

水煮基金

私募基金应尽快适应监管新规

□本报记者 黄莹颖

今年以来,私募基金监管措施不断完善,在诸多内容中对于私募基金的日常资产管理和资金募集方式成为业界最为关注的问题。

《私募投资基金监督管理暂行办法》(以下简称“暂行办法”)中明确提出基金持有人利益最大化原则,如不得将其固有财产或者他人财产混同于基金财产从事投资活动,不得不公平地对待其管理的不同基金财产。这意味着业内某些不良管理人用数只产品资金为一只产品资金托市的行为被明令禁止。

对于私募机构内部员工能否炒股,能否持有公司产品、持有股票等一直是监管盲区。从过往情况看,风控严格的公司是一刀切,向公募基金管理办法看齐,严禁公司员工及直系亲属持有证券账户。但这显然施行起来难度较大,也不适应实际情况。有部分私募机构则对此作了变通,也禁止员工直接炒股,但设置一个资金池,集合公司员工资金,由公司统一操作,帮助员工分享市场收益。

从行业情况看,上述都是风控相对完善的一种管理办法。事实上,不少管理未规范的私募基金机构存在内部员工持股与公司产品重合情况,对此有私募机构则规定,员工购买股票时,不得先于旗下产品买入时间。

金牛观市

南方基金
节后大盘有上涨空间

9月上、中旬30个商品房销售套数同比增速仍然为负,地产需求在众多城市放开限购后还未根本好转,货币政策有待进一步放松。国家统计局公布的8月70个大中城市住宅销售价格变动情况显示,与7月相比,70个大中城市中价格下降的城市有68个,持平的城市有1个,上涨的城市有1个,房价受销售景气下行制约,降价压力依然存在。此外,南京宣布取消限购,购房不再需新购住房证明,目前仅存6个限购城市。不过,港股已进入最后冲刺阶段,预计将很快推出。据报道,上交所要求券商于10月6日前完成用于生产的技术系统部署和准备工作。

展望后市,随着稳增长、“微刺激”政策的持续出台,经济企稳质量将得到明显改善,短期经济数据反复并不改变市场反弹走势。年底前沪港通即将开通,海外资金将加大对A股配置力度,市场底部支撑较为扎实,个股和板块机会将不断涌现。本周三、四有10多只新股集中发行,对市场资金面造成较大压力,加上投资者担心节假日期间海外市场出现利空,“十一”长假前市场将以震荡调整为主。综合来看,现在市场反弹已经进入第二阶段,赚钱效应明显,吸引海内外很多场外资金入场,预计国庆节后大盘仍有一定上涨空间。

汇添富基金
关注改革红利与创新

宏观经济继续下台阶预期比较明确,市场关注点也不再是与经济投资相关度高的领域,改革和创新仍是关注的焦点。此外,证监会发言人张晓军表示:“预期年底前推出注册制改革方案,相关工作在正常进行中。”并购重组是今年市场最重要的投资主题,相当数量上市公司通过并购重组实现主业转型和发展壮大,一些市值较小的公司也因壳资源价值而受到资金热烈追捧。

长期来看,注册制推出对市场并购重组预期会起到明显降温作用,但初步方案到正式实施仍有一个过程,短期影响有限,反而会加速相关公司的重组进程。在整个经济结构转型大背景下,改革和创新是目前市场最重要的主题,市场会延续结构性分化特征,改革带来的红利以及创新领域的爆发式增长前景仍然是投资关注的重点。

工银瑞信
政策加码时点临近

8月宏观经济运行情况延续7月以来投资、消费、出口及生产全面回落趋势,同时叠加主动去库存的新因素,所以整体回落明显。面对经济下行风险,我们认为,政策加码时点临近,虽然政府通过全面宽松货币政策(降息或降准)可能性较小,但是通过盘活财政存量或者“定向”货币宽松来进行“项目+配套资金”方式托底经济增长可能性较大。



定‘特定’和‘不特定’也会成为一个难题。比如去年某知名私募大佬在信托方安排下召开的年度策略会,参与人数接近千人。有私募人士表示,做营销时,信托等渠道方都会安排上百人的投资者见面会来宣传新基金。是不是说,只有在公开场合不介绍基金产品就不算?”

