

“破净潮”蔓延至次新股基

3月份以来成立的43只股基77%已跌破净值

□本报记者 黄丽

由于市场持续回调,今年以来成立的股票型基金纷纷跌破净值。昨日,上证指数下探到4月13日左右的位置,创业板指数回调至4月底的位置,但根据中国证券报记者统计,继6月、5月、4月成立的新基金被逐个“击破”后,目前新基金的“破净潮”已经蔓延至3月份成立的新基金,3月份仅有的10只股票型基金中已有5只跌破净值。包括一些明星基金经理在内,多位基金经理向记者表示,短期调整仍将持续,部分次新基金经理已经降低仓位以期避过这段“飓风眼”。

新股基接连破净

此前,在赚钱效应的吸引下,公募基金的规模曾在3月、4月开始爆发,5月份达到一个“小高潮”,这意味着大部分普通投资者才刚刚入市,而这段时间也正是这轮牛市上涨速度最快的一个时期。

但现在A股的财富效应正在迅速减

弱。根据Wind提供的数据,6月份刚刚成立的13只股票型基金中,已有10只跌破净值,仅余农银汇理信息传媒、南方量化成长、工银瑞信聚焦30幸免于难,7月1日净值分别为1.0163元、1元、1.1005元。不过,这几只基金均成立于6月底,刚刚开始准备建仓,受市场波动影响较小。鹏华医药科技、工银瑞信互联网加两只基金由于成立于6月初,表现相对较差,回撤均达20%左右。

5月份成立的7只股票型基金则已全部跌破净值。4月份成立的13只股基中,还剩2只基金净值在1元以上,分别为银华中国梦30、前海开源优势蓝筹,上述两只基金也是因为建仓较慢而躲过一劫。其中,银华中国梦30目前仍处于封闭期,根据近期净值表现来看,仓位非常低;前海开源优势蓝筹虽然已经结束封闭,开放了申赎,但从净值波动来看,该基金一直没怎么建仓,仓位比前者更低。

虽然主要指数还未下行至3月份的位置,这一波“破净潮”已经蔓延至3月份成立的次新基金,2月份的基金目前尚属安

全。据中国证券报记者统计,3月份成立的10只新股基中,已有5只跌破净值。值得一提的是,尽管并未空仓躲调整,富国新兴产业、建信信息产业、安信消费医药主题、光大保德信国企改革主题、嘉实新消费净值依然顽强地维持在1元以上。

整体来看,3月份至今成立的43只股票型基金中,77%的基金已经跌破净值。由于大多数普通基民均是在3月份之后入市,从上述基金表现来看,目前绝大多数新入场的基民已经被套。

部分基金降仓避险

深圳一位排名位居前十的明星基金经理对记者表示,虽然救市手段不断出台,但市场短期内仍将持续在目前的点位震荡。另一家大型基金公司股票投资总经理也对中国证券报记者表示,维持未来两个月震荡整固的判断,“向上空间有限”。

“短期维持相对偏低仓位,精选个股,部分仓位采取波段操作策略。”博时产业新

动力混合基金经理蔡滨表示,短期市场仍处于调整期,波动幅度加大。判断市场长期大概率仍向上,但需持续观察流动性和经济指标。资料显示,博时产业新动力成立于今年1月底,净值一度高达1.794元,近期有所回撤,7月1日净值为1.368元。据蔡滨介绍,该基金长期维持从改革转型+产业升级方向精选行业和个股的投资策略,6月中旬以来仓位已有所下降,主要卖出了部分前期涨幅较大、获利较高的个股,部分仓位增加供需改善、盈利向好的周期成长板快。

另一位次新基金经理也透露,目前维持较低仓位。其管理的一只互联网主题新基金成立时间相对较晚,目前净值仅为08元左右。“历史上从未出现过的急速回调,显示出带有杠杆的投资特征将市场的波动性急剧放大,5月份的急涨和6月的急跌,导致股市表现和基本面之间的关系迅速弱化,现阶段情绪和杠杆尚未释放结束,下一阶段待市场重新选择方向。创新仍是主线,但是将出现分化行情,普涨普跌的阶段过去了,精挑细选才是正道。”

