

10个交易日净值翻番

史上最牛私募缘何如此神奇

□本报记者 陈光

中融信托两只结构化产品10个交易日内净值就实现翻番,在弱市中取得如此投资佳绩让人瞠目结舌。有分析人士认为,仔细对比产品净值表现与中报数据,史上最牛私募产品的传奇表现与前期顺利“涉矿”进而股价暴涨的众多和股份渊源极深。两只产品5月底刚刚成立,在极短时间内便用两倍杠杆融资押中今年表现最猛的矿业概念股之一,“金手指”之下有何玄机令人关注。

杠杆融资+准确押注

7月底8月初,就在A股市场暴跌之后走出一波小幅反弹行情的时候,中融信托两只结构化产品上演了10个交易日业绩翻番的精彩大戏,成为阳光私募行业有史以来最牛的私募产品。根据中融信托网

站公布的数据,中融联合梦想二号第1期、第2期产品在7月27日至8月10日的10个交易日内,净值数据分别从1.0855元和1.0838元涨到2.1979元和2.1933元,涨幅分别为102.48%和102.37%。而同期上证指数仅上涨2.79%,非结构化产品中表现最好的中融谦石1期的表现不过为12%,私募排排网数据显示,截至8月22日的一个月内,表现最好的非结构化私募产品净值增长仅为13%,远低于联合梦想二号1期、2期两只产品。

分析人士认为,史上最牛私募产品与前期表现抢眼的重组股和股份渊源极深。Wind数据显示,自7月31日至8月10日,区间涨幅超过50%的股票仅有3只,中融联合梦想二号产品就出现在其中众多和股份的十大股东名单中,排名第六,持股近2000万股。2012年7月30日,众多和股份公

告称将以不高于5亿元并购厦门帛石,进而间接控股马尔康金鑫矿业,就此涉足锂电行业。公告发出后,众和股份股价大幅飙升,自7月30日至8月8日连拉8个涨停,累积涨幅已达105%。而联合梦想二号1期、2期产品的净值狂飙也恰与此吻合,7月27日1期产品净值为1.0855元,8月3日净值已是1.6947元,涨幅为56%;至8月10日累计涨幅已是102.48%。而当众多和股份随后股价有所回落时,两期产品净值也随之调整,同步性很高。

资料显示,这两期产品均是成立于5月31日的结构化产品。分析人士认为,结构化信托产品就相当于以一定的固定收益向信托公司融资,投资证券市场。而众多和股份7月6日停牌,7月30日开盘即涨停。分析人士认为,两只产品刚刚成立就大举押中涉矿大牛股,准确度极高。

而采取伞形信托规避信托产品仓位限制,两只产品得以可能满仓持股,也为10个交易日翻番提供可能性。所谓伞形信托产品,即在一个主信托账号之下,通过分组交易系统设置若干个独立子信托,虽然公用一个信托账号,但每个子信托都是完全独立的结构产品,单独投资操作和清算。融智投资研究员彭晓武表示,普通阳光信托产品中,持有单只股票不能超过总仓位的20%,但伞形信托则是多个子信托合用一个信托账户,各家信托公司规定不同,子信托单只股票的持股比例视各公司情况而定,从20%到100%不等。”

净值劲升或另有玄机

除了准确押中大牛股之外,管理人注入资金也可能是结构化产品业绩短期内暴涨的原因。业内人士认为,由于结构化产品不对外

披露信息,产品结构也较独特,净值的强劲表现往往“可信度不佳”。

据了解,所谓结构化产品,即投资顾问先拿出一定规模资金作为劣后投资人,信托公司按照一定比例(最高1:3)组织配资作为优先投资人。优先投资人享受固定收益,产品保证其资金安全,劣后投资人则享受资金杠杆放大优势。

在这样的结构中,只要保证优先投资人的固定收益,劣后方也就是管理人对产品进行注资就会导致产品净值上升,”彭晓武认为,由于缺乏公开披露信息,外界对产品内部的经营运作也茫然不知。而中融信托的内部人士接受记者采访时证实,管理人注资确实会导致产品净值短期内迅速上升。该人士同时表示,这两只产品承诺给客户的固定收益可能会在7%左右,直接对接银行理财产品,并不接受个人投资者认购。

