进击的基金

之 中银活期宝货币市场基金

银行系“宝宝”领头羊

本报记者 周 琳

随着6月30日基金“半年”考发榜，各类基金在今年上半年的表现也浮出水面。此前风光无限的宝类基金，收益纷纷回落。Wind数据显示，截至6月30日，131只货币基金（A份额）以4.58%的区间7日年化收益率均值为上半年的表现交出成绩单。

但是中银活期宝货币基金等41只绩优产品的区间7日年化收益率均值依然站稳在5%之上。好买基金分析师白岩认为，货币基金以现金、通知存款、定期存款等货币市场工具为主要投资对象，其收益水平与资金利率水平休戚相关。今年上半年以来，资金利率的下降导致货币基金收益回落，坚守5%关口的绩优产品尤显可贵。

据统计，截至6月30日，中银活期宝货币基金在有净值披露的134天中，7日年化收益率超过5%的天数达124天。Wind数据显示，截至6月30日，中银活期宝货币基金7日年化收益率为5.389%，自成立以来7日年化收益率均值为5.327%，在同期可比的131只货币基金（A份额）中排名第7。

除收益表现优异外，中银活期宝最大的特点是不涉及与其他货基平台对接及承销人垫资环节，而是由基金托管银行对其资金实行全程监控以确保安全，背靠大银行更使得这只银行系“宝宝”在客户个人信息安全以及流动性风险管理方面更胜一筹。

中银活期宝基金经理范静表示，今年下半年资金面保持相对宽松是大概率事件，虽然货币基金收益率难以达到2013年下半年时的高度，但持有债券息差收益会更为稳定。

钱景财富研究中心主任赵江林表示，作为最安全的理财品种之一，货币基金依然是理想的投资工具。国内利率市场化的推进和金融体系的“去杠杆”，将继续利好货币基金等现金管理类工具。今后，更多的货币市场工具或将出现在货币基金的投资范围内，为其获取更高回报创造机会。

据介绍，中银活期宝货币基金1元起即可申购，持中国银行的卡在网上直销平台申购中银活期宝货币基金的投资者，可以实现T+0赎回即时到账。该基金每日分红，并将每日收益转为基金份额，让投资者能“利滚利”。

中银活期宝未来收益值得投资者关注。海通证券最新一期固定收益类基金绝对收益排行榜显示，截至6月30日，中银基金最近5年的净值增长率位列行业第6。在今年的“颁奖季”中，中银基金及旗下产品再度囊括金牛奖、金基金奖、明星基金奖及晨星基金奖等奖项。

业内普遍认为，较之今年年初的罕见高位，货币基金收益下降属于合理回落，也让其回归流动性管理及余额理财工具的本位。相较于今年以来权益类产品的低迷表现，货币基金凭借风险低、流动性好、收益稳健等优势，依然广受投资者追捧。Wind数据显示，截至今年6月，货币基金资产净值已达16837.47亿元，几乎翻了一番，占公募总规模升至47.41%。

去香港买基金

本报记者 周 琳

这个夏天，恐怕是香港投资基金公会行政总裁黄王慈明最忙的季节。从基金业协会国际会员委员会成立到第三届基金业协会年会召开，从香港中环的德成大厦到北京钓鱼台国宾馆，她总是早早地出现在会场，不知疲倦地与嘉宾们交换名片、介绍香港基金，像是客人，更像是主人。为了更高效地工作，她甚至留起了干练的短发。在她忙碌的背影和迷人的笑容之外，普通投资者看到了内地与香港基金互相了解之门正缓缓打开。对内地和香港的普通投资者来说，面对这样广阔的投资机会，是否准备好了？

基金大卖场

“与内地基金相比，香港基金在三个方面有一定优势。”富达国际投资中国区董事总经理陈清认为，“港基”首先具备面向全球市场的机遇。由于香港共同基金市场是一个开放的市场，投资者能够将其投资分散于全球的多种资产类别，从而以极具成本效益和高效的方式，有效投资全球市场。

香港基金具备历经考验的投资解决方案。香港共同基金市场拥有悠久的历史。以富达国际投资为例，从1981年起富达便在香港开展业务，通过打包销售多重资产收益型基金和股息收益型基金，投资者不但能从股价上涨中获得资本收益，还能从多重资产产品中收到定期股息支付。

此外，香港基金的产品种类更加丰富，可谓国际基金大卖场。据香港证监会统计显示，截至2013年底，香港地区共有债券基金355只，股票型基金976只，多元化基金91只，货币市场基金46只，指数基金140只，保证基金12只，对冲基金3只以及多只其他类型基金。

按照香港投资基金公会根据地域的分类，香港的基金类别多达54类，其中不乏环球小型企业基金、环球股票基金、环球平衡基金等“国际范”十足的基金品类。

黄王慈明认为，广泛的投资基金品种有利于内地投资者在不同的资产组合和基金品种之间捕捉更多的投资机会。例如，单一国家基金、区域基金、环球基金等不同品种，会让投资者们构建一个多样化、平衡的投资组合，以满足多样化的需求。此外，由于香港具备国际经验和人脉的基金公司较多，它们能够及时判断投资机遇、创新基金产品、展现投资技巧和风控管理经验。