依据此前监管部门的相关解释,规定并不禁止通过讲座、报告会、分析会、手机短信、微信、电子邮件等能够有效控制宣传推介对象和数量的方式,向事先已了解其风险识别能力和承担能力的特定对象”宣传推介。

事实上,对于私募机构的特性而言,大部分客户对产品认知度是建立在私募基金经理个人的感召力上。也就是说,私募基金经理参与各种各样的报告会、策略会,在大众媒体发表观点等方式,仍是在红线之内的可做动作。从实际经验看,这也是私募基金机构增强营销行之有效的手段。

微博、微信等方式则可能面临监管部门的严查。从不少私募机构情况来看,微博、微信已成为其募集资金的重要方式,而从微博、微信属性看,面对的正是“不特定”对象,明显与监管部门规定不相符合。

以上谈及的若干内容只是新规相对重要的部分,在新的监管规定下,私募基金机构花力气消化这些内容,规避风险,显然大有益处。

热点直击

核电板块再掀狂潮 基金悄然试水

□金牛理财网研究中心 李艺菲

日前,国家发改委拟定逾1000万千瓦沿海核电项目的开工安排。受该消息刺激,A股核电板块周四大涨3.34%,成为市场中涨幅最大的概念板块。当日,19只概念股实现上涨,7只涨幅超5%,中核科技、上海电气、中国一重纷纷涨停。实际上,今年以来,关于核电概念股利好消息接连不断。核电新建项目审批开启以及6月国家能源委员会会议上提及的沿海核电项目都曾在二级市场上引起资金对核电概念股的狂热追捧。核电概念行业指数今年以来累计区间涨幅已达到45.02%。由于核电概念市场预期明朗,主动股混型基金的选股方向也开始向核

电概念倾斜。

据金牛理财网不完全统计,2014年主动股混型基金中报披露的持股明细中,共有32只核电概念股获得基金不同程度的配置。其中,机械和电力行业的个股分别有9只,电气设备行业个股有6只。其他个股则来自化工、钢铁、元器件等行业。基金中报数据显示,共有122只主动股混型基金持有核电概念股,持股总市值达到37.2亿元。看好上海机电的基金数量最多,达到32只;振华科技也同样获得多只基金青睐,29只基金配置了该股。东方电气、湖北能源、南风股份分别被14只、11只、10只基金持有。

整体来看,主动股混型基金掌握的核电概念股并不算太多。量

化主题基金——大摩量化配置二季度持有的核电概念股高达13只居首,南方策略持有个股数量为9只,国联安股债动态和宝康配置各持有6只,鹏华策略优选配置了5只,其余基金配置数量均在5只以下。25只基金均只持有2只概念股,另外87只基金仅配置1只。在持有股票总数、总市值以及持股占净值比例方面,工银价值、中邮优选均居前两位,这两只基金均只重仓持有上海机电一只个股,持股数分别达到3706万股、2878万股,总市值分别达到5.77亿元和4.48亿元,占净值比例分别达到8.77%、6.89%。

另外,周四股价涨幅居前的中核科技分别被华商大盘量化、大成价值

等6只基金持有。华商大盘量化持有总股数最多,达到222万股,占净值比例为3.97%。大成价值持有该股共计126万股,占净值比仅为0.23%。上海电气仅获得南方策略这只基金少量配置。鹏华策略优选持有中国一重35.79万股,不过占自身净值比重较小,仅为0.03%。

目前国内核电项目重启才刚刚拉开序幕。主动股混型基金虽然没有大面积重仓配置这一概念股,但从基金持股明细中可以看出,不少基金已悄然试水这一概念。申银万国证券分析师称,在未来两年和“十三五”期间,内陆核电的放开还将迎来两波,整个核电板块估值水平也将获得更多支撑。中长期来看,核电概念投资机会将不断涌现。