另类QDII兴起 全天候投资模式初现

□本报记者 郑洞宇

今年下半年以来A股表现低迷,仍在底部反复。而NYMEX原油价格在今年六月底跌破80美元后出现反弹,近期价格回升至96美元左右。投资者吴先生借助以石油为主题的QDII基金,把握住了原油价格反弹的投资机会。他的基金投资品种丰富,债基、股基、QDII基金都有涉及,自己调出了一杯基金“鸡尾酒”。有业内人士指出,多元化是基金发展的重要方向之一,未来随着基金产品的丰富,市场上会出现“全天候”的投资机会。投资者也可以通过多元化的持基配置,把握全球市场机会,分散投资风险。

另类QDII业绩出色

A股下半年以来在“钻石底”之下徘徊,而放眼全球,一些投资机会正如“钻石”闪闪发光。据Wind数据统计,截至8月21日,下半年以来纳入统计的59只QDII,仅

一只下跌。涨幅居首的QDII基金是银华抗通胀主题,下半年以来复权单位净值增长率为9.76%。华安标普全球石油QDII基金下半年以来复权单位净值增长率为9.08%,排在第二位。富国全球顶级消费品QDII基金、诺安油气能源QDII基金净值涨幅均超过了7%。

这些涨幅居前的QDII基金主要进行较为“另类”的主题投资。公开资料显示,银华抗通胀主题QDII实际上也是一只以基金为投资标的FOF基金,其主要投资于基金的资产合计不低于本基金资产的60%,其中不低于80%投资于抗通胀主题的基金;华安标普全球石油QDII则主要投资于标普全球石油指数成分股、备选成分股,该基金二季度第一大重仓股就是著名的埃克森美孚石油,该公司今年下半年股价稳步上扬,创下近五年的新高;富国全球顶级消费品QDII主要投资于全球顶级消费品相关公司的股票,该基金二季度的重仓股包括苹果、宝马汽车、路易威登这些

全球知名的消费品公司。

近年QDII产品越来越有特点,突出的业绩也凸显了产品存在的投资价值。有QDII基金经理表示,未来QDII基金产品发展的方向之一就是多元化,产品会越来越丰富,涵盖证券市场各种各样的投资机会。希望即使未来市场出现系统性下跌,也会有产品能够为投资者带来收益。

多元配置模式初现

基金产品丰富有利于投资者实现跨区域市场、跨资产类别的多元化配置,一方面能够覆盖更多的投资机会,另一方面能够有效分散投资风险。”某业内人士表示。事实上,投资者要进行海外投资难度非常大,投资成本也很高,而像吴先生这样借助基金产品把握国际投资机会,成本、风险较低,且更为便利。

全球市场的联动越来越紧密,而一些海外机构投资者也致力于通过全球性配置,在分散风

险的同时,把握不同市场、不同品种的投资机会。上海证券认为,整体来看全球金融市场受欧债危机的影响将持续震荡,但长期布局的价值已经体现,部分市场已经迎来较好的投资机会。建议投资者重点关注新兴市场QDII和美国房地产QDII,继续适当规避周期性强、受全球经济不振所影响的原材料、大宗商品QDII和处于历史新高价位的贵金属QDII。

银华抗通胀主题基金经理认为,下半年全球市场,全球宏观政策依然是市场的决定性因素。总体来看,全球央行会进一步放松政策。在此基础上,总体看好商品市场,但同时不排除商品市场大幅波动的可能。能源价格由于伊朗地缘政治的影响和季节性的影响短期会受到支撑。农产品受到天气的影响会持续维持在高位。黄金价格短期可能有所波动,但黄金价格中长期的主导因素是其货币属性,在量化宽松的预期下,价格会有很好的上升空间。

建信双周安心理财拟任基金经理朱建华:短期理财基金受益短期利率走高

□本报记者 余洁

建信双周安心理财债券基金是建信基金公司旗下的首只短期理财产品,募集时间为8月24日至26日。该基金拟任基金经理朱建华认为,去年以来A股市场的低迷使资金的避险需求提升,短期理财产品等收益较为稳定的低风险理财工具因此更受青睐。

中国证券报:今年以来,央行已接连两次降息,考虑到通胀下行,未来降准或降息也是大概率事件。在降息通道已然打开的情况下,短期理财基金将受到哪些影响?

