

2014年6月30日 星期一
总第210期 本期16版
国内统一刊号:CN11-0207
邮发代号:1-175 国外代号:D1228

金牛基金周报

FUND WEEKLY



牛基金
APP



金牛理财网微信号
jinniulicai

主编:王军
副主编:余喆 杨光

基金“中考”： “明星”陨落 新贵登场

[04·本周话题]



银华基金
YINHUA FUND
交易代码:511880
申赎代码:511881
管理费最低的场内交易型货币基金
银华日利规模超百亿
近一月日均交易额15亿
数据来源:Wind资讯 截至日期:5月12日



货币基金不同于银行存款 市场有风险 投资须谨慎

02 基金新闻

基金预计统一叫停不罚息条款可能性不大

目前已有商业银行“拒签”提前支取协议存款不罚息条款，不过只是少数几家，尚未对货币基金造成明显影响，基金人士预计不大可能统一叫停。

02 基金新闻

货基大扩容 基金发行冷热不均

基金发行市场延续去年火爆局面，今年以来新发行158只基金，募集资金1464.10亿元。其中，债券基金发行降温，混合型基金和货币型基金加大了新品发行的力度。

06 投基导航

A股ETF连续两周大幅净申购

A股ETF上周整体净申购9.29亿份，连续第二周出现整体净申购。RQFII-ETF方面，南方A50ETF上周继续出现较大幅度净申购，净申购份额达15.08亿份。

16 基金面对面

彭敢：在逆向投资中寻找乐趣

因选股眼光独到，宝盈基金投资部总监、宝盈资源优选的基金经理彭敢被称作“王牌猎手”，不做趋势投资，坚持逆向投资，是他的显著特点。宝盈基金“进取、共享、和谐”的企业文化，也是彭敢近年来投资取得成功的重要原因之一。

责编:鲁孝年 美编:韩景丰

用数据说话 选牛基理财

金牛理财网 WWW.JNLC.COM

农银汇理基金 40068-95599

农银汇理荣膺 2013年度 金牛基金 管理公司

来源:中国证券报 第一届中国基金业金牛奖评选

■ 主编手记

不妨允许交易型货基质押

冷门迭爆、强强对决、剧情狗血让本次世界杯堪称历史最好的世界杯。世界杯给力的主要原因之一是赛程安排的修改，即对场次最多的小组淘汰赛做了赛制创新，让最受球迷喜欢的强强对话提前上演。笔者认为，基金的产品创新不妨巧妙借鉴世界杯赛制创新的思路，围绕机构和个人投资者最关注、最有需求的产品进行创新，这样可以事半功倍。当下，整个货币基金总规模逼近2万亿元，接近公募基金的半壁江山，试想，如果货币基金可以质押，无疑是基金创新上的最大突破。

货币基金质押可以在交易型货币市场基金中率先实现。道理很简单：场内交易型货币基金风险低、流动性好、定价透明，符合证监会和中登公司关于提高质押库标的质量的要求，非常适合纳入质押式回购标的。一旦实现，客观上有利于完善其交易功能，提高投资者资金使用效率，稳定和做大产品规模，提高产品收益率，也有利于进一步丰富债券回购质押库标的品种。

在笔者看来，如果将交易型货币基金计入债券回购质押库，对正在为打新资金发愁的投资者也无疑是一个利好。近期为筹措打新资金，不少机构投资者不得不降低股票仓位或赎回货币基金，不但资金成本大大提高，还扰动了市场运行，增加了市场波动风险。而如果交易型货币基金能够质押融资，那么机构投资者就不必为打新而被迫卖股票或赎回货币基金了，在持有交易型货币基金期间，投资者可以在交易所市场进行质押，不仅融资便利性将提高，融资成本也将有效降低，并且可以丰富投资策略，增加投资收益。

另一方面，由于投资者利

用该产品融资便利性提高，因此也没有必要频繁申购赎回基金，可以在长期持有的基础上利用回购质押满足临时的流动性需求，从而有利于稳定基金产品规模，相应地，基金管理人可保持稳定的投资策略，有效提高产品收益。

事实上，交易型货币基金是个天然的优良质押标的，其最大的优点是安全性。根据基金合同要求，场内交易型货币基金久期不得超过120天，资产净值与影子定价的偏离度绝对值须控制在0.5%以内，如果偏离度超过0.25%，需每日向监管部门上报投资组合明细，并于10个交易日内调整回正常值。这些规定和措施保证了这种基金产品在投资上的安全性。

交易型货币基金持仓由同业存款、政策性金融债和中高资质信用债构成，持仓品种的信用

杨光