



货币基金“抢钱”大战

本报记者 钱菁璇



《《 幕后“老大”》》

“很难想象,每天一早打开余额宝看看几毛钱的进账,居然成了生活的一大乐趣。”作为白领一族的小周在自己的微信朋友圈里发出感慨,“更夸张的是,身边居然很多人对此有共鸣。”

小周所说的“余额宝”,即去年6月13日由阿里巴巴集团联合天弘基金推出的一款现金理财账户,其“挣钱”的来源就是背后链接的天弘增利宝货币基金。货币基金的全面来袭,已经彻底颠覆人们传统的理财观念,越来越多的人开始选择将活期或定期存款从银行“搬家”,投入到余额宝、活期通、现金宝、定期宝等现金理财账户去。

Choice 资讯数据显示,截至2013年12月24日,货币基金规模达到23287.94亿份,占比基金市场总规模48.65%,资产净值达5098.82亿元。

放眼望去,当前市场上可供选择的现金理财账户繁多。

简单分类来看,主要有四类:第一类是互联网与基金公司合作推出的产品,除了广为人知的余额宝外,还有百度公司分别与华夏基金和嘉实基金合作推出的“百发”一期、二期,以及腾讯公司与汇添富公司合作推出的“全额宝”;第二类是基金公司自主研发推出的产品,如华夏基金的“活期通”、嘉实基金的“活期乐”;第三类是第三方基金销售公司推出的产品,如天天基金网的“定期宝”、数米基金网的“数米现金宝”、众禄基金网的“众禄现金宝”;

第四类是基金公司与合作银行推出的产品,如光大保德信基金与交通银行合作推出的“光大现金宝”、南方基金与平安银行合作推出的“平安盈”等。

但不论是哪一类,归根究底本质都是一样的,即该产品对接的都是一只或多只货币基金。如余额宝对接的天弘增利宝货币基金,活期通账户对接的华夏现金增利货币基金,众禄现金宝对接的银华货币A和富海通货币A,平安盈对接的南方现金增利货币基金等。

换言之,现金理财账户能否“赚钱”,直接取决于货币基金能否取得收益。以数米现金

宝为例来看,截至2013年12月24日,数米现金宝支持的所有货币基金中,华安现金富利货币A最新7日年化收益率为3.96%、易基货币A最新7日年化收益率为4.88%、南方现金增利货币A最新7日年化收益率为5.78%、工银货币最新7日年化收益率为5.36%、海富通货币A最新7日年化收益率为4.26%、万家货币最新7日年化收益率为4.99%、农银货币A最新7日年化收益率为5.58%。

可见,即使是购买的同一个产品,但由于关联货币基金不同,在收益上也会出现较大差异。

《《 别搭错车》》

受此影响,债券基金损失惨重;而货币基金则受益于资金利率高企,近期大多7日年化收益率均达到4%以上,部分持续维持5%以上的高位。

货币基金虽进入中国的时间不长,但在海外已经存在很多年了。大的风险只出现在2007年金融危机流动性极其紧张时。华夏基金零售业务总监赵新宇说,由于基金市场的流动性是被严格控制的,所以在所有基金里面,其风险程度是最低的。同时,证监会还规定,每只货币基金需定期公布过去一个季度的偏离度,可以此判断风险大小。

赵新宇指出,货币基金是否会出现风险,核心就在于管理人是否过于激进,如果严格按照投资范围和风控政策去运行货币基金,风险是

非常小的。但如果操作不当,加大杠杆率,则会隐含一定风险。特别是今年现金理财账户产品过多,如果一味以高收益“吸引”投资者,进而采取某些恶性竞争手段,隐患是很大的。

此外,邵钧提醒,基金规模的大小也会对组合收益产生影响。从过去经验来看,每到季度末流动性趋紧之际,机构投资者往往会集中大量赎回,影响货币基金流动性,进而影响收益率。

