



4月信托成立规模企稳回升

平均收益率整体走低

根据好买财富的数据,今年4月信托产品的发行量和规模都有一定程度的增加。37家信托公司共成立161只固定收益信托产品,环比和同比都增加了15.47%,其中新时代信託25只、华信信托16只、新华信托15只。有产品发行的信托公司较前一月减少20家。发行总规模为243.09亿元,环比增加45.40%,同比增加5.24%,平均每只产品规模为1.51亿元。

从融资方式来看,权益类投资信托发行量最大,为82只,占比为39.23%,纳入统计的63只产品共募集资金115.87亿元。紧随其后的是贷款类投资信托,发行62只,纳入统计的52只产品募集资金总额为53.3亿元。6只股权类投资项目,仅两只披露了募集规模,平均募集金额3.5亿元。

光大增利收益陆欣:

债市仍有上涨空间

虽然债市近期承受较重抛压,但这并不影响基金经理对债市中长期走势的乐观情绪。光大保德信基金公司固定收益副总监、光大增利收益基金经理陆欣表示,2013年二季度通胀将呈现窄幅波动态势,债券市场仍有一定上涨空间。未来股票市场将呈现震荡的走势,应适当控制转债仓位。

他表示,根据目前已经公布的宏观经济数据和国际经济形势,宏观经济上升动能减弱,随着CPI数据的温和盘整,预计央行公开市场操作将会

嘉实如意宝债券基金13日发行

嘉实基金公告显示,嘉实如意宝债券基金5月13日-31日全面发售。

基金主要投资于短期融资券、超短期融资券、中期票据、企业债、公司债、金融债、地方政府债、次级债、中小企业私募债、资产支持证券、可转换债券(含分离交易可转债)、国债、央行票据、债券回购、银行存款等固定收益类资产。本基金不直接从二级市场买入股票、权证等权益类资产,也不参与一级市场的新股申购或增发新股。除首个封闭期为13个月外,以一年为一个封闭期。每个封闭期内,本基金不开放申购或赎回。

嘉实基金认为,在经济低位企稳过程中,中高等级信用债上行风险可控,可转债估值仍在底部区间,存在跟随A股市场的估值修复机会,当前反映债券类资产的分各类指数依然运行良好,预计在通胀得到有效控制期间,债券基金可通过精选券来增强配置收益,当前仍可作为低风险偏好投资人的主要配置品种。(余 喆)

招商保证金快线获批发行

招商基金旗下首只保证金货币基金——招商保证金快线已于近日获得证监会批准,将于5月13日至5月17日通过各大券商渠道和招商基金直销渠道公开募集。

据悉,招商保证金快线1元起即可申购,且无认购、申购、赎回费用,远远低于银行理财、券商保证金理财的投资门槛。

海富通养老收益紧扣三大需求

针对中国日益严峻的养老形势,海富通推出了业内首只以绝对收益为业绩比较基准的养老基金——海富通养老收益混合基金,该基金紧扣养老理财“安全、可持续、抗通胀”三大需求,通过灵活配置资产,控制权益类仓位和严格收益管理三种办法,满足投资者长期养老需求。

海富通养老收益突破了普通的混合型基金限制,配置比例高度灵活,股票投资区间将在0-95%之间浮动,债

交行借记卡升级为IC芯片

交通银行近日宣布,已成功研发磁条卡同卡号置换芯片IC卡功能,从方便交行太平洋借记卡客户在不必更换卡号,也无需重新签约的基础上,即可享用IC芯片借记卡“升级版”服务。

传统的银行磁条借记卡,经过多年发行积累,目前已拥有大量客户。但磁条卡仅限资金存取、转账、消费等传

央票重启引震动

基金经理担忧流动性收紧

□本报记者 田露

央票重启变成现实。8日晚间最新消息显示,央行宣布5月9日发行100亿3个月期央票,这是时隔17个月之后,央行重启央票发行。事实上,8日上午,央行进行央票询量的消息就已引起市场警觉,不少基金公司投研部门专门就此召开会议讨论货币政策最新动向。尽管目前业内看法不一,但不少人士还是担心,央票重启发行或是监管层发出的一个信号,表明逐步收紧流动性的决心。因此,央行接下来一段时间的举措值得密切关注。