投基有道

市场人气回升 掌握节奏莫急躁

□东航金融 王婷婷

截至9月24日,316只开放式混合型基金近一个月算术平均净值增长率为4.00%,同期上证指数上涨6.72%,深证成指上涨3.94%,创业板指数上涨6.96%,混合型基金整体跑赢上证指数、创业板指,微幅跑赢深证成指。近一个月,上证指数在8月末小幅回调盘整后,重拾升势最高触及2365点位,均线多头排列仍在延续。深证成指近一个月反弹幅度相对较小,但每次回调底部均有抬升,当前多头排列也正在酝酿之中。创业板指表现最强,底部不断抬升,当前有向上挑战前期阶段高点之意。

近一个月,申万一级行业分类普涨格局尽显:国防军工劲升23.14%,交通运输升逾15%,休闲服务、通讯、机械设备、纺织服装涨幅均在12%以上,公用事业、建筑装饰、农林牧渔、电气设备、商业贸易升幅均逾10%,化工、轻工制造、建筑材料升幅均大于9%。涨幅榜处于末位的是银行板块,仅上涨1.66%,其次是传媒板块上涨3.99%,食品饮料升4.38%,非银金融上涨5.85%。

316只开放式混合型基金近一个月算术平均净值增长率为4.00%。近一个月单位净值增长率排名第一的为中邮核心优势,升幅达12.67%。第二名的是长盛航天海工装备,升幅达12.13%。第三名是民生加银品牌蓝筹,升幅达11.73%。中邮核心优势近两年走势强于同业和指数,战略性布局医药、国防军工、环保,并将低估值、高增长、拥有护城河的企业作为配置首选,令该基金收益颇丰。民生加银品牌蓝筹这只灵活性混基从成立以来跑输于偏股混合型基金平均表现,持股风格偏向大中小盘均衡型个股,短期的靓丽表现虽然抢眼,但鉴于下行风险和波动率均大于同类平均,投资仍需谨慎。长盛航天海工装备从今年3月成立以来已取得26%的收益,表现极为出众,主要得益于军工板块的投资热度有增无减,看好行业可长期持有,但需警惕板块劲升后的估值修复压力。

8月PMI比上月回落0.6%,但为年内次高,可见当前经济运行存在下行压力,但由指数依旧位于50%荣枯线上方,说明经济平稳增长的基本态势没有改变。上周沪深两市新开A股账户21.65万户,环比上升22%,创下2012年3月末以来的单周开户新高。与此同时,上周末持仓A股账户数为5254.82万户,参与交易A股账户达1650.13万个,均显示投资者入市积极性继续提升。当前,产业结构升级、两市股市深化改革、国企混合所有制改革、沪港通启动均为A股的催化剂。投资者需要认清经济进入改革深水区,期间阵痛难免,若全面刺激只会功亏一篑,遵循市场经济规律,采取“微刺激”手段对整体经济进行引导和护航才是正路,短期板块人气轮动,中长期股指震荡上行大概率事件。

前几个月推荐投资者将灵活性、稳健型、保本型基金搭配购买,从而在指数盘整期间获得比较安全的收益,推荐的多只基金近一个月表现整体较强,大多数基金均跑赢混合型基金平均水平。其中,8月推荐的长信双利优选劲升8.33%,之前几个月推荐的华商动态阿尔法上涨7.36%,银河稳健混合基金上涨6.28%、东方增长中小盘升5.46%、光大动态优选升4.64%、泰信优势增长上涨4.12%、富国天成红利升3.92%、中海蓝筹配置上涨3.01%,兴全保本、诺安保本混合基金分别微升0.15%、1.86%。

关注基金宝盈核心优势A,该基金为一只大盘平衡型基金,根据估值模型挑选各行业具有竞争优势、领先优势、技术优势、垄断优势、管理优势的龙头企业,并对于景气度高的行业适当倾斜,在2013年及今年以来同类业绩排名中均占据第一位。与其配置一只行业类基金去博取行业高人气的高收益,不如选择一只风格更为灵活、追随市场热点、又较为客观分析的混合型基金,从而令投资组合与时俱进。

