

投资黄金15年回报不敌封基

近来，被称为资金“最后避风港”黄金价格反弹又重燃起中国大妈的热情。不过,理财专家表示,从长期投资看，其实很多品种要优于黄金。比如今年即将运作到期的传统封闭式基金基金泰和，过去15年累计净值率增长达9倍,成立以来年化收益率近17%，远远高于过去15年黄金投资的收益。

历史数据显示，上一轮黄金牛

市始于2001年,此后的12年,国际金价从253.55美元/盎司飙升至最高1921.2 美元 /盎司， 涨幅高达657.72%。不过去年以来,黄金价格已大幅回落,即便是最近反弹,价格目前维持在1400美元/盎司上下。而Wind数据显示,截至今年2月21日，嘉实基金泰和自1999年4月9日成立以来累计净值增长率达936%,复权单位净值从1元涨到10.36元。

理财专家表示，公募基金和黄金都适合进行长期投资,但从增值空间来看,基金或是更佳的选择。因为长期来看，黄金收益率要低于股市、债市的收益,这是由于黄金本身并不产生利息收入,而投资股票、债券可获得股息、利息等稳定收入,这些稳定的现金流对长期投资收益也将产生重大影响。而公募基金以组合投资的方式运作,基金管理人通过对宏观

经济形势、行业发展情况进行研判,在股票、债券等大类资产方面进行合理配置,并通过购买一篮子证券分散投资,既可获得股、债两市的收益,又可降低投资组合的风险。

据了解，基金泰和是嘉实集团旗下首只产品，成立15年来收益持续稳健。银河证券基金研究中心数据显示,截至2月21日,基金泰和过去一年、两年、三年净值增长率分别

为30.68%、45.50%和26.93%，均稳居同类可比19只产品前两名。

专家指出,今年传统封闭式基金迎来转型高峰,拥有优秀过往业绩的基金泰和即将转型为一只开放式混合型基金。根据公开资料,转型后的基金泰和股票资产占比将在“30%–95%”范围内调整,更有利发挥管理人主动管理的优势。基金泰和现任基金经理张弢将继续执掌该只产品,其擅长中观策略、精选个股,有望带领转型后的基金泰和取得更好的业绩。投资者不妨关注该只产品,在自己的资产组合中加入一只稳健而不乏进取个性的产品。

本报记者 许超声

成长股仍是年内机会所在 下跌提供投资者介入机会

以新兴产业为代表的成长股近来出现下跌。Wind数据显示,在过去个20交易日中，中信一级行业指数中的传媒、电子等都出现较大幅度下跌。不少投资者忧虑,成长股行情结束了?市场转向了?

投资经理多数认为,成长股的短期波动虽难避免,但仍然将是持续的投资方向,这与经济现实和转型预期都密不可分。数据显示,2月PMI下跌,新订单指数下降0.4个百

分点至50.50，处在相对较低水平。这说明中国经济的去杠杆化还在持续之中,同时宽松货币政策也在退出。在传统经济面临去杠杆和转型的同时,新经济成为主导全球复苏的真实力量。

工银瑞信信息产业股票基金经理刘天任说,蓝筹可能体现出估值修复、制度改革红利释放的行情,但“新兴产业讲的是转型,这是国家倡导的方向,业绩也渐渐显示

出来。”截至3月13日,刘天任管理的工银瑞信信息产业从去年11月成立以来实现优异业绩,即使经历2月份大跌后，仍实现13.6%回报。“全球经济处在相似的转型阶段中，就是科技创新刺激经济的增长”刘天任说,比如国外有特斯拉,其成功刷新的是整个汽车产业的观念，启动了一个千亿美元的市场。“新能源汽车只是一个例子,在国内,互联网、移动互联网、信息消

费一方面受到政府重视(如政府工作报告);另一方面,80后陆续消费能力大增,他们对互联网、信息消费等新经济的接受和依赖程度更高。这是支撑中长期行业热度的因素。”刘天任认为。

新兴行业和成长股仍然有持续的机会已经成为目前行业普遍的看法,近期股市尤其是成长股的下跌为投资经理重新审视和介入这些股票提供了机会。刘天任说,成长股尤其是新兴产业,也面临证伪的过程,业绩未及市场预期的伪“成长股”可能被市场抛弃。