朱建华:2012年6月8日和7月6日,央行两次下调基准利率,中国正式进入降息周期,而债市作为降息政策最大的受益者,早在2011年四季度就已经开始反应。利率下行,债市收益率持续下行,价格持续上升。在债市充分反映两次降息的利好之后,银行存款和短期债券收益率明显回落,这给以投资银行存款和短期债券等

资产为主的短期理财基金带来一定利空,从而影响其收益率。

但短期理财基金主要投资标的收益率不仅受市场基准利率的影响,还受到短期市场资金面的影响,后者对其收益率的影响更大。事实上,即使在基本利率保持低位的背景下,受节假日、银行考核等因素影响,银行间市场资金面或趋于紧张,短期利率持续走高。此时短期理财基金受益于短期利率的走高,将赢得超额的投资回报。

中国证券报:建信基金在固定收益领域有哪些优势?如何在确保流动性的基础上,保障双周理财的收益?

朱建华:建信基金于2010、2011年连续两年获得“债券投资金牛基金公司奖”,是业内唯一一家连续两年获此殊荣的基金公司。此外,海通证券数据显示,截至2011年底,建信基金最近3年固定收益类基金绝对收益率排名第一位。公司之所以能在固定收益产品方面取得骄人的成绩源于建信基金的

投研团队在固定收益投资方面具有丰富的行业经验,而且公司一直坚持投研一体化,保证了投研团队成员之间充分沟通交流、密切合作。此外,公司固定收益团队人员稳定,这在一定程度上减少了公司内部的磨合成本,投资策略也相应地更具稳定性和持续性。

作为创新型产品,建信双周安心理财基金具有以下产品特点,一是流动性高,该产品打开申购后投资者每个交易日可随时赎回,14天运作期后可自由赎回,若放弃赎回,资金便计入下一期继续滚动,实现无缝滚动投资,便于投资者灵活安排资金;二是流动性低,该基金主要投资于固定收益类品种,不参与权益类资产投资,收益相对稳定,但与货币市场基金相比,短期理财债基的投资范围又更加广泛。考虑到中国债市的实际运作情况,该基金将组合剩余期限控制在134天以内,可有效降低投资组合面临的利率风险,降低基金净值波动率,争取产

品收益的稳定性提升。

中国证券报:当前市场上短期理财债基的表现如何?

朱建华:当前市场上的短期理财债基主要有两种模式:一种是每日均可申购赎回,但每笔申购资金只能在每个运作期到期时赎回,产品期期滚动运作,如目前正在发行的建信双周安心理财债基;另一种是统一仅在固定日期可进行申购,到期可赎回,也是期期滚动运作。前者采用的是银行理财产品期限错配的运作模式,可以获得相对较好的收益,但由于规模相对不稳定,其收益率存在一定波动。后者的周期影响因素较大,只能选择与一个周期久期相匹配的投资工具进行投资,可选择的投资工具相对有限,但收益更为明确和可预期。从已经运作的效果来看,市场上短期理财债基的收益高低主要与发行时点的资金成本有关。短期理财产品收益率主要受利率和资金面供求关系影响,其收益相对稳定。

保健需求力推消费升级 博时医疗基金值得关注

文/施常文

今年以来,医药行业板块指数极其亮眼。在当前寒流阵阵的A股市场上,博时医疗保健行业股票基金正在发行,专注于投资医药保健行业,在中国医改深化和人口老龄化的背景下,该行业具有良好的发展前景,为投资人提供了一个不错的资产配置选择。据悉,该基金业绩比较基准为申万医疗行业指数×95%+中债总指数收益率×5%,拟任基金经理李权胜更是医药行业研究员出身,行业投资经验丰富。

