于同时拥有产品力、渠道力和品牌力的企业将重点关注。

曹雄飞说,大成健康产业股票基金重点投资的是医药行业,以及与健康养老相关的其他新兴产业。健康产业板块以医药行业为主,包括医疗服务、医疗器械、化学制剂、生物制药、医疗信息化等领域,同时也包括与养老健康相关的其他新兴行业,比如电子、软件、保健品等等。这都是未来5-10年长期受益于人口老龄化和卫生体制改革的行业。从相对估值和动态估值来看,当前是健康产业板块比较好的投资时机。(郑洞宇)

上投摩根:

布局“民生主题”正当时

上投摩根指出,总体来看,2014年是全面深化改革的第一年,正在召开的两会有可能全面推进经济、文化、社会、生态文明、国防等多个领域的改革。具体来说,与民生高度相关的消费、健康、文化三大板块值得高度重视。

上投摩根认为,A股市场全年的机会仍在成长股,但对成长股的甄别要求将加大,仅凭概念或利益主体意愿驱动股价上涨的难度增加,因此,科学谨慎的投资策略必不可少,这将在上投摩根新发行的民生需求基金成立后的运作中也有所体现。据了解,上投摩根民生需求基金坚持以政策趋势为导向,在成份占比上,该基金股票资产占基金资产的80%-95%,其中不低于80%的非现金资产投资于民生需求相关行业。同时,上投摩根民生需求采用三维选股,以行业空间、公司优势和股票估值为三大选股标准,经过层层讨论,严密推敲,深入洞察,精选个股。(李良)

农银汇理基金:

短期风格转换概率不大

创业板指数近期与主板市场同现跌宕起伏,对此,农银汇理基金新近发布的投研观点认为,创业板在过去一年多的时间里持续强势,累积了一些泡沫,但改革相关的“新经济”优于投资拉动的“旧经济”似乎已经成为市场共识,短期内风格转换概率不大。目前,部分优质成长股经过前期调整,估值已经回归合理区间,配置价值显现。中长期依然看好生物医药、环保、TMT、高端制造、新能源等成长性行业的投资机会。(田露)

国资改革大旗劲舞

基金选股不重概念重质地

□本报记者 田露

新世界、新黄浦、上海九百等上海国企改革概念股继3月3日联袂大涨之后,3月4日再度呈现强势上行态势,且成交量急剧放大。国企改革将是2014年A股的重大主题和投资线索,从目前来看,这一点正在市场中生动呈现。不过,中国证券报记者采访的一些基金经理表示,从主题性角度去寻觅相关投资标的有点难,还是应该更多从公司质地可能产生的变革来把握投资机会。

范围过广选股难度大

从近期一些展露出强劲表现的“国企改革股”来看,已有部分公募基金早早驻扎其中。其实,早在2013年中期,就有一些基金公司对中国改革表现出高度兴趣,并在上海、安徽等地展开调研,了解一些政策思路和当地一些上市公司的经营情况。

“上一次A股的制度性红利来自于股权分置改革带来的全流通市场,而这一轮的国资改

革将可能是同样数量级的机会,我们非常重视。”在某家基金公司的内部会议上,其权益投资部总经理表达了这样的观点。

但记者注意到,许多公司说来说去,并没有给出特别明确的选股思路,究竟如何选择国企改革的投资标的,投资者仍有一头雾水之感。上海某公司一位资深基金经理表示,如果仅从“国企改革”这个主题出发去选股,难度还是比较大的。就以上海为例,市国资委、区国资委旗下有多家上市公司,跨及各行各业,其中具有集团资产注入预期的个股也为数不少,而一些大集团和重点上市公司的高管变动也非常敏感,仅仅是把它们

的资料过目一遍就可能让人眼花缭乱了,而要把基本情况了解清楚,就得下好大的力气。“范围太广,涉及地区又多,如果不缩小选股范围,眉毛胡子一把抓,是很难挑到好股票的。尤其是对一些中小型企业来说,研究团队基本都是依行业来配置的,能不能跨行业综合性组织研究力量都成问题。”他这样说道。

