

国寿安保推出旗下首只保本基金

2016年伊始A股延续震荡,保本基金备受青睐,国寿安保顺势推出旗下首只保本基金——国寿安保保本混合基金,3月1日正式发售。

国寿安保保本混合基金三重保障,层层保护持有人的本金。

第一重保障是CPPI保本策略。该策略是指在投资过程中基金管理人将通过对投资组合调整规则及参数的合理设计,结合基金管理人基于基本面因素分析而得出的关于股票、债券等市场预期收益及风险的判断,优化资产配置,实现基金保本增值的目标。

第二重保障是AAA级担保人担保。北京首创融资担保有限公司(中国融资担保业协会副会长单位)就国寿安保保本基金的第一个保本周期内基金管理人可对基金份额持有人所承担保本义务的履行提供不可撤销的连带责任保证。

第三重保障是基金经理实力护航。董瑞倩女士拥有18年证券从业经验,风格稳健,擅长针对基金产品的特点灵活运用多种策略进行资产配置,在风险可控的基础上追求稳健回报。Wind数据显示,截至2月17日,其管理的国寿安保尊享债券基金自2014年7月24日成立以来A类收益率达24.2%,为投资者提供了满意的回报。(曹秉瑜)

北信瑞丰稳定增强4日起发行

猴年伊始,A股表现摇摆不定,在上蹿下跳的猴市行情中,稳攻兼备、股债兼顾的偏债混合型基金日渐成为投资者的“标配”。记者获悉,为满足投资者需求,北信瑞丰基金公司顺势而为,将于3月4日至3月25日在全国发售北信瑞丰稳定增强偏债混合型基金,届时投资者可在北信瑞丰直销渠道、工商银行等代销机构认购。

资料显示,该基金主要投资于固定收益市场,债券等固定收益类金融工具占基金资产的比例不低于70%,获得稳定收益。当股票行情启动时,股票投资最高可以占到基金资产的30%,可以抓住市场机会,在股市上灵活操作,增强收益。

作为公募90后的基金公司,北信瑞丰自2014年3月成立以来发展迅速,不足两年,其公募和专户总体管理规模已超110亿元,成为新生代基金公司的代表。海通证券近期发布的《基金公司权益及固定收益类资产业绩排行榜》显示,截至去年末,北信瑞丰固定收益类基金近半年(8/82)和近一年净值增长率(9/80)均跻身行业前十;权益类基金最近一季净值增长率更是高居行业第4位(4/89)。(徐文擎)

广发基金任爽：2016年债市波动料加大

2016年一季度A股市场宽幅波动,“资产荒”背景下资金避险需求直线上升,保本基金异军突起。据Wind统计显示,目前32家基金公司涉足保本基金领域。截至2015年12月31日,保本基金总规模达到1483.59亿份,2015年新增的保本基金份额达到1203.17亿份。

“保本基金规模井喷的原因有两个:一是2015年以来无风险收益率大幅下降,带动理财产品、货币基金收益率大幅下滑;二是股市持续暴跌,资产荒持续,兼顾本金安全和稳健收益的保本基金获得投资者青睐。”广发稳鑫保本基金拟任基金经理任爽向记者表示。

Wind统计显示,2006年、2007年和2014年牛市中保本基金平均收益率均超过15%,取得了较为可观的收益。在2008年和2011年熊市中,回撤也远小于市场核心指数。在2010年和2013年震荡市中,保本基金平均获得超过2%的收益,同期市场核心指数收益为负值。

“保本策略基于恒定比例投资组合保险策略(CPPI),保本基金大部分资产投资于风险较低的短债或其他固定收益品种,用票息的安全垫去做其他权益投资增进基金收益。即使权益投资出现亏损,在一个完整的保本周期内仍能保证本金的偿还。”任爽称。

展望2016年的债市,任爽判断,经历连续两年的收益率下行盛宴后,在当前债市绝对收益率较低的情况下,今年债市波动程度加大,信用风险暴露程度将有所扩大。

“宏观经济依然疲弱,决定债市收益率没有大幅上升空间,但债市收益率的下行空间则受外汇因素和基本面因素决定。总体来看,虽然经济增长基本面对债市有利,但短期内外汇市场波动以及外汇占款持续流出将是央行降准降息、持续宽松的掣肘因素。”任爽称。

基于债市波动加大的判断,任爽称,广发稳鑫保本成立后,运作初期基金组合的久期会控制在1年左右,后续操作则要根据债市整体判断以及产品净值情况进行动态调整。为防范信用风险,信用债的主体评级以AA+及以上高等级为主。此外,考虑到债市波动性较大,基金组合的杠杆水平要结合市场绝对收益水平和市场变化进行动态调节。(仙鹤)