因此,投资者在挑选货币基金时,一方面可参考基金的历史业绩,一只常年稳定排在收益排行榜前列的货币基金是值得肯定的;另一方面可参考基金公司规模大小,当出现大量赎回时,通常规模较大的基金公司在资金上能有保证。

《《 回归之路》》

方向将主要体现在客户体验度上,如到账时间,操作便利性等。”光大保德信基金有关负责人表示,货币基金申购赎回的到账时间有保障,且没有申赎费用。现在很多货币基金已经推广T+0业务,且起始申购赎回金额设为1元,充分体现了货币基金的现金管理优势。

“对于普通投资者来说,最需要关注的不是

仅是基金的收益率,而更应该是产品与自己的风险承受能力的匹配程度。如了解自己的财富状况,就业收入,投资目标以及承担亏损的能力。”专家提醒,投资者也要看清楚产品的投资标的,运作机制,可能存在的风险以及是否有清晰、准确、及时的信息披露机制等,切忌盲目跟风。

玻璃期货“死而后生”

南华期货研究所 冯晓

玻璃2013年的走势整体来看还是以低位震荡为主,现货方面产量和产能同比增幅有所减少,玻璃整个行业正在经历去库存化的过程。而影响玻璃上涨最主要的原因还是需求端的疲软,特别是“金九银十”的销量不及预期,在一定程度上打击了市场的信心,预计2013年消费量增幅会低于2012年。

从大的周期来看,2000年以来我国的玻璃价格走出了四波比较好的行情,分别是2000年,2003年,2007年和2010年,基本上3至4年一个周期,而每个周期内上升的时间短于下滑的时间,2013年玻璃行业已经有回暖的迹象,从周期上来看,2014年玻璃上涨的可能性很大。

政策上,政府对缓解玻璃行业产能过剩非常重视,2013年出台了《关于化解产能严重过剩矛盾的指导意见》,旨在5年内重点化解平板玻璃等行业严重的过剩产能,而具体措施在2014年会相继出台。从国务院的指导意见来看,解决玻璃企业过剩产能

的方向主要包括两点:玻璃深加工以及企业集中化。玻璃深加工以及企业集中化将会使得平板玻璃的质量有进一步的提高,为满足市场新的要求,企业需要更新设备,加大研发,提高产品的竞争力,这在某种程度上来说将会增加玻璃原片生产的成本。

从市场需求角度来看,2013年以来,在“国五条”政策的严厉调控以及房地产调控长效机制加紧完善等背景下,商品房销售面积增幅同比上升,增速逐月下滑,预计2014年房地产投资仍将处于弱复苏阶段。

展望2014年,我们对玻璃行业持谨慎乐观的看法,上游纯碱以及天然气的价格在2013年下半年已经逐渐回暖,成本上的支撑在2014年将会逐步体现。从季节性因素来看,1月至3月份北方企业冬储,华东华南销量减少,通常价格将会走低,远月合约难以摆脱近月及现货压制,市场仍将被空头所主导。而3月份以后生产企业通常会进行提价,北方市场逐渐开始复苏,届时玻璃有望迎来上行。

阳光私募五派“华山论剑”

钱景财富 赵荣春

去年年底,各大机构开始关注公募基金、阳光私募的排名以及二者平均收益率的排名,公募基金的收益率冠军争夺进入白热化的状态。公募基金和阳光私募各派系之间的表现也颇受关注,阳光私募根据基金经理的背景分为五大派系:公募派、券商派、媒体派、民间派(也称草根派)、其他金融机构派,各个派系因其风格各异,自成体系。

从各派系的各项数据来看,公募派像一个出身豪门大户的贵族,各项表现都比较优异,公募派的基金经理皆出身公募基金,以基本面选股为主,操作风格稳健并且明星基金经理人数最多,如江晖、王亚伟、赵军等;券商派大都是券商研究员出身,投资风格相对灵活;媒体派相对其他派系人数较少,主要由股评家和来自财经媒体的人士组成,他们的优势在于对于国家各项政策比较敏感;而民间派则是来自三教九流,背景复杂,但是这些民间草根都有在资本市场摸爬滚打的实战经验,操作非常灵活,通过自己的努力也在市场上闯出了一番名气,如“涨停敢死队总舵主”徐翔——仅仅调研了几家上市公司就导致被调研公司的股票涨停、多次入围年度前十排行榜的林园,其对市场的影响力不逊于王亚伟;其他金融机构派则是来自其他金融机构的有经验人士来操作,风格相对也比较稳健。