也有基金经理表示,公募基金因为规模和投资程序上的原因,不能一味跟风主题性的炒

作。别看现在有些股票涨得热火朝天,但能维持多长时间,还真难说。

“拿去年‘自贸区行情’来说,外高桥这样的股票一口气十来个涨停板,这显然更多是游资和私募的炒作手法。当股票涨上去之后,公募基金怎么办,不可能再追高吧,如果再高位介入的话,那真是‘此恨绵绵无绝期’了。”上述人士这样说道。他同时指出,春节之前,一些“国企改革”股票已经被炒作过一番,但没多久股价又明显回落了,这说明盲目参与,风险也是很大的。

重视行业和公司层面因素

中国证券报记者近日采访了一位对主题投资机会颇多关注的基金经理,他表示,现在的国企改革涉及到的股票范围比较广,投资起来的确有一定难度,在他看来,应从几个方面去筛选,缩小范围:

一是在地域选择上,倾向于圈定在经济比较发达的地域,如江浙沪、山东、广东等地的上市公司,原因是这些地方经济基础和人才基础都比较

债市趋稳债基争春 慢牛行情或延续

□本报记者 常仙鹤

经过2013年的深度调整,债券市场在马年春节后迎来反弹,“小阳春”行情推动了债市的乐观情绪。随着各类债券资产市场价格不断走高,债基也开始打响翻身战。数据显示,今年以来债基业绩已经“春意融融”,整体保持正收益,其中12只债券基金年内已获得超5%的正收益。业内人士指出,近期资金面的宽松为调整了半年多的债市注入暖意,债市回暖态势明显。不过,昨日央行开展两期限正回购操作共回笼850亿元资金,债市各等级产品收益率曲线掉头全线上行,债市可能会趋于平稳,慢牛行情或仍将持续。

债市小牛 债基翻身

流动性利好推动债基收益迎来开门红。金牛理财网数据显示,截至2月28日,全市场498只债券型基金平均收益率为1.3%,整体飘红。从具体收益表现来看,二级债基成为领涨主力,3只年内收益超过5%的债基(A、B类分开计算)均是二级债基,其中易方达安心回报A、B年内收益率分别为5.26%和5.11%,在94只二级债基(A类)和16只二级债基(B类)中分列第3和第1,双双大幅跑赢同类平均1.64%和1.71%的收益率水平,表现抢眼。而从今年以来的收益水平看,截至2月28日,光大保德信增利A/B、长信可转债A/B、长信利丰、广发聚鑫债券A/B均取得超过5%的收益率,光大保德信增利A以5.75%的收益率领涨所有债基。

业内人士分析指出,资金面的宽松成为债市近期走好的主要原因。受春节现金回流的影响,银行间资金面持续宽松,近期到期的逆回

购高达4500亿元,央行公开市场的正回购操作并未回收充裕的流动性,银行间资金利率持续下跌,截至2月24日,隔夜和7天回购利率再次下跌6.4BP和12.6BP。

不过,随着央行重启正回购,资金面宽松的状况可能暂时遇阻。

债市或趋于平稳

对于今年的债市,易方达安心回报基金经理张清华表示,从PMI和微观价格数据来看,2月经济仍在继续走弱,除了之前的地方政府债务、反腐和信用风险的影响外,近期房地产的风险开始引起市场注意,这些因素加大了经济下行的风险。而改革红利与技术变革等能为经济提供的支撑短期有限,预计国内经济增速将继续放缓。资金面方面,央行利率上下限的调控思路一定程度上稳定了市场预期,节后现金的回流叠加上外汇占款的流入带来了资金超预期的宽松。