九州证券完成股改

九州证券2日表示,已完成股改,正式更名为“九州证券股份有限公司”,进入新的战略发展阶段。

九州证券是九鼎集团旗下创新型全牌照证券公司,为进一步扩大业务范围,九州证券日前全资收购设立九州期货,旗下同时还设立了直接投资子公司九证投资,另类投资子公司九证资本。

针对本次股改,九州证券相关负责人表示,将进一步完善公司治理结构,利于更加高效地推进各项业务。

资本金实力雄厚与否将直接影响证券公司的发展规模。据悉,自九鼎集团控股以来,已对九州证券进行了4次增资,目前注册资本已达30亿元。而据九州证券相关负责人介绍,九州证券未来将继续增加资本金,以助力各项业务快速发展,并以服务实体经济为导向,以满足客户需求为中心,构建中国最具竞争力的证券公司。(蔡宗琦)

多重利好助力A股反攻

机构期盼长线资金再进场

□本报记者 徐文擎

多重利好助力A股反攻,昨日沪指放量暴涨4.26%,再现逼空行情。不过,被前期市场来回“割肉”的机构投资者仍然较为谨慎,不敢轻言反弹窗口已经重启,他们认为需要等待更多险资等长线资金再次进场,以夯实底部,打开股市上行空间。

多重利好神助攻

昨日市场一鼓作气,几乎没有遇到像样的抵抗,便一路攀升至2849点。基金人士杨德龙分析认为,多重利好共振造就A股反弹:首先,在央行降准的刺激下,投资者重拾信心,再次肯定了春季攻势的存在;其次,在房地产市场的带动下,传统周期股如房地产、建材、有色、钢铁都涨幅惊人,而军工、计算机等也现快速反弹,热点层出不穷,加速筑底反弹的节奏形成;另外,券商上调两融担保证券折算率;“一哥”王亚伟带头,多家私募发新产品欲入场抄底等。

“周二下午市场出现了一些信号,我就感觉会有一波行情,各种超预期政策叠加,神助攻A股反弹。”上海某私募人士说,“我以为周三就只上午会走一波行情,没想到下午涨得更猛,上午卖了一些前期被套的中小创,卖早了!另外也买了一些供给侧改革的股票,有买有卖,轻仓参与,慢慢等。”曾经在公募有过长达七年基金经理任职经验的他,认为近期可能是公募基金密集调结构的窗口期,“有供给侧改革‘护体’,钢铁、房地产、有色也不会深跌,而中小创已经被来回‘割了几次肉’,所以基金经理会有切换动力,创业板一反弹

就刹,再慢慢切到另一边。”

不过他仍然谨慎认为,尚不能轻言反弹窗口已经重启,受昨日量价齐升的局面影响,市场短期的热情可能会被很大地调动起来,但这波行情若要延续,还需靠经济基本面的改善、实质性的利好政策持续落地,以及具有市场定价权的长线资金例如险资等再次进场。

险资节后多赎回

国内某家具有优秀权益投资能力的公募基金人士向中国证券报记者证实,春节后,不少大型保险公司陆续赎回基金公司的产品,赎回范围不小。该家公募和保险机构有长期密切业务往来,且权益投资能力获业界认可。

“今年初,不少机构投资者被‘闷’了一

□本报记者 徐文擎

针对今年的市场,建信基金认为,今年供给侧改革无疑是市场投资的重点,各地政府工作报告已经对推进供给侧结构性改革进行了破题,不少省份将推进供给侧结构性改革列为2016年重点任务的第一项,并部署了一系列实质性措施,从前期政策面推动和地方具体动作的角度看,钢铁、煤炭将成为在政策催化下的供给侧改革主题投资机会。

建信基金进一步指出,近期中央“稳增长”政策意图较为明显,通过信贷扩张和定

把。1月末市场底出现时,确实有部分保险公司在试探性地加仓,购买基金或者自己加大股票配置比例,随着春节前后几天的反弹,有些股票已经涨得不错,部分保险公司这波也赚到了10%的收益,加上自身分红、确认收益等需求,以及保险会对部分保险公司发出警示函,不少上市的险企近期开始陆续赎回权益类基金,部分基金被迫砸盘,一些机构重仓股也跟着‘遭殃’,这也是前期市场大幅下跌的原因。”他说。

他提出,保监会2月底对中融人寿保险发出监管函(监管函(2016)5号),认为属于偿付能力不足类公司,责令即日起不得增加股票投资,此事对全行业的险企都具有较为明显的警示作用。但事实上,大型险企和中小险企在权益投资的仓位配置上呈现一定的“比例倒挂”现象,即中小险企喜