长盛基金：坚定看好以蓝筹为代表的中国股市

□本报记者 余喆

A股市场在多空博弈下,产生越来越多的分歧声音。特别是在大盘短期反攻未果的背景下,不断有空方观点渗透,市场情绪近日也出现较大波动。长盛基金认为,之前市场在获利回吐、配资强平等事件的影响下,确实存在一定风险;而当市场逐步调整到位,政策底线逐步清晰的背景下,基于对未来的审慎研判,坚定看好未来以蓝筹股为代表的中国股市。

短期市场的调整让投资人沉迷于技术研判和恐慌的情绪中,而忽视了本轮市场的

初心。本轮牛市的基础在于改革红利的释放;资本市场发挥效能;居民大类资产配置转移。纵观牛市的基础并未发生任何转变,相反,国企改革接踵落地、亚投行协议签订、降息降准逐步宽松,让我们更清晰地认识到政府改革的力度和决心。

从历史来看,任何一个国家从羸弱走向强盛发展大概经历四个阶段:第一阶段是制造业的进步发展,第二阶段是贸易繁荣,第三阶段是军事强盛,第四阶段金融发达。在我国当前的国家战略中,制造业的发展已经初具雏形,随着2025规划和工业4.0的智能发展,中国逐步进入到制造业强国行列。在

国际贸易领域中,中国早已成为世界不可或缺的重要贸易伙伴,并在三年前跃居世界第二大经济体。“一带一路”的发展路线,为贸易发展做出了更加清晰的规划。在军事上,沿袭大国发展逻辑,军工企业不断进行体制改革和技术革新,今年9月抗日纪念阅兵将是对军事国力发展的全面展现。

金融强国的战略是实现“中国梦”的重要一环,一个有着完备金融体系的经济体是真正强国的保证。基于此,长盛基金认为,金融行业的全面改革发展是国家宏观的顶层设计,也是强国之路的重要基石。目前,随着利率市场化的不断迈进,资本市场发挥着更

加重要的作用。以银行业为例,取消存贷比、财管分开、混改牌照放开,都交集于银行业的改革发展。这种叠加作用,将迎来金融板块的补涨和内在估值提升的爆发。

长盛基金认为,短期市场的调整不会影响牛市格局方向,特别在国家划时代的变革背景下,资本市场会更加健康有效。在这样的趋势下,以金融为代表的蓝筹股,是国家经济转型和产业升级的核心力量,因此坚定看好未来市场的发展。不畏浮云遮望眼,只缘身在最高层。我们以更高的视角,熨平短期的波动,以坚定的信心,拥抱资本市场。

定增“破发”频现

□本报记者 徐金忠

近期,在市场持续动荡下跌的情况下,不少上市公司定向增发出现“破发”现象。部分参与上市公司定增的基金不得不面临收益缩水的情况,尤其是以参与定增为特色的公募基金产品在创新之余,迎来了市场下行带来的巨大考验。部分机构认为,参与定增仍是当前市场的避险利器,但是在短期市场难以消化悲观情绪的情况下,定增产品在仓位安排、风险管控等方面持续面临考验。

“破定”频现考验定增产品

基金参与上市公司定增已经成为一种潮流。统计数据显示,今年上半年有100多家上市公司的定增项目中有公募基金参与。基金参与上市公司的收益也十分丰厚,数据显示,2006年至2015年间发行的一年期定增项目持定期平均收益为80.6%,除2011年亏损6.1%,其他年份都是正收益,同时段三年期定增项目持定期平均收益为181.5%。

但在市场深度调整的情况下,上市公司和基金在定增项目中的收益也面临考验。据不完全统计,目前已有界龙实业、汉钟精机、平安银行、新宙邦等公司事实上出现定增“破发”。此外,不少公司的股价已经跌破定增预案确定的发行底价,虽然这类公司后期仍有“反击”、调整定增预案的机会,但目前其定增项目的不确定性凸显。

上市公司定增项目出现的危机,将影响基金等定增项目参与机构。以新宙邦为例,公司6月25日发布配套募资情况,其中财通基金和银瑞金以每股50.38元的价格,认购了339.42万股,耗资1.71亿元。而到7月2日收盘,新宙邦的股价已经下跌至每股31元,折价幅度高达38.5%,定增认购机构在其中的浮亏明显。