“虽然资金最宽松的时候已经过去,但未来资金利率中枢相比去年下半年应有所下移。综合来看,预计债券市场的回暖近期仍能持续,未来需要密切观察市场预期的改变。”张清华称。“对市场利率极度敏感的债市,或因市场利率的不断下行而催生一波慢牛行情。”大成景兴信用债基金的基金经理陶钰表示,2013年,尤其是下半年,债券市场大幅度回调,主要原因是市场发生了系统性变化,包括央行实行中性偏紧的货币政策以及利率市场化推动货币市场利率高企,故资金成本大幅上升。而未来,不管是经济基本面,还是资金面都对债市有利,加之央行公布银行理财产品可通过开立乙类账户直接进入银行间债券市场的利好消息,调动了债市的多头热情。

申万菱信董事长姜国芳:

互联网金融时代“金融安全”刻不容缓

□本报记者 田露

伴随互联网金融的火爆和各类“宝宝”型理财产品的快速发展,相关的风险控制问题也引起大众关注。近日,有消息称监管层将发文对货币基金统一进行风险管理,以防范流动性风险。就此,有着丰富金融行业工作阅历的申万菱信基金公司董事长姜国芳,在接受中国证券报记者采访时表示,当前金融体系下,“金融安全”刻不容缓。

中国证券报:互联网金融带动了哪些快速创新和变革,这对资本市场提出了哪些问题和要求?

姜国芳:“金融安全”是中国资本市场能否健康、有效运行的根本。目前市场上互联网金融、基金子公司等新兴业务模式不断发展,随之而来的就是风险控制问题。中国资本市场需要不断强化用“法”来监管整个金融体系,特别是互联网金融领域,因为它涉及到互联网和金融等不同行业,属于不同的监管机构,因此还缺少整体的监管体制,潜藏着较大风险。

在资产管理业务的开展过程中,对风险进行系统性控制也是基金公司健康运行的基石。面对新业务的普及,我们需要从合规、信用、流动性、市场等各个层面建立有效的风险控制体系。目前,申万菱信基金已开发了重大风险点监督模型,力求对各项业务进行高效的风险控制。

中国证券报:除了用“法”来监管资本市场,行业评价体系是否需要完善?

姜国芳:不得不感叹,这几年行业发展太快了。对此,我们需要有权威的部门、权威的第三方评级机构和有信誉的媒体,来形成相对规范的、标准的评价推介体系,正确引导投资者,使他们更加理性。

中国证券报:行业自律的意义何在?

姜国芳:基金行业发展最终应该回归本源——以投资者利益至上为最高准则。基金公司

联想能再一次成为赢家吗?

美元将手机制造工厂出售给伟创力,今年初又以29亿美元的价格将手机制造核心品牌和业务卖给联想集团。至此,谷歌把除了核心专利以外的重资产全部出售,合计收回53亿美元。

此外,谷歌还精明地享受到了减税优惠。摩托罗拉移动有大量累积亏损,据美国税务专家Robert Willens估算,通过收购摩托罗拉移动,谷歌在2019年前每年可以通过未来利润减税获得7亿美元的收入。同时,由于摩托罗拉移动在海外也处于运营亏损状态,谷歌还可以获得17亿美元税收减免。这些税收减免大致可以为谷歌带来多达40亿美元的收入。

我们大致测算一下,125亿美元的收购成本,扣除摩托罗拉账面的30亿现金,相当于花费95亿完成收购。之后,摩托罗拉移动累计亏损近20亿也看作收购成本,再扣除出售资产收回的53亿,扣除税收优惠的40亿,摩托罗拉相当于仅用20亿收购了摩托罗拉移动超过20000个移动通信专利,这些专利如谷歌CEO佩奇所说将“保护整个Android生态系统”。可见,谷歌

□本报记者 李良

万家基金表示,近期以及今年的债券市场应该较为乐观,债市趋势性机会已经到来。万家基金指出,首先,今年的宏观经济不太乐观,去年以来中性偏紧的货币政策带来的信用收缩将使得宏观经济不可避免地出现周期性收缩,支持去年经济企稳反弹的地产和基建投资都难以继续维持去年的水平;其次,自去年四季度以来,银行同业资产扩张过快和期限错配现象已经有所缓解,这将使得货币政策没有进一步紧