向宽松等微刺激手段,实现稳增长目标的政策意图逐步凸显,近期稳增长政策继续出台的预期较强。城市工作作为稳增长重要抓手,海绵城市、地下综合管廊、智慧城市投资主题值得关注。

相较于供给端产能过剩行业去产能、有效投资稳增长等主线来讲,结构升级代表了产业未来的发展方向与调控思路。在传统端,传统工业的自动化等升级进步,尤其是以智能制造为代表的制造业信息化、智能化、柔性化投资主题;新兴产业方面,信息经济、现代服务业的崛起,将引爆相关个股的

建信基金：关注供给侧改革主题投资机会

投资热度。

记者了解到,建信基金政策性主题基金投资业绩出色。银河证券数据显示,截至2月19日,建信基金旗下主题基金建信改革红利股票基金近1年净值增长率达19.58%,在40只同类产品中心位居第8位;建信健康民生混合基金近1年则以36.17%的收益勇居同类第1位;建信创新中国混合基金近1年、2年净值增长率分别为36.47%、84.78%,在同类型产品中均排名前1/3;建信消费升级混合基金近1年、2年也分别收获12.29%、41.80%的稳定收益,投资能力值得关注。

“黑天鹅”频现 基金受累重仓危机股

□本报记者 黄淑慧

随着近期市场的又一波调整,部分上市公司的股权质押融资盘再度拉响警报。根据东方财富Choice数据,截至2月29日,共有509家上市公司的部分股权质押项目已到预警线之下,其中有317家上市公司的部分质押甚至已经触及平仓线。与此同时,年初以来以金亚科技为代表的“黑天鹅”公司因陷入财务造假和退市风险泥潭,不少公募基金也因为重仓此类股票而受到拖累。

质押隐患波及重仓基金

此前凯石金融产品研究中心根据基金2015年四季报统计显示,2014年以来A股市场共发生约11700笔质押,目前尚存质押项目6800多笔,涉及1500余个个股,其中有1017只个股被基金四季报重仓持有。

而部分基金持有预警线下个股占比较高,有15只基金重仓危机股市值占基金净值比达到了10%以上,可能面临较大的股权质押风险;从危机个股层面考虑,预警线以下质押股数占总股数比例在20%以上的个股有10只,涉及17只基金(剔除基金所持质押股票占基金净值在1%以下的基金样本)。合计有32只基金受股权质押危机股影响较大。

根据东方财富Choice数据,截至2月29日,共有509家上市公司的一部分股权质押项目已到预警线之下,共计涉及质押市值5604亿元。

凯石金融产品研究中心分析师表示,如果不幸重仓了股权质押爆仓的个股,假使大股东又无作为,股票将惨遭平仓被抛售,那么会带来个股股价下挫,基金净值也会因此受损。但乐观地看,大股东面对平仓压力一般不会坐视不管,当部分质押项目达到预警线以下时,大股东往往会选择补充质押股权、补充抵押现

金、提前回购股权、停牌等措施自救,实质性爆仓的可能性很小,而且此时大股东也有很强的市值管理动力,当市场企稳,股权质押风险解除,该类个股反而可能迅速反弹。

不过,整体来看,此类股票今年以来的表现都较为惨淡,一些大比例重仓危机股的基金整体业绩也比较落后。

“黑天鹅”频现挑战基金投资

除了触及预警线的股权质押股之外,陷入退市风险泥潭的个股也让重仓基金遭受困扰。今年以来,最为突出的个案即是金亚科技,被视为A股市场最大的“黑天鹅”。

身陷财务造假风波的创业板公司金亚科技自2015年6月9日下午停牌至今,而在停牌前共有包括公募基金、信托和券商集合理财在内的近百只理财产品持有该股。基金去年四季报显示,截至去年底,金亚科技是16只基金的前

“保本”难度加大 三成保本基金破发

□本报记者 徐文擎

逆市发行火热的保本基金最近遭遇“尴尬”。数据显示,截至目前,保本基金三成跌破净值。在当前债市收益下行、股市震荡不止、同类基金争相发行的情况下,业内人士认为,保本基金“保本”难度加大,对风险资产的配置将更加谨慎。

三成破发

Wind数据显示,截至3月1日,市场上有净值数据的110只保本基金中,32只基金跌破净值“1”,占到近三成比例。考虑到基金分红对净值的影响,实际跌破发行价的保本基金有29只。与此形成鲜明对比的是,保本基金仍然受到投资者的热烈追捧。据Wind数据,截至3月1日,按基金发行起始日算,2016年至今新成立基金105只,其中12只保本基金,规模达到348.83亿元,占整体新发基金规模747.14亿元