今年1月成立的首只瞄准定增的公募基金国投瑞银瑞利混合基金近期也迎来不小的净值下跌。

定增基金迎来策略调整

尽管市场调整剧烈,基金参与定增项目

的热情依然高涨。6月26日,九泰基金首发以定增命名的公募产品——九泰锐智定增灵活配置基金,这也是国内市场第四只公募定增基金。6月初,财通多策略精选混合基金首发,产品让普通投资者以1000元就能分享到一揽子数十亿级定增项目。据悉,财通基金是业内的“定增王”。数据显示,截至6月30日,财通基金累计中标216个定增项目,规模达565亿元,为投资者创造了467亿元的浮盈及盈利。

九泰基金认为,定增产品能在一定程度上抵抗指数波动带来的回撤,因此收益相对于市场的大幅波动稳健,目前,定向增发已经成为上市公司再融资的主流方式,公募基金参与定增市场存在着系统性投资机会。

财通基金副总经理王家俊介绍,定增的收益来源有三:个股成长所带来的α收益、市场波动所带来的β收益以及参与定增时相应的折扣率。因实施定增的上市公司具有明确的成长性预期,所以在二级市场股价表现往往比其他股票更为突出。但近期,尽管

有认购时相应的折扣率,但市场的剧烈调整使得市场波动所带来的收益开始锐减甚至出现浮亏,对定增基金产品的压力不小。

国证证券人士认为,定增类的基金产品在一级市场参与上市公司定增时,因为有相应的锁定期,所以在考察产品的收益情况时需要从长远角度来考虑,尽管市场波动,但上市公司在定增后的成长性仍可期待。而对于未来想参与认购的定增项目,此次的市场调整给基金等机构在投资标的的选择上提出了警示,包括对定增价格是否合理、上市公司是否有较确定的成长性等等。

另外,在查阅相关定增基金产品资料时发现,上述产品的投资策略相对多元,为产品抵御风险提供了相应机制。如国投瑞银基金的两只基金和财通多策略精选基金,除参与一级市场的定增项目外,也将积极捕捉二级市场定增投资机会,主要关注未能参与的、暂时跌破定增价以及预案出台初期的定增项目。二级市场定增的投资机会,在市场及相关个股出现短时剧烈调整之时也将涌现。

创新打造第四种养老模式

天弘首推消费养老金合格计划

□本报记者 徐文擎

近日,天弘基金与中国老龄事业发展基金会、工商银行、上海德浓科技共同推出国内首个消费养老金合格计划,创新打造出第四种养老模式。

目前,我国养老模式按照责任主体和资金来源不同划分为三种,即国家基本养老保险、企业年金和职业年金、个人储蓄养老保险。消费养老创新在于,资金来自消费者在平时消费过程中获得的商家让利或积分兑换,因此被誉为第四种养老模式。在这个消费养老金合格计划中,中国老龄事业发展基金会

作为受托人,天弘基金作为受托咨询人和投资管理

人,工商银行为该计划的资金托管人。天弘基金副总经理张磊表示,消费养老金合格计划通过互联网技术,将碎片化的消费积分、返利转换为养老金,使百姓在消费的同时积累养老金,开辟了新的养老金来源,是养老体系的一大创新。同时,转换后的个人消费养老金将全部记入个人的消费账户,并委托给专业的金融机构进行运营和管理,保证了养老资金的安全性和个人权益的完整性,建立了真正意义上的个人积累制的养老金账户。

在该消费养老金合格计划中,天弘基金作为受托咨询人,利用其在云计算等IT运营

技术上的优势,以及养老金团队的管理经验,协助受托人运营管本消费养老金合格计划,确保个人账户信息的安全、完整、准确;同时作为投资管理人,天弘基金利用其专业投资管理能力,基于消费养老金的长期性、安全性、流动性以及追求超越通货膨胀的绝对收益特性,为该计划定制了消费养老金专户产品,力争为个人消费养老金带来稳健回报。

中国老龄事业发展基金会副理事长章国荣表示,“消费养老”项目是贯彻国务院文件精神、创新老龄事业发展新模式的良好尝试。这个项目的实施,既有利于刺激消费,扩大内

用来服务金字塔尖的高净值人群,因为越是资产量大的客户,对收益的稳定性要求越高,而且传统人工服务的边际成本很高;但计算机的并行大处理方式,极大降低了金融服务提供方的边际成本,我们把原来机构服务于金字塔尖人群的服务思维、方式,变成计算机的程序,为更多的普通投资者服务。”任衡说。