行业人士也普遍认为，就捕捉成长股行情而言，今年操作难度会大于去年。本报记者 许超声

百姓理财意识增强提升现金需求 货币基金发展空间广阔

近来各类“宝宝”以及货币市场基金的大热,从某种程度上折射出人们对财富的现金管理需求在不断增加。对此,华泰柏瑞货币基金基金经理郑青表示,随着老百姓财富积累和理财意识增强,现金管理需要会大大增加,因此集流动性和收益性于一体的货基类产品将迎来一个大发展。

据了解,郑青管理的华泰柏瑞货币近来基金业绩表现不俗,据银河证券3月7日统计,华泰柏瑞货币A类和B类过去一年净值增长率分别为4.17%和4.38%,同时全部闯入银河证券同期同类基金前六。对于货币基金的未来发展前景,郑青表示,投资者对货币基金的需求仍然处在快速增长的时期。货币基金是现金管理工具，不是投资工具,投资的需求可能因人而异,但现金管理的需求是永恒的。中国经济经历了30年的高速增长,不光老百姓有现金管理需求,企业的现金也有这方面的需求,因此货币基金未来的发展空间还很广阔。此是其一。

其次,郑青指出,利率市场化的过程和货币基金的发展相互影响。

由于存款利率和市场利率之间存在差异，而货基恰好向投资者提供了市场化利率回报,从收益的角度看，货基是利率市场化进程的受益者,随着利率市场化的不断深入，货基的规模也将迎来较大的增长。反过来看,随着货币基金的发展壮大,正在逐渐改变银行的存款结构，并推动利率市场化的进程加速发展。

最后,郑青表示,货币基金自身也在不断地为提升客户体验做努力,相关的创新在不断的产生,比如货币T+0赎回、还款等功能的开通、场内交易型货币的推出，这些都会进一步引起投资者的关注，对货基扩大规模起到积极的作用，她预计未来货基还会有更新的功能推出,或推出在功能上更加细分的货基。

展望2014年，郑青表示将以安全性和流动性作为重要目标，密切关注货币政策和财政政策的变化，并随着市场利率的变动及时调整组合期限和投资品种，严格控制流动性风险、信用风险和利率风险，力求为基金持有人在风险可控的前提下获取更高的投资收益。

大陆

货币基金取现 50 万元 易方达最快1分钟到账

货币基金“T+0”普及之后，单日赎回限额成为各大基金公司PK竞争力重要环节。易方达基金发布公告,即日起对其官网直销平台及移动客户端“e钱包”的货币基金快速赎回业务进行升级,将单账户的单笔和单日累计快速赎回限额由20万元调整为50万元,并维持取现零费用。

对比了一下目前几只规模较大的货币基金的“T+0”赎回机制和限额情况,华夏、鹏华、华安等旗下货币基金快速赎回上限为20万,嘉实、富国等额度达到或超过50万，但是在取现时会收取少量手续费。

在激烈的竞争环境下,各大基金公司为了提高客户体验，纷纷通过自有资金或银行授信资金提高快捷限额，以满足投资者大额快速取现的需求。一些中小企业主经常会有20万元到50万元不等的转账需求，以前受限于基金公司20万快速赎回的限额，只能选择在多家基金公司分别购买货币基

金，以保证资金能当天足额赎回,费时费力。现在易方达推出单日50万元快速赎回限额后，该投资者无需再分散资金购买多只货币基金，即可一次性满足其对资金高流动性的需求。

易方达此次的快捷赎回升级不仅适用于PC端的网上直销客户，还适用于其手机客户端——“e钱包”。e钱包用户需要取现时,只需在手机上输入取现金额,选择“快速取现”方式,即可实时到账,单日单笔上限达到50万,并最快1分钟内到账。

相比余额宝和理财通，“e钱包”快速赎回功能也有一定的优势。目前,余额宝2小时快速到账提现限额为单笔5万,单日累计15万,如果通过PC端转账,要实现2小时内取现到银行卡,需缴纳0.2%服务费，最低每笔2元,最高每笔25元。理财通单笔取现上限则为5万，单日累计25万。对比看,易方达快速赎回业务取现0费用、单日累计快速赎回限额50万元优势明显。

闻泽

2013年，量化投资成为了仅次于互联网金融的投资界关注焦点。银华基金副总经理、量化及全球投资总监周毅认为，量化对冲产品将有十分广阔的发展空间,而且随着监管制度的变革以及金融工具的发展，量化对冲事业的春天已经到来。