南方旗下多只债基业绩优异

□本报记者 郑洞宇

今年以来,受益于债市转暖,债券基金净值整体反弹,南方基金旗下固定收益类产品业绩领先。银华数据显示,截至2月28日,南方宝元基金在短短两个月时间内以4.15%的绝对收益在偏债型基金中位列第2;南方广利取得了4.18%和4.23%的收益,位列同期可比378只债券型基金的前20名。另外,Wind数据显示,截至2月28日,南方中债中期票据A/C今年以来两个月时间分别以2.98%和2.92%的投资回报,高居同期可比

好,体制方面也有优势,更容易结出改革成果。

二是在行业层面,关注部分原来由国有垄断,现在有望向民间开放的领域,如文化传媒、教育等,但对于金融、通信、军工等则较为回避,因为这部分开放的难度太大,现在还很难有大动作。

“就拿前一阵成为焦点的油气改革来说,开放的也只是外围的终端、渠道等,上游的油气勘探等还是铁板一块。”这位基金经理说道。而重中之重,还是要落实到具体的公司经营层面。他告诉记者,自己比较偏向于在偏消费型的公司中选择与国企改革挂钩的投资标的,如商贸、食品等。“一是与民营企业相比,这样的国有公司一般都有比较大的差距,比如人家可能有6%的净利率,而它们只能达到3%,所以都有着迫切的改制需要。另外,政府方面也不会有什么阻力,因为并不关系到国计民生。总之,有一些此类的老的国有企业,在产品质地、品牌和研发方面有自己的一定优势,但经营效率又比较低下,一旦在体制、机制上进行改革,就可能大翻身,我们最为关注这样的股票。”

万家基金:

看好债市趋势性机会

缩的必要,同时银行的资产配置也将逐步转向债券资产;第三,目前债券收益率处于绝对高位,无论是净价收益还是票息收益都非常可观。

基于对债券市场的准确判断,万家基金旗下的万家信用恒利基金采取较为积极的操作策略,重点配置信用资质较高的城投债和中票,参与利率债的交易性机会,并继续持有高收益率公司债直至价值回归完成。根据银河证券数据,截至2014年2月27日,万家信用恒利A/C今年以来分别上涨3.21%和3.15%,均在同类产品中排名第一。

23只被动债券指数型基金中第3和第4位。

南方中债中期票据基金经理刘朝阳表示,一季度经济增长有下降趋势,但只要是在政府容忍区间内,且不出现就业问题,货币政策仍然会紧盯信贷扩张,明显放松的可能性较小。需密切关注同业监管政策的出台,如果非规模得到有效控制,也将为货币政策放松带来契机,届时债市或迎来趋势性行情。不过,信用债投资仍需谨慎,一方面,当前企业盈利水平较差,但负债成本高企;另一方面,经济下降或者信贷收缩可能会带来信用风险。

公司只有为客户提供合适的产品、合理的回报以及周到的服务,才能在获得客户信任的基础上发展壮大。申万菱信基金已成立满十年,累计客户数超过200万,我们承载的使命也是不断提升投资管理能力,为投资者创造长期稳健的回报。

近几年,基金行业一直强调的投资者教育似乎有所淡化,但这一课题不能放缓。大资管格局下各类新兴业务模式在发展,对应的投资者教育工作也应同步跟上。基金公司应当从产品销售升级为理财顾问,并将服务与基金产品相融合,针对不同类型的投资者,提供定制化的投资咨询服务,这样可以有效解决投资者需求错配的难题。

此次交易,如果说谷歌经此一役已经成为赢家,那么对志在成为国际化公司的联想而言则也是必经之路,只是联想在这条路上才刚刚启程,是否最终成为赢家还需今后靠经营和时间来证明。