他称,聚爱财Plus目前基本涵盖了市场上所有的股票和开放式基金,与主流的券商、公募基金及第三方基金销售公司已展开合作。

任衡称,相比起聚爱财Plus,聚爱财平台的核心则是为客户提供“银行定期存款安全级别”、基于债权和收益权转让的理财产品。目前,聚爱财与各传统金融机构展开的业务合作范围涵盖个人抵押贷、消费贷,企

核心。”任衡说。因此,聚爱财Plus主打的是利用不同的数学模型和复杂算法,为客户量身定制涵盖股票、基金、债券的一揽子理财组合,为其解决个性化资产配置问题。“简单留给客户,复杂留给我们,客户只需要在前端界面选择预期收益和期限,就可以快速得到一个组合。”他说。

聚爱财金融工程团队负责人高耀文介绍称,通过量化的方式,将普通投资人甚至是小白级客户对于收益、风险、期限的模糊概念清晰地勾勒出来,明确配置方案。目前金工团队有15人,都曾在大型金融机构有过实际的资产管理经验,人均管理规模为20亿元。而目前团队开发、储备的策略有近30组。

“在传统金融机构,量化这种方法一般是

长信一带一路6日发行

长信中证一带一路主题指数分级基金将于7月6日起发售,投资者可通过广发证券、长江证券、长信基金直销平台等渠道认购。

对于长信中证一带一路主题指数分级基金,投资者既可以通过分级A获取稳定回报,又可以利用分级B杠杆份额获取更高收益,还可以利用市场机会进行套利,该基金将在上交所上市,目前深交所分级基金合并拆分都需要T+1完成,但上交所基金做到拆分合并实时完成,实现折溢价套利,整个过程需要T+0与T+2,效率更高。

据介绍,长信中证一带一路主题指数分级基金的拟任基金经理是量化新锐左金保,系武汉大学金融工程专业硕士,有5年的量化投资和风险管理经验;长信量化团队另一位核心成员分级玩家邓虎,曾是申万研究所金工部的金融产品组主管,荣获过2012年“新财富”金融工程最佳分析师第二名、2013年Wind“看蚂蚁”金融工程最佳分析师第一名、2014年“金牛奖”金融工程第三名,是ETF和分级领域的专家;而量化团队负责人常松拥有15年量化投资研究经验。(黄淑慧)

国投瑞银岁丰利即将发售

Wind数据显示,截至6月25日,定期开放债券基金过去一年平均净值增长率达14.25%,平均最大回撤幅度为2.9%,是资产配置의“稳压器”。目前,市场上大部分定期开放债基处于封闭期,投资者无法申购。不过,国投瑞银岁丰利一年期定期开放债基已经发布公告,将于7月6日起开始发售。

据了解,国投瑞银岁丰利一年期定期开放债基是国投瑞银基金旗下第三只定期开放债基,新产品专注债券市场,投资于债券资产的比例不低于基金资产的80%。管理人对于此类产品的运作积累了丰富的投资经验,游刃有余。Wind数据显示,截至6月25日,国投瑞银岁丰利A自2013年8月21日成立以来净值增长率达20.01%,大幅跑赢业绩比较基准12.66个百分点;岁增利A自2014年9月21日成立以来净值增长9.3%,跑赢基准6.54个百分点。

一般来说,定期开放债基采取“封闭运作、定期开放”的操作模式,兼具封闭式基金和开放式基金的优点。“封闭运作”可以保持基金规模稳定,基金得以采用更灵活的杠杆和投资策略,有利于基金实现更高的收益;“定期开放”则可以满足客户流动性需求,尤其是一年定期开放债基,一年的封闭期符合大部分投资者的理财习惯,可平衡投资者现金需求与投资需求。

业内专家表示,“双降”的推出,表达了政策对于股市的维稳应对态度,但从短期博弈角度来看,仍难改震荡局势,未来市场的参与难度比上半年明显增大。并且,即使暴跌结束也并不意味着能立刻重新进入到大涨阶段,较长一段时间的市场或将呈现指数箱体震荡而个股行情分化的局面。投资者尤其是散户投资人选择个股的难度加大,下半年投资者不妨配置一些债券型基金,分散投资风险,锁定上半场的投资收益。(黄丽)