据周毅介绍,2013年，银华基金向量化投资本土化进一步迈进,通过采用“分级养量化”策略,旗下量化对冲专户扣除全部费用后的平均收益率达12.65%,净值波动率却仅为沪深300指数的四分之一，而夏普比率则高达1.95，创造了稳定的绝对收益。“分级养量化”的大

机制创新预示对冲“春来到”

获成功,引来市场资金青睐,最新数据显示,截至3月6日,银华的分级基金场内规模已达234.56亿份,占市场规模的45.43%。今年以来的日均交易额近4亿元,占市场的一半以上。与此同时,也为公司带来了非常可观的利润贡献。

周毅认为，目前A股能够用来对冲系统性风险的工具只有沪深300股指期货,在操作中,只能通过放空沪深300股指期货来对冲组合风险,这也就意味着,应用这种策略的组合在市场呈现大蓝筹

股单边牛市的情况下投资难度较大，这也是量化投资能够在2013年的结构性行情中表现优异的客观原因。此外,对冲工具的匮乏也制约着对冲基金规模的发展,周毅测算，仅就目前的投资标的而言，银华团队可以有效管理的量化对冲基金规模极限或为50多亿元，而单只对冲基金的理想规模大约是5亿元。

周毅表示，期待中证500股指期货、个股期权以及股指期权的推出。从发展趋势来讲,中国的衍生

工具会越来越多,国外成熟的量化对冲投资模式未来在中国大有用武之地,同时量化投资管理的资金规模也会变大。如果中证500股指期货能够推出,很多中小板股票都能用中证500期货进行对冲，即使是大蓝筹股单边牛市也不会遇到尴尬。因此,随着衍生工具的丰富，量化对冲类的投资能够在各种市场情况下提供绝对收益。

“交易机制和投资工具的创新对对冲基金是大利好。”周毅说,随着监管及金融工具的变革与发展,银华也在着手研究将量化对冲策略应用于公募基金,为投资者提供更丰富的理财工具。

箫尤

添富民营入围晨星 年度基金奖提名

晨星2014年度基金奖提名名单日前揭晓,汇添富民营活力基金凭借长期稳定的业绩表现荣获股票型基金奖提名。据悉,本次“晨星年度基金奖”共有819只基金参选,仅有18只基金进入提名名单,其中股票型基金仅为5只。晨星统计数据显 示，截至今年3月14日,添富民营最近两年、三年的总回报分别为66.64%、43.20%，在股票型基金中的排名分别为9/400、3/333。凭借优秀的选股能力、出色的长期业绩表现，添富民营获得了晨星三年五星评级。

佑勋

华商天利宝 “买基金”低至 4 折

华商基金昨天起将对华商天利宝“买基金”业务实施申购补差费率优惠，投资者通过华商天利宝“买基金”，申购补差费率可实现4折优惠。如按直接申购华商旗下股票型基金适用的1.5%的正常申购费率来计算，投资者申购10万元股票型基金需支付1477.83元申购费；但如果投资者把持有的10万元华商现金增利货币A转换成华商旗下其他开通转换功能的股票型基金，则只需支付596.42元的申购费补差，可节省881.41元申购成本。

许超声

互联网金融战正酣 掌柜钱包业绩称雄

随着银行资金面紧张缓解,货基收益逐步走低,在大多数“宝”类互联网金融理财产品年化收益降至6%以下时，兴业银行联手兴业全球基金推出的“掌柜钱包”却业绩一枝独秀,截至3月11日,该产品最新7天万份收益为1.6915元,年化收益高达6.391%,而wind数据显示,同期174只(A/B计算)货基七日年化收益率均值仅为4.5640%。分析人士认为，掌柜钱包对接兴全添利宝货币基金，其良好表现与兴业全球基金在基金投资管理领域的长期耕耘紧密相关。

陆文

京东上市 TMT 扩容 华元新基抢占先机

据知情人士透露，京东将于今年二季度赴美上市。日前,腾讯入股京东15%的股权,这将给予京东超过200亿美元的上市估值。分析人士表示,未来将会有更多TMT行业精品上市公司出现,TMT行业投资价值将愈加明显。正在发行的华润元大信息传媒科技股票基金前瞻性地把握了TMT行业发展机遇，将不少于非现金资产80%的比例投资于信息传媒科技产业上市公司股票,值得关注。

闻泽