央票重启或释放重要信号

8日上午,央行进行91天期央票

询量的消息就开始在市场流传,与此同时,央行还进行了28天正回购的询量。由于央票是央行进行公开市场操作的主要工具之一,而且已停发很长一段时间,因此该消息立刻引起市场高度关注,部分基金公司投研部门及时召开会议讨论了这一动向。

重启央票主要是为了对冲外汇占款,这一两个月的外汇占款明显超出预期,另外央票也很久没用了。所以,我觉得央票重启应该理解为央行致力于使流动性保持稳定,它的意义是中性的,不要过分解读,而且在经济还没到达扩张型,通胀还没有起来的阶段,也没有必要去收紧货币。”上海一家基金公司的固定收益总监对中国证券报记者分析说。

但未必所有人都有这样的平常心,记者采访的另一家基金公司投资副总监就持较为谨慎的看法。他认为,这至少表明了监管层的某种态度,即接下来有可能逐步地通过各种方式回收流动性,尽管现在还无法预期这一行动的力度和节奏。

从3月份开始我们就感觉管理层可能会逐步往这个方向走去,现在央票重启,我觉得信号就比较明确了。它给股市和债市带来的冲击不是太好说,会比较复杂,接下来还得一步步观察。”这位投资副总监说。

收紧步伐与节奏尚无法预期

从3月份的经济数据来看,经济复苏的形势低于大家的预期。我感觉整个经济已经到了一个关

口’,即不是依靠流动性就能够推动的时候了。这种形势下‘放水’,不仅效用越来越小,而且会在今后产生很多负面效应,比如进一步的低利率会导致许多行业产能过剩延续,资源进一步错配等。如果不想让经济失速的话,在这个‘关口’上做实底部,考验一下各方对于经济向下的承受能力,我觉得是有必要的。这就相当于一个人蹲下去是为了借力跳起来一样。”一位基金经理打了这样一个形象的比喻。

他同时分析认为,如果央票重启不单单针对外汇占款,而确实是货币收紧先兆的话,这可能是初步的试探。监管层可能要看市场各方的反应以及随之作用于实体经济的影响之后,再考虑随后举措。

所以,这些都是具有不确定性的。一是管理层收缩流动性的魄力和决心尚不确定,二是市场对此的预期也不好说,就像我们业内分歧很大一样,它究竟是纯对冲需要,还是投石问路,或是货币政策转向的开端,看法各有差别,由此也会影响到各自投资决策。所以我觉得市场影响方面,目前还比较难以判断。”这位基金经理说道。

中国证券报记者了解到,不少基金经理认为,从目前回购利率、资金成本等方面情况来看,资金面尚是较为宽松的,没感觉到流动性收紧的压力。但他们也担心,这种宽松状态一旦发生逆转,对于股、债市场均会带来冲击,尤其是对那些目前估值不低,屡创新高的中小盘股票而言。

企业年金“公募化” 僧多粥少基金“唯诺”

□本报记者 曹乘瑜

对深陷公募业务“红海”的基金公司来说,企业年金是一块美味“蛋糕”。然而近日有公募基金人士透露,部分企业年金对短期业绩要求比较高,本该追求绝对收益,却经常与公募基金产品的季度排名作比较,让投资管理人颇费脑筋。业内人士建议,加强对投资者的教育,扩大企业年金的规模,改变目前一些基金公司在企业年金客户面前“唯唯诺诺”、不敢做长期投资的状况。

企业年金“公募化”

近年来,公募基金与企业年金的合作关系越来越密切。根据基金业协会的数据,截至2012年年底,十几家获得企业年金管理资格的基金公司管理1862.92亿元企业年金资产,在基金公司非公业务中的占比近1/4。不过多位来自基金公司的人士表示,部分企业年金委托人

对短期业绩要求让他们有些无奈。

每个季度他们会把年金和公募基金作品业绩对比。”在最近的一个养老金论坛上,某基金公司战略客户部执行董事说。现场数位基金公司人士有同样的抱怨。他们认为企业年金要保障员工退休后的福利,应追求长期投资和绝对收益,这样的对比让他们压力很大。