兴全新视野募集近48亿

在股市震荡加剧的背景下,以追求绝对收益和基金经理利益捆绑作为最大特色的兴全新视野灵活配置混合型发起式基金逆势获得追捧,募集金额47.87亿元。

据了解,兴全新视野原定在6月23日至7月10日期间发行,但由于认购踊跃,最终仅发售3天便紧急“刹车”,提前结束募集。值得一提的是,自5月份以来,由于募集情况不及预期,业界已有10多只新基金被迫延长募集期,6月份的情况尤其明显,而兴全新视野基金逆势受到踊跃认购,与该产品的定位及兴全在权益投资领域的口碑不无关系。

据介绍,兴全新视野的一大特点在于仓位灵活,类私募运作。其中,股票投资仓位为0-95%、债券0-100%、权证0-3%、资产支持证券0-20%、股指期货0-10%、债券回购0-40%,也可投资法律法规和证监会允许的其他金融工具。这使得该基金具备“全攻全守”之能,能灵活应对市场震荡,借助多元灵活的配置工具,立足“绝对收益”。而其设定的6%的业绩比较基准,也是同类产品中最高的,基金的管理费收取也在很大程度上和业绩进行了绑定。

此次执掌兴全新视野的董承非历史战绩显赫,人称基金业的“长跑健将”,是目前基金业最资深的公募基金经理之一。他所管理的兴全全球视野、兴全趋势曾八次夺得“金牛奖”。其中,兴全趋势是市场上为数不多的Tenbagger基金(十年十倍)。另据Wind数据,截至2015年7月2日,他在历史管理兴全全球视野期间实现总回报356.51%,同类排名2/70。(黄淑慧)

汇丰中国与交银施罗德合作

汇丰银行(中国)有限公司7月2日宣布,与交银施罗德基金管理有限公司签订协议,将在全国33个城市启动交银施罗德基金代销业务,交银施罗德成为汇丰中国首家合作的非同一品牌本地基金公司,而汇丰亦成为交银施罗德基金销售合作的首家外资银行。此举为汇丰与交行在内地与香港基金互认框架下的代销业务合作奠定了基础。

根据协议,汇丰中国将在准备就绪后,在其所有零售网点开始代理销售交银施罗德旗下的国内开放式基金,涵盖股票型、混合型和债券型等多种类型,进一步满足本地客户的财富管理需求。

汇丰中国行长兼行政总裁廖宜建表示:“此次签署的本地基金代销协议是两行在财富管理领域的最新合作成果,可以将资产管理管理的本地优势与汇丰客户的理财需求结合起来,实现共赢。该业务进展也将为双方在两地基金互认平台上更广泛的合作打下良好的基础。”此次协议达成后,双方将研讨如何在两地基金互认框架下,逐步落实内地业务的进一步合作,包含在符合监管法规前提下,通过汇丰内地网络代销由交银施罗德代理的香港合格基金的可能性。(李豫川)

国投瑞银公募规模跻身前20

上半年行情收官,基金公司“中考”放榜。据天相统计,公募基金行业资产管理规模首度突破7万亿元大关,其中千亿级别的基金公司由2015年一季度末的14家增加至24家。作为新千亿俱乐部的新秀代表,国投瑞银基金在2015年上半年实现了规模和业绩的双丰收。该公司截至6月底公募基金规模1157亿元,位列全行业前20名;与此同时,该公司旗下国投瑞银美丽中国混合基金也以“能涨抗跌”的优异表现入围2015年上半年混合型基金前十名。

WIND统计数据显示,截至2015年6月30日,国投瑞银旗下成立满半年的公募基金全部实现正收益,其中国投瑞银美丽中国混合基金以93.98%的净值增长率在132只同类基金中排名第9。值得一提的是,在6月15日至29日期间的暴跌行情中,沪深300指数重挫21.43%,创业板综指暴跌29.19%,而国投瑞银美丽中国仅小幅回撤0.67%,堪称“抗跌神器”。

在低风险产品方面,国投瑞银“新”字号混合基金产品也

也为投资人实现了稳定的收益。(黄丽)