“医药指数走势强劲的原因很多,但究其根本原因是保健需求激增推消费升级,未来医疗保健类个股的投资前景可期。”博时医疗保健行业拟任基金经理

李权胜如是说。他还指出,保健需求的激增的最重要因素是中国已经开始步入老龄化社会。据国家统计局“第六次全国人口普查数据”显示:截止到2010年11月1日,我国60岁以上的老年人口比例为13.26%,与2000年相比增速达28.3%。全国老龄委预计至2020年,我国60岁以上的老年人将达2.48亿,占总人口17.17%,远超10%的老龄社会国际标准。

老龄化社会的到来,将在一定程度上造成医疗保健资源的紧缺,这也为医疗保健行业公司的迅速发展提供了良好的契机。当前,中国经济持续放缓的态势比较明显,整个周期性行业都面临比较长期的去产能化过程,而医药消费则是个

消费中最刚性的消费类别。随着中国社会保障体系的日趋完善,看病不再是费用高不可攀的事情,原先为了省钱而随便买点药在家吃的现状将逐步得到改变,医疗资源将会更大程度地被老百姓所使用。

另外,随着社会发展和收入水平的提高,民众对健康的态度也更加积极,观念也在转变,人们要“小康”、更要“健康”。卫生部数据显示,2000年以来,城镇居民家庭人均医疗保健支出稳步增长,医药消费正逐步升级。中国城镇居民家庭人均医疗保健支出稳步增长,2002至2009年,这项指标的复合年增长率为11%以上。医药消费的逐步升级,

成为了支撑中国医疗保健行业长期发展的基础。

博时医疗保健行业拟任基金经理李权胜表示,在刚性需求支持下,整个医药行业收入持续稳定增长,随着企业强化创新、调整品种结构和定价政策趋缓和,行业利润增速步入恢复趋势。政策压力和行业环境变化推动下,制造业行业整合拐点已至,领先企业将获得更多的发展机会和市场份额。虽然不排除医疗保健企业在未来出现短期的调整,但是这一行业相比大部分行业来说其业绩增长是比较确定的,调整将为我们更低估值去购买优质股票提供了一个机会。

—企业形象—

本报记者 李权胜

首批跨境ETF及联接基金共募得近93亿元

根据华夏基金和易方达基金公告,两只跨境ETF及其联接基金共募得资金92.95亿元。其中,华夏恒生ETF及联接基金为44.4亿元,易方达恒生国企ETF及联接基金为48.55亿元。业内人士表示,两只港股ETF最快将于本月开始建仓,易方达H股ETF的建仓期大约为3个月。建仓完毕后,恒生国企ETF和恒指ETF将分别于上交所和深交所挂牌。华夏基金有关人士表示,恒生ETF具体上市时间要看建仓节奏。

华夏基金公告显示,恒生ETF联接基金已于8月21日正式成立,共募8.55亿元,有效认购户数为10130户。加上此前恒生ETF基金所募集的35.85亿元,华夏恒生ETF及联接基金共获得44.4亿元的首募规模;易方达基金公告显示,恒生国企ETF联接基金于8月21日正式成立,恒生国企ETF及联接基金首次募集规模总计48.55亿元,其中ETF募集16.16亿元,联接基金募集32.39亿元,有效认购户数超过3万户。(曹淑彦 常仙鹤)

私募发行回暖 首只MOM产品面世

在经历了半年的冷寂之后,阳光私募发行情况开始出现回暖。7月份,私募基金产品发行现小高峰,共发行66只产品。8月以来,市场呈火爆态势,截至上周成立产品共有29只。海通证券私募产品月度报告显示,7月私募非结构化产品发行数量进一步攀升,共成立24只,为今年以来成立产品最多的月份,但远少于去年同期的37只;结构化产品共成立42只,是自2011年2月以来的最高值。