征稿

本版邮箱 mashuang1256@126.com
这是一个基层互动园地,欢迎基层踊跃投稿。

“投基有道”欢迎专业人士介绍购买基金盈利的机会和窍门。“养基心经”欢迎读者就有关基金的话题发表高见,讲述百姓“养基”过程中的经验教训、趣闻轶事和心得体会。

“画说市场”则是用漫画来评说基金。

地址:北京宣大街甲97号中国证券报周末版基金天地

邮编:100031

养基心经

正确看待基金收益率

□兰波

产品的收益奇高,此时则要考虑合规操作风险。

选择基金产品投资活动,关注基金收益率是必不可少的环节。由于任何一只基金产品的收益率形成都有其自身规律性,更有其形成的逻辑及产生的背景。尤其是基金收益率的形成模式,更需要投资者认真把握和分析。基金风险与收益是相匹配的,管理好基金收益,就等于是在控制住基金风险。

不同基金产品的收益变化有规律。按照基金投资对象及涉及投资领不同的基金风格,收益率由大到小的排名顺序应当是股票型基金、债券型基金、货币市场基金。这是一个基本的分类组成,也是基金收益率基本变化趋势,也是投资者进行理财规划的依据。但在具体基金开发和设计过程中,还有很多细分品种穿插其中,需要投资者注意分析和介定。这种基金的基本的基金收益排序,不排除基金管理人和运作业绩不佳,或者资源错配形成的不同类型基金收益偏差。如果基金管理人和运作能力较差,出现基金亏损,也不是没有货币市场基金收益率高于股票型基金的情形,投资者不应为此感到奇怪。当然,如果基金出现违规操作,也会导致不同类型基金

基金产品投资资源的组织与管理,合理调整和优化基金产品的资源配置体系,形成有效的资源管理模式。在具体基金产品投资活动中,需要投资者“坚持不把鸡蛋放在同一个篮子里”的理财思想,将闲置资金在银行存款、保险及资本市场之间进行分配,严格遵守(100减年龄)投资法则,控制股票型基金投资比例,选择属于自己的激进型、稳健型及保守型基金产品组合,才能够达到完成基金产品投资目的。应当说,投资者选择资产配置过程是调整和运用基金资源、寻找合理基金收益率的过程。尤其是投资者要善于运用定期定额投资法、核心+卫星投资法、理财金字塔法等,将大大增加获得基金产品理想投资收益的概率。避免选择持有一种类型基金,或者进行频繁操作带来的持基风险。

不同类型的基金收益率并非一蹴而就。任何一只基金产品的收益率,都有单位净值和累计净值之分。自基金成立后,投资者面对的基金产品每一天的基金收益率,都是一段时期累计的收益率。这其中凝聚着基金管理人管理好基金的投资智慧及操作风格,更有基金产品线完善程度及基金的风控机制,基金份额持有人的忠诚度等。一只基金能够保持业绩持续增长,充分说明了基金管理人和运作的稳健性及持仓的稳定性,采取投资策略的有效性。因此,基金收益率是基金管理人综合管理能力的集中体现。因此,投资者看待基金收益率,绝不能够停留在简单的持仓品种构成上,还应当详细了解基金管理人的管理风格与投资方法,把握基金的选股理念,才能够对基金收益率状况有全面的把握和了解。

不同类型基金产品的收益率离不开政策和制度支持。任何一只基金产品的开发和设计,都是建立在一定的市场环境和政策条件下。

自基金发行采取注册制后,新基金的发行逐步回归市场化,政策和制度等因素对于新基金的影响程度上正在逐步消失。这种政策红利消失,需要投资者正确把握基金创新过程中的盈利因子,找到基金成长的关键基因,避免基金产品投资过程中的风险发生。

当然,制度和政策对于基金收益率影响有利有弊。实际上,基金获得良好投资收益过程,也是树立正确基金资源观的过程。

画说市场



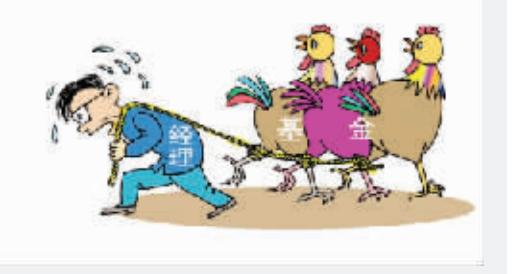
李明新 基会



陈英远 慢牛小憩



陈定远 一拖三



夏明