“内地高净值客户对投资分散化的需求是迫切的，内地投资者也确实应增加海外资产配置的比例。从全球经验看，美国大概有20%的资产配置在海外，日本更高。从这层意义看，内地和香港基金互认是双赢的格局。”银河证券基金研究中心总经理胡立峰说。

那么，到底该如何购买香港基金？和讯理财客研究员俞思佳介绍，目前到基金公司、零售银行、独立投资顾问和保险公司买卖香港基金比较普遍，但是境内投资者买卖“港基”需前往香港开户。虽然目前有些银行已为VIP客户提供服务，免费开设账号，提供划款账户，做到足不出境便可买卖香港基金，但对于普通投资者而言，投资香港基金并非易事。而内地与香港基金互认将为普通投资者“零距离”选购香港基金开辟新路。

选“牛基”不易

由于投资范围多元化，香港基金业绩分化非常明显。以2013年“香港制造”基金的收益表现为例，首尾差异超过100%。香港投资基金公会统计显示，今年以来，截至6月28日，印度股票基金、菲律宾股票基金分别摘得收益排名冠亚军，累计投资回报率分别高达25.74%、17.60%，而德国股票基金和欧洲货币基金排名垫底，回报率为0%和-1.02%。

放在更长的区间看，各类型基金的排名变化更大。2013年6月29日至2014年6月28日的一年里，收益排名冠亚军分别是欧洲单一国家股票基金、英国小型企业基金，回报率高达41.02%、37.09%，而此前的“明星”菲律宾股票基金位列倒数第6，收益仅为2.94%。“在选择‘牛基’时一定要注意观察各个国家和地区的股票市场，充分考察基金公司的投研能力、费率等，择时购买。”俞思佳说。

按照投资标的看，由于市场环境差异，即便是同一种基金产品，有时也会存在“水土不服”现象。以内地受追捧的货币基金为例，由于受到美国、日本等多个国家推行宽松货币政策，长期维持低利率的影响，海外货币型基金的收益相对较低，香港货币基金表现普遍弱于内地的货币基金，而且功能的多样性和安全性等方面都不如内地，对于普通投资者来说，购买意义并不大。

在费率方面，投资香港基金所需支付的费用一般包括首次认购费、赎回费、基金管理费等，有的基金还会收取业绩表现费。

“从收费标准总体看，香港基金的认购费率明显偏高，因此在香港认购基金，成本必须认真考虑。以股票型基金为例，费率在5%至6%之间不等，是投资基金过程中的一项最大支出。而内地的股票基金通常只收取约1.5%的申购费。这对于中长线投资者来说，每年分摊下来，尚可接受，但对短线投资者而言需要重新审视。”俞思佳说。

此外，投资者在投资过程中还需注意门槛。一般情况下，香港基金首次申购至少需1000美元或1万港元，有的需上万美元。如果通过定投的形式进行投资，只需1000港元即可。

汇率风险也是投资香港基金时不可忽视的因素。投资者在认购基金之前，必须查清楚这只基金采用何种货币结算，因为所用货币的汇率走势会直接影响基金的回报。

俞思佳认为，整体来看，投资香港基金确实能给内地投资者提供多元化的产品，但更考验其选择基金的能力。

何处寻股

之 泰和新材

特种纤维“重头戏”

本报记者 何 川

“近年来，我国已成为全球第一的化学纤维生产大国，高新技术纤维将是未来化纤行业发展的重头戏。”中投顾问化工行业研究员李加楠表示。

作为国家火炬计划重点高新技术企业，泰和新材专业从事高科技特种纤维的研发与生产，是目前国内规模最大的特种纤维生产商。

从公司业绩来看，2011年至2013年，其净利润分别为1.40亿元、0.45亿元和0.84亿元，同比分别增长-45.57%、-68.10%、89.61%，而今年一季度公司实现净利润0.51亿元，同比增长278.40%，对应的每股净资产为3.48元。

“受益于行业景气度上升，今年一季度氨纶市场价格维持在高位，较去年同期有较大幅度提高，而主要原料的价格同比有所下降，氨纶与原料成本价差扩大促进公司综合毛利率提高9.43个百分点。此外，芳纶销售量的增加和盈利能力恢复，也促进公司盈利同比提升。”光大证券分析师毛伟表示。

据了解，近五年来国内氨纶行业消费量年复合增速超过17%，而去年以来氨纶产能增速仅维持在4%左右。由于产能增速远低于需求增速，行业总体上维持供应偏紧的格局，氨纶价格弹性极大。

毛伟表示，由于技术门槛较高，公司生产的在防护领域使用的芳纶产品，尤其是色丝，竞争优势明显，预计未来该部分产品将继续保持较好的盈利水平。间位芳纶方面，公司推出针对PM2.5的高精度纤维，并加大在防护领域如军警等的推广力度，有利于摆脱低端市场的无序竞争；对位芳纶方面，公司产品质量提升而成本降低，后续发展空间广阔。但有分析人士表示，公司也面临着诸多不确定性因素，如下游纺织需求持续低迷，芳纶产品市场拓展不及预期和行业竞争加剧等。