现在参与企业年金计划的员工能随时登陆企业年金的个人账户查询企业年金的收益,但个人投资者的主要经历来自于基金股票等普通金融资产,自然会和短期业绩比较,一旦业绩波动,他们情绪会反映到企业的人力资源部,人力资源部反映到公司的企业年金理事会或财务公司,他们就会对管理人施压。”一位基金内部人士表示。

更严重的是,一些大型企业的企业年金采取多管理人的模式,即将企业年金分配给多位管理人,管理人之间也有竞争,产生“赛马效

应”。要是短期内业绩垫底,肯定是被淘汰的。”某基金人士说。为此,他们不得不把短期投资策略调整得更激进,也同时增加了波动性,使得企业年金越来越像管理公募基金。

僧多粥少基金公司“唯诺”

企业年金“公募化”,一个重要原因是目前企业年金的市場太小,管理人之间竞争激烈。一些实力一般的基金为了不丧失客户,不得不按对方的想法来。

企业年金是指企业和职工自愿建立的补充养老保险制度,目前企业年金主要来自于国企和央企等实力强大的企业,中小企业的不多。根据人社部的数据,截至2012年底,建立企业年金的企业达5.47万家,参加职工1847万人,但这一人数尚不到参加基本养老保险人数的10%。

由于处于买方市场,而且主要是实力雄厚的大国企,企业年金产品现在多以“一对一专户”的模式

设立,具有定制化、个性化的特点。

实际上,除了专户模式外,基金公司针对企业年金有另一类管理模式——“企业年金集合计划”,由基金公司先设计好并向当地人社部报备,企业与基金公司签订标准合同后即可参与,可以多家企业年金集合在一起进行管理,对基金公司而言,这样更能贯彻基金公司的投资理念,并节约人力物力。

然而,要实现这类计划并不容易。据了解,目前为专户的初始资产最低限额仅为3000万元,规模稍大的企业在积累几年后,企业年金就能达到这一规模。很多企业达到规模后就要转为一对一的专户模式。”一家资产管理规模在15-20名左右的基金公司人士表示,“现在企业年金管理理事会非常强势,要拿到他们的资金,我们必须按他们的要求来。他们设立个性化的基准,对考核标准中的收益指标和波动性指标的权重也由他们定。”

参控股27家基金公司 信托公司加快布局公募业务

□本报记者 张鹏

随着监管层政策的放开,券商、保险、阳光私募积极开展公募基金筹备。与此同时,信托公司亦准备通过发起设立基金公司加快布局公募业务,加强自身的资产管理实力。业内人士认为,信托和基金公司在资产配置和产品方面各有优劣势,信托公司发起设立基金公司一方面是战略布局的需要,另一方面可以实现优势互补分享业绩增长。

战略布局 优势互补

来自证监会最新的“基金管理公司设立申请审核情况公示表”显示,除了湘财证券、华西证券等券商分别发起设立基金公司外,厦门信托、中融信托亦分别与其他股东发起设立基金公司。

其中,厦门信托作为第一发起

人,拟与永丰证券投资信托股份有限公司、国泰证券投资信托股份有限公司合资设立圆信永丰证券投资基金管理有限公司,已落实第一次书面反馈意见。厦门信托持股比例为51%;中融信托作为第一发起人,拟与道富环球投资管理亚洲有限公司发起设立道富基金管理有限公司,已通过评审会。中融信托持股比例为51%。

对于信托公司发起设立基金公司,业内人士表示,一方面这是战略布局的需要,另一方面是为了实现优势互补分享业绩增长。基金公司资管计划小额投资者人数上限200人,而信托才50人,信托公司确实可以通过其参控股的基金公司资管计划扩大投资者可购买的产品范围。其它基金公司专户部门在信托公司发资管计划,通常是利用信托公司的客户基础庞大和基金公司二级市场投资能力强实现优势互补。”一位