从钱景财富基金研究中心统计的数据来看,五大派系之间的交锋目前公募派称雄。截至2013年12月17日,公募派2013年以来的平均收益率为16.52%,紧随其后的是其他金融机构

派,收益率为14.13%,券商派和民间派都在10%以上,仅媒体派的收益在10%以下,为9.58%,但所有派系的收益都远远超过沪深300指数-6.60%的收益。从近三个月、六个月、近一年及近两年各派系的收益率表现来看,公募派无论短期、中期还是长期的表现均非常优异,仅仅是近两年的收益率略逊于其他金融机构派,其他时间段均独占鳌头。

公募派虽整体业绩称雄,但是比较各个派系冠军产品收益率,公募派则落了下风。2013年以来各派系的冠军收益率差别较大,五大派系中表现最好的产品是出身券商派的创势翔1号,2013年以来收益率为120.26%。其他派系的冠军收益率相较创势翔差距较大。

但创势翔要保住“霸主”地位并不容易。目前,民间派冠军产品泽熙3期收益率为101.96%,虽然与创势翔1号相比存在一定差距,但是民间派的风格比较激进,而且徐翔管理的产品收益率波动较大,在未来几天也有可能后来者居上。

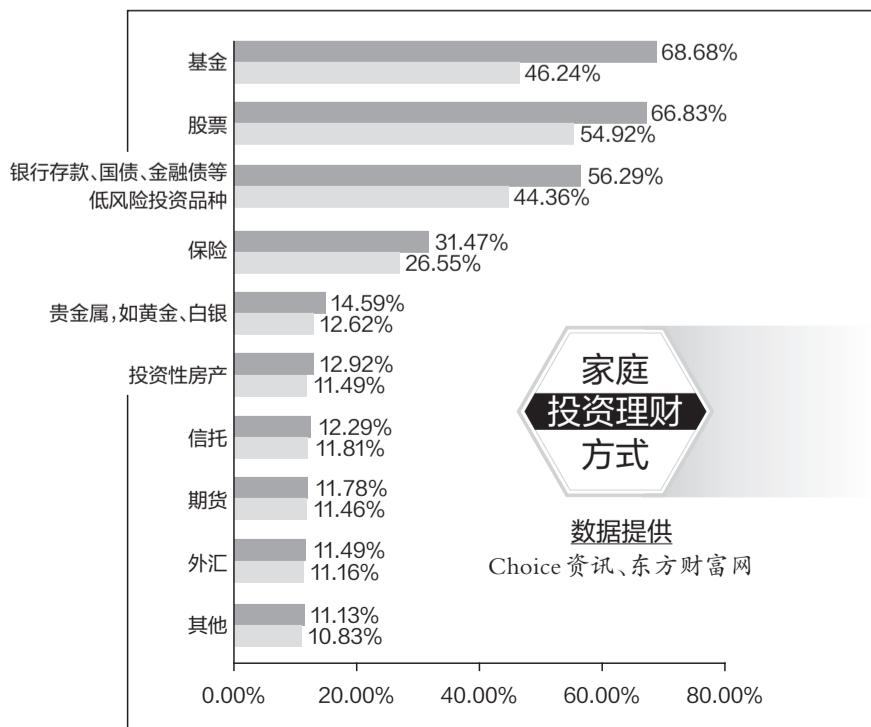
从全年来看,公募派能否保持霸主地位,创势翔1号能否坐上冠军宝座,都还是未知数。

看! 别人在投资什么

通过2013年11月1日至17日,对全国11322个家庭(受访者为26岁及以上)投资理财习惯的调查显示:

总体上看,受访者的家庭资产主要投资在基金(68.68%)、股票(66.83%)、银行存款国债、金融债等低风险投资品种(56.29%)、保险(31.47%)等方面。

未来一年内,受访者家庭主要计划在股票(54.92%)、基金(46.24%)、银行存款国债等低风险金融资产(44.36%)、保险(26.55%)上增加投资。



风险提示: 本刊数据、观点仅供参考,入市投资盈亏自负

进击的基金 之 南方医药保健灵活配置混合型基金

“善变”的医药基金

本报记者 姚进

在结构性行情背景下,医药行业因基本面尚好且兼具防御性与非周期性等显著特点使其一直以来都备受青睐,医药行业基金也是当前单行业基金产品中数量最多的一个细分类别。

目前市场上共有医药行业基金13只,或是股票型基金,或是指数型基金,而南方医药保健灵活配置混合型基金的出现,将成为市场上首只股票仓位在0%至95%之间灵活配置的混合型医药行业基金。

“南方医药保健灵活配置混合型基金自我定位是一只主动投资类的基金产品。”济安金信基金评价中心主任王群航表示,不同于以往的主动型医药行业基金,该基金是只混合型行业基金,最大的特点是灵活的仓位优势,这将有助于其在控制风险的同时提升收益。

灵活配置混合的概念自2008年第一次出现之后,其股票仓位界定在30%至80%之间,而从2012年中起,灵活配置的含义得到了重

新诠释,把股票仓位调整到了0%至95%之间。对此,王群航认为,鉴于很多投资者难以把握基础市场行情走势,经常纠结于是买股票基金还是买债券基金的困境,理论上可以选择持有灵活配置混合型基金进行资产配置管理。

“较为充分的调仓空间可以规避行业风险,从而为投资者实现选证、择时、分散风险的一站式管理。”上海证券基金评价研究中心分析师李颖表示,“加之一年定存+1%作为业绩比较基准,反映出其做绝对收益的理念。”招商证券研究发展中心分析师顾正阳指出。

按照当前央行公布的1年期银行定期存款利率计算,该基金的业绩比较基准为年收益率4%。“如此使得基金在产品设计上便提高了自身收益的设定‘门槛’,增加了基金经理管理的难度,更加强调了避险功能。”王群航认为,即使遭遇熊市,也要求基金取得正收益,尽力减少市场行情不好时基金的损失,以期未来基础市场行情走好时提高基金投资的总收益。

“值得一提的是,该基金的基金经理具有医疗行业的学历与从业经验,不失为行业基金专业化管理的加分。”李颖指出。资料显示,南方医药保健灵活配置混合型基金基金

经理杜冬松是第三军医大学医学硕士,具有基金从业资格,曾担任天津272医院外科主治医师、深圳健安医药市场部部长等,2008年9月起加入南方基金管理公司,现任南方新兴消费增长分级股票和南方金粮油基金的基金经理。

“分析杜冬松先生的从业经历不难看出,他拥有独特的背景优势。首先是医生出身,并有从医经验;其次他在医药市场工作过,对医药行业上下游产业链的理解要比一般研究员深刻;此外他有医药行业研究员的经历,熟悉医疗行业的投资流程。”王群航介绍,在选股方面,杜冬松以配置成长风格的细分行业里的大、中盘股为主;在重仓股相似度上,换股频率偏低,十大重仓股的集中度偏高,在40%左右;在行业配置上,通常选择4到6个行业集中投资,行业集中度较高。“另外,从杜冬松目前在管的2只基金业绩来看,均表现较好,位列同类基金前30%之列。”

“该基金适合那些希望投资医药板块、风险承受能力中等、预期收益中等的投资者长线持有,以期获得超越基准的稳定回报。主要风险点在于医药行业性风险和基金经理的投资能力问题,即便盯住绝对收益,随市场下跌的可能性仍然存在。”顾正阳如是指出。