7月股票型产品依旧是私募主流产品,但占比从上月的57.8%回落至44.44%;定向增发型产品数量大幅增加,从4只增加至11只;债券型产品成立数量有所回落,7月共成立9只,占比20%,对冲以及大宗交易型产品分别成立4只和1只。

南方富时中国A50 ETF 50亿额度首日售罄

南方东英资产管理有限公司宣布其指数基金——南方富时中国A50 ETF在一级市场一经推出即受到投资者追捧,市场反应热烈,首次获批的50亿元人民币额度已首日内急速售罄。南方富时中国A50 ETF产品将于2012年8月28日起于香港联合交易所买卖,供二级市场投资者选择。

南方富时中国A50 ETF属于第一批在中国境外发行、直接投资于中国境内A股市场的人民币实物ETF基金(RQFII ETF)。产品的投资目标为提供紧贴富时中国A50指数表现的投资回报。富时中国A50指数由伦交所旗下全球最负盛名的指数供应商富时国际有限公司编制及发布,为一按自由流通量调整后、实时、可买卖的市值加权指数。

南方东英基金总裁丁晨表示,巨大的中国投资市场正处于丰富和提升阶段,人民币国际化改革步步推进;而海外投资者亦需要更多层次、更精准的投资选择。南方东英此次推出的A股ETF产品,为投资者参与内地资本市场提供了一个灵活稳健的新平台。”(郑洞宇)

东吴基金专户首单面世

年初首批获批基金专户业务资格的东吴基金管理公司,已于近期联合民生银行私人银行部成功推出第一单专户业务,并于近期募集成立。据悉,东吴基金-民生私银鼎利1号为债券型投资产品,托管人为民生银行。该资产管理计划专注于固定收益类资产投资。

东吴基金相关人士表示,专户业务第一单的顺利推出对公司是

一个重要的里程碑,一方面表明公司能够为客户量身定制好的投资管理计划,提供最具针对性的投资服务,另一方面也标志着公司在多元化业务拓展方面有了重大进展。未来,东吴基金将沟通各家银行及客户需求,利用专业优势,根据市场趋势量身打造更多专业产品,更好地满足高端客户的绝对收益等个性化投资理财需求。(李良)

—

国金通用国鑫发起24日结束募集

国金通用国鑫发起作为国内首只权益类发起式基金将于8月24日结束募集,目前投资者仍可通过光大银行等各大银行、券商渠道以及国金通用基金直销中心进行认购。业内人士认为,国金通用国鑫发起作为一只正宗的发起式基金,除了“利益绑定”的诚意和创新之外,也具备可期的投资价值。

据了解,国金通用国鑫发起目前募集情况良好,符合公司既定目标。

华泰柏瑞量化先行实现正收益

根据晨星统计,今年以来至8月17日,以量化选股为主要特点的华泰柏瑞量化先行股票基金为投资者实现了正收益,今年总回报率进入晨星485只股票型基金前32%。值得一提的是,该基金在今年3月15日由华泰柏瑞金融工程团队的王本昌接管,进一步发挥了该产品在量化投资上的特色。自3月15日至8月17日,华泰柏瑞量化先行股票基金超越业绩比较基准4.21%,超越沪深300指数6.72%。

成立不到5个月的华泰柏瑞量化先行股票基金将于近期进行首次分红。据了解,这与该只基金踏准市场节奏,今年以来取得良好业绩有较大关系。华泰柏瑞金融工程团队的王本昌接管,进一步发挥了该产品在量化投资上的特色。自3月15日至8月17日,华泰柏瑞量化先行股票基金超越业绩比较基准4.21%,超越沪深300指数6.72%。

—

记者了解到,华泰柏瑞量化先行股票基金成立以来,收益率一直位于同类产品前列,特别是在今年上半年表现突出,收益率远超沪深300指数。该基金基金经理徐宜宜表示,现在来看,油价还有进一步上涨的空间。未来一个月内,如果欧债问题对市场产生重大干扰,油价可能重新挑战100美元。这也是年初的水平。石油基金和油价之间关系密切,但石油基金更加偏重于石油公司利润,所以长期来看,石油基金跑赢油价的概率更大。(田露)