信托从业人士说。

信托参控股27家基金公司

长期以来,券商系一直是基金公司的第一大“阵营”,信托则是参控股基金公司的重要力量,信托系基金阵容亦不容小觑。

好买基金统计数据显示,截至目前,28家信托公司参控股基金公司27家。其中,信托公司持股比例超过50%的有6家。上海国际信托、华宝信托、国投信托、北方国际信托、山西信托分别控股持有上投摩根基金、华宝兴业基金、国投瑞银基金、泰达宏利基金、汇丰晋信基金51%的股权。平安信托持有平安大华基金股权比例最高,为60.7%。不过,受股东力量以及管理团队能力的影响,有信托背景的基金公司分化较大,有资产管理规模超过千亿元的基金公司,如中诚信信托持股40%的嘉实基金、广东粤财信托持股

益民基金侯燕琳：消费电子等行业趋势向上

投资成长股是价值不断发现过程

□本报记者 曹乘瑜

今年A股市场首先在银行、券商等权重股的带领下有一波趋势性的上涨,但在2月中旬因各种因素开始回落。一季度上证指数下跌3%,而同期医药、TMT、环保及一些主题类投资却有15%到20%的涨幅,因此市场从年初至今呈现出明显的结构性行情。随着对经济周期、宏观数据、政策走势以及外围市场的预期不断发生变化,下一阶段A股市场投资如何判断?益民核心增长基金经理侯燕琳认为,今年以来经济复苏的形式并不明朗,需要对每一次宏观数据和各类政策的影响进行认真分析,投资上要不断进行调解和纠偏,力争把握经济转型和体制改革过程中主要的投资机会。重点挖掘行业周期向上、业绩不断超预期个股,例如消费电子、医药生物、能源革命、环保等;同时努力把握大盘蓝筹股超跌反弹的行情。

科技板块值得长期投资

侯燕琳认为,从消费需求的角度看,中国的人口红利并没有

结束。随着人们生活方式的改变和生活品质的提升,新的消费模式和需求空间将被打开,只要是和人有关的,能改变人们生活方式的终端产品,就有能产生趋势向上的行业和个股。微信、网购等移动互联网产品及智能手机,电视等新的电子产品都在每天改变着人们的生活。

从这个角度看,侯燕琳认为,消费电子、移动互联网、医药生物、环保等现代服务业将是趋势不断向上的行业,这从相关部门各项政策对这些行业的支持力度也得以证明。因此,科技板块值得关注和长期投资。从苹果的Smart phone、iTunes、App Store一出世,就彻底改变了人们当时对手机应用的认知,因此才有了人们去寻找苹果产业链、三星产业链、Google产业链的A股上市公司。同时人们使用电子通讯产品,互联网都离不开运营平台,否则再高级的终端也是不匹配的,因此国家的4G战略和投资也要重点关注,在产业升级的过程中受益的上市公司就是人们深入挖掘的标的。还有移动互联网和传媒行业也会在经济结构转型过程

中得到政策的支持和投资的倾斜,行业中的龙头公司值得关注。

另一个重要领域则是能源革命,侯燕琳认为它是人们关注的另一个长期国家战略。美国由于页岩气技术的发展从能源进口国变成了能源出口国,国际地位得到了更大的巩固。我国也是一个煤层气、页岩气蕴藏丰富的国家,这一领域的研究和发展是必然持续的。她表示,目前A股相关的上市标的并不多,适宜精选个股长期持有。

在医药生物投资方面,侯燕琳认为,市场对于目前的医药板块认可度比较高,而且给予了比较高的估值,这也说明投资者对这个行业看好的程度。如前所述医药生物行业在中国人均GDP不断攀升,不断追求生活质量的同时有很大的发展空间,对药品和服务的需求都会不断地超出预期,关注独家品种的中药,生活品质提高带来的药品的需求、行业的整合、新的生物医药技术的发展中的投资机会。

挖掘把握企业高成长期

今年一季度,混合型基金平均收益率约6%,远超大盘。益民核心

瑞银慈善基金会

成立香港办事处

瑞银慈善基金会 UBS Optimus Foundation 5月7日在香港成立地区办事处,以拓展及推广亚太区的慈善事业业务,并宣布委任魏婉出任基金会亚太区董事。瑞银慈善基金会将通过这个新设的办事处为有意参与慈善事业工作的亚洲家族提供咨询及解决方案,进而持续地改善贫困儿童的生活环境。目前,基金会为全球127个慈善项目提供援助,45个为亚洲项目,其中在中国支持的项目包括魔法眼镜、阳光童趣园以及儿童乐益会。(朱茵)