的一半。

按照现有公募基金的规定,保本策略均采用固定比例投资组合保险策略,即CPPI策略。管理人通过比较投资组合现时净值与投资组合价值底线,从而动态调整组合中风险资产和保本资产的比例,以兼顾保本和增值目标。所以,保本基金管理人通常会用固定收益资产的票息和资本利得建立安全垫,再根据市场情况和安全垫的规模来确定安全垫的放大倍数,再以放大后的安全垫来配置股票,但股票仓位最多到两三成,以保证净值的平稳上行。

值得注意的是,在今年2月中下旬,市场中破发的保本基金一度超过六成,达到72只。直到最近,其中一半的基金才又逐步回到净值以上。对此,北京某中型公募的保本基金经理称,保本基金1月净值集体下跌与基础市场的走弱不无关系,有些基金前期的安全垫积累得比较高,会适度放大配置股票的倍数,在市场急跌

下保本基金纷纷破发也是意料之中的事。另外,这类基金短期内大规模同质化发行,也压缩了资产的获利空间。不过,根据保本基金的特点,当净值跌到0.98以下,公司的风控往往会基金经理“人肉盯梢”,严格控制固收资产和风险资产的比例,后续基本只会靠固收收益逐步落袋为安来累积净值,直到安全垫重新回到适合配置权益资产的比例。

“这种策略在弱市中保护了基金净值,在牛市中也会降低基金获取超额收益的可能性。”上述人士说。据记者了解,国际上比较流行的保本策略还包括“对冲保险策略”,这类策略主要依赖金融衍生产品,如股票期权、股指期货等,组合中的一部分资金用于购买固收资产,小部分资产或者由募集人的自有资金来交易金融衍生产品,实现投资组合价值的保本和增值。但由于国内公募基金在金融衍生品的使用上受到限制,故此类方法只存在于公募专户和私募基金之中。

博时两只新基金即将发行

□本报记者 黄丽

博时基金今日发布公告,宣布将于3月7日-4月1日发行博时安瑞18个月定期开放债券基金,将于3月10日起发行博时睿远定增灵活配置混合基金。

博时安瑞18个月定开债是契约型开放式债券基金。《基金合同》生效后,每18个月开放一次申购和赎回。与开放式债基和传统封闭债基不同,定开债基在收益与流动之间寻求平衡。从收益性考虑,封闭运作可以降低频繁申购、赎回带来的流动性冲击;益于择时的把握,精挑细选逐步配置较安全和高收益券种;较长封闭期可以带来组合更为匹配的久期,提高产品收益;在严格控制投资风险前提下,可通过正回购杠杆放大收益。从稳健性考

虑,定开债属纯债投资,不投股市,是低风险、稳健收益投资者的良好选择。从流动性与收益性平衡的角度看,18个月是较为适中的封闭期。18个月封闭期可覆盖完整会计年度,相较于市场上的一年期封闭产品具有更优的业绩表现,而相比封闭期两年及以上的产品,其灵活性更加出色。

展望2016年,博时基金总裁助理兼固定收益董事总经理黄健斌表示:“从短期来看,1月份信贷的放量,CPI同比涨幅的扩大,都增大了市场对于长端利率的担忧,目前市场也普遍认为长端利率易上难下,我们也对于短长期端利率的走势偏谨慎,并严格控制债券组合的信用风险。但从中长期来看,我们认为由于目前债务占GDP比重已高达235%,财政刺激的空间已大大下降,维系债

务存续也已成为货币政策的核心目标,政府大规模的财政刺激是不可持续的,央行为维持债务存续也将不得不推动长端利率继续下行。中长期来看,长端利率的调整即意味着买入的机会,债市短期谨慎,中长期依然乐观。”

博时睿远定增则是一只专注于定增投资的基金,80%以上的权益类仓位配置在定增项目之中,产品有18个月锁定期,充分考虑了定增项目的建仓、锁定以及退出的时间周期。18个月后封闭期结束,基金将转型成为专注于定增相关机会的事件驱动型灵活配置基金。

“定增投资优势明显,定增的价格折扣为定增基金提供了一定的安全垫,若市场上涨,持有定增基金可以同时享受净值上涨和

折价缩窄的收益。经过年初的A股市场调整后,很多上市公司的估值和市盈率水平处于合理区间,定增已具备一定的投资价值。”博时睿远定增基金拟任基金经理陈鹏扬介绍说,新发行的定增主题基金将运用多策略捕捉定增机会,借助博时基金资源平台优势,长期跟踪研究优质定增项目,择优构建定增组合;主动介入二级市场与一级市场定增项目实施的联动效应,把握定增事件对股价提振的投资机遇;将辅以股指期货对冲策略,以管理投资组合的系统性风险,改善组合的风险收益特性。