二级市场上，自去年公司股价全年下跌15.05%之后，今年初以来，截至7月4日收盘，泰和新材表现尚好，股价同期上涨11.64%，跑赢同期上涨1.82%的化学纤维板块（申万二级行业），在该板块下属的27家上市公司中，泰和新材股价涨幅靠前。目前，公司市盈率（TTM）为35.84倍，高于15.05倍的板块行业中值。

从主力持仓状况上看，截至今年一季度末，包括2家一般法人、4家基金和1家券商集合理财等7家主力机构持有泰和新材，持仓量总计2.14亿股，占流通A股的42.07%。其中，基金持仓与去年底相比，增仓的3家，增持128万股；减仓的0家。在公司股价跑赢行业指数后，近期共有15家机构发布评级，整体评级为看涨。截至6月28日，共有14家机构对公司今年业绩作出预测，平均预测净利润为2.15亿元，照此预测，公司今年净利润较去年同比增幅为154.62%。

就投资机会而言，除了业绩有望同比大幅增长，对公司股价的上行构成坚实支撑外，公司新产品的研发投产和推广等利好消息，也将产生事件性的催化剂效应。同时，公司上市以来的派现金额大幅高于募资金额，也有望在财报发布之际走出一波“高送转”行情。

绿色债券萌芽

郭辉铭

近期，国际金融公司（IFC）在伦敦成功发行5亿元人民币绿色债券，募集资金将用于资助发展中国家的可再生能源和能效项目。这是首只在境外发行上市、以人民币计价的绿色债券。

绿色债券目前并没有严格的定义，可以理解为一种以债务债权关系为基础的金融工具，不过募集资金通常仅仅用于对环境友好的项目。

全球75%左右的绿色债券用于交通项目，另有部分资金用于可再生能源、农林业及废弃物和污染控制等领域。

据不完全统计，今年以来绿色债券发行量已超过150亿美元，高于去年全年112亿美元的发行规模。根据limate Action Program估算，全球绿色债券市场规模在今年底将达到400亿美元，2015年有望接近1000亿美元。

2008年，世界银行发行了全球首只绿色债券，随后绿色债券发行人类型不断增加、投资者队伍不断扩大，其投资者中既有养老基金，也有全球资产管理机构（如高盛、黑石、苏黎世保险）、知名公司（如微软、福特汽车）和中央银行（如巴西和德国中央银行）。

由于绿色债券可以帮助发行人融资、推动可持续发展，发展前景乐观。尤其是随着越来越多的发展中国家也开始积极推动低碳经济发展，绿色债券将在全球范围得到越来越多的认可和推广。

目前，我国碳金融制度初步建立，绿色债券也已在银行间市场萌动发展。今年5月中广核风电有限公司在银行间市场成功发行一只10亿元碳收益票据，期限5年，填补了国内与碳市场相关的直接融资产品的空白。

但未来的绿色债券发展也可能面临一些不确定因素：绿色债券缺乏严格定义，募集资金用途没有明确边界。

为进一步提升绿色债券发行透明度，今年2月多家商业银行联合发布了绿色债券的“基本原则”，给出了绿色债券认定、信息披露、管理和报告流程等相关内容，但其适用范围还有待检验。

此外，债券持续期间的监管规则尚未明确，发行人可能以绿色债券的名义融资，但实际上将募集资金用于其他传统行业。

最后，与普通债券相比，绿色债券票面利率相对偏低，能否吸引更广泛的机构投资者也是其面临的挑战。

QDII恋上“美房美股”

凯石财富工场

A

上半年QDII基金收益大幅优于投资国内市场的公募基金

4.72%
QDII基金平均上涨

87%
的产品收益持平或上涨

B

投资收益领先的领域

7.5%-8.5%
平均收益率

10%-20%
平均收益率佼佼者

C

前6月净值涨幅最抢眼的产品

房地产信托

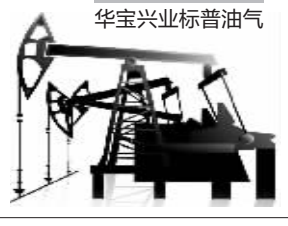
18.27%
诺安全球收益不动产

18.08%
鹏华美国房地产

14.56%
嘉实全球房地产

油气、能源领域

17.23%
华宝兴业标普油气



D

下半年QDII基金或维持对“美房美股”的热度

美股指数基金、投资美国房地产行业股票及REITs基金

港股为代表的新兴市场品种，如博时大中华亚太精选、富国中国中小盘等

风险提示：本刊数据、观点仅供参考，入市投资盈亏自负

社址:北京市西城区白纸坊东街2号 读者服务窗:dzzs@ced.com.cn 010-58393509 查号台:58392088 邮编:100054 传真:58392840 定价:每月24.75元 每份:1.00元 广告许可证:京宣广0044号 广告部:58392178 发行部:58393121 昨日(北京)开印时间:3:15 印完时间:4:20 本报印刷厂印刷