

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 WWW.JNLC.COM

业绩提前达标 融通瑞触发转型

本报记者 黄丽

融通基金11月6日公告,融通瑞一年目标触发式债基累计净值已连续3个工作日不低于1.07元,达到合同规定的提前触发条件,将转型为融通瑞债券基金,这也是业内首只提前达到目标收益而触发转型的债券基金。

融通瑞一年目标触发债基成立于2014年3月21日。基金合同规定,当该基金份额累计净值连续3个工作日不低于1.07元或者封闭期满一年时,将转型为债券基金。自11月3日开始,在最近3个连续的工作日中,融通瑞累计净值分别为1.072元、1.075元及1.075元,成立7个多月就达到业绩触发条件,提前转型为普通债基。

融通基金固定收益部总监、融通瑞基金经理韩海平介绍,融通瑞是按绝对收益理念运作的,在追求收益的同时,注重风险控制。WIND数据显示,该基金运作期间,每交易日最大回撤仅为10个BP,即买入的最大亏损仅为0.1%,在316只普通债券型基金(A/B/C分开计算)中,排名前十;该基金波动率为1.26%,同期债基波动率的平均值为3.22%,风险明显小于同类产品。

根据公告,11月7日至11月13日为融通瑞一年目标触发债基的集中赎回期,持有人可申请赎回。11月14日起,原融通瑞一年目标触发债基的基金份额将自动转换为融通瑞债基A,同时增设融通瑞债基B(后端收费)、融通瑞债基C。如果持有融通瑞债基C超过30天,将免收申赎费。

申万菱信张少华:

改革成军工业长期利好

本报记者 田露

基金三季报陆续披露完毕,从资料来看,多家基金大幅加仓军工股,并对四季度军工板块持积极乐观态度。对此,申万菱信中证军工指数基金的基金经理张少华表示,军工板块虽然经历了短线震荡,但仍将维持长期上涨趋势;年内航空发动机体制改革、北斗招标和通用航空改革落实较为确定,事业单位改制总体性原则出台,以及中航工业、船舶工业对事业单位改制试点,都将对军工板块形成重大利好。

张少华指出,目前政策有两方面值得关注:其一是产业政策改革,包括航空发动机专项、通用航空、北斗招标等政策落地;其二是机制改革、国防军队改革,对应去年十八大提出的深化国防军队改革和深化科技体制改革,预计在未来较长时间内关于科研体制改革包括科研机构分类、人事制度、养老保险、医疗保险、财税制度等方面的具体政策可能会陆续推出。

北信瑞丰

稳定收益债基业绩靓

本报实习记者 徐文杰

WIND数据显示,截至三季度末,北信瑞丰基金管理有限公司的资产管理规模为7.43亿元,为今年新成立的8家基金公司中公募管理规模最多的一家。旗下产品北信瑞丰稳定收益债基A/C,成立于8月27日,截至11月4日,该基金份额净值为1.021(其中A类为1.021,C类为1.020),年化收益率近11%。

数据显示,北信瑞丰稳定收益债基的业绩在同类可比产品中居于上游。其基金经理王靖称,除了受益于债市行情外,北信瑞丰自身的投研实力也是保证基金业绩的关键。公司投研团队中具有十年以上证券投资、研究、投资顾问等相关从业经历人员占比超四成。团队在乐观看好利率债、信用债等行情的预判下,精准规划产品线,专注债市投资产品设计,对债券投资进行了积极的前瞻性布局。

人保资本

设立两项债权投资计划

本报记者 李超

11月5日和6日,人保资本投资管理有限公司连续成功设立两项债权投资计划,共募集资金23亿元。

5日,随着15亿元资金一次性募集到位,“人保资本—衡阳酃湖新城保障房配套基础设施债权投资计划”发起设立,成为人保资本发起设立的第一单保险资金投资棚户区改造的债权计划产品。该项投资计划的偿债主体为衡阳市城市建设投资有限公司,由交通银行提供连带责任担保,资金投向衡阳酃湖新城保障房(含棚户区)配套基础设施建设。

6日,人保资本募集8亿元,发起设立其首单投资于港口航道的债权计划产品“人保资本—钦州港航道债权投资计划”。该投资计划的偿债主体为广西钦州市投资集团有限公司,由兴业银行提供连带责任担保,投资项目为钦州港30万吨级进港航道工程。据人保资本介绍,该项目除了传统的险资认购以外,还获得了商业银行和企业年金机构的认购。

信托大手笔布局 财富管理成转型突破口

本报记者 刘夏村

“投资者明低血压,而你却卖降压药,所以只能对投资者说,你应该得高血压。”讲台上,一位某境外私人银行高管说:“这就是国内信托公司的现状。”

台下的“学生们”会心一笑,微微点头——这是10月一场专门针对信托公司高管的培训时的情形,台下的学生是众多信托公司的高管。

实际上,较为单一且高度同质化的产品服务、薄弱的销售能力一直是信托公司的短板,而在传统私募投行业务陷入困境的背景之下,这一问题显得愈发突出,也因此备受重视。近期,多家信托公司开始快马加鞭,大手笔布局财富管理业务。

加紧布局财富管理

信托公司最新一次大手笔布局财富管理的案例来自于四川信托。

10月29日——在董事会通过其担任总裁的决议一周之后,四川信托掌门人刘景峰在成都高调发布其财富管理品牌“锦绣财富”。

按照四川信托的规划,“锦绣财富”将被打造为一个开放的产品资讯平台、专业化资产管理平台和家族财富定制平台。四川信托将利用这一财富管理平台,根据高端客户个性化理财投资需求打造金融产品超市,通过个性化理财方案的设计,为其提供不同信托、证券、基金和保险等各式产品组合,而投资的相关产品将实现全市场采购,不再局限于四川信托自己的产品。此外,四川信托还将利用这一平台,为客户提供定制化旅游、消费、教育和医疗等服务,最终在得到客户信任的基础上,进一步深度挖掘高净值客户的财富传承需求,发展家族信托业务。

中国证券报记者了解到,为了推进这一计划,四川信托今年以来大规模招聘人员近300名,其中绝大多数是财富管理人员。而据其2013年年报显示,截至去年末,全公司人士为432人。

此外,居于中原的百瑞信托近期亦在财富管理方面有所举动。与四川信托计划实现全市场采购不同的是,百瑞信托目前在立足销售自

身产品的同时,将利用外资股东摩根大通的先进经验和资源优势,对其高端客户进行投资者教育,并发展家族信托业务。

而在今年4月份,由新华信托财富事业部整体改制而来的新华财富资产管理公司正式开业,并定位于为中高净值客户、机构投资者提供综合性财富管理和资产管理服务。

从资金端谋求转型

“信托公司不仅要做药品超市,还要做医院,去帮投资者解决财富管理和传承的问题,只有这样才能赢得客户。”前述境外私人银行高管对他的学生们说。实际上,信托公司加紧对财富管理的布局,其原因正是对资金端的越来越重视。

一位来自某央企系信托公司财富管理中心的高级客户经理表示,布局财富管理业务有利于提高信托公司的直销能力,既能保证公司产品顺利发行,还能节省发行成本。

记者了解到,国内信托公司普遍存在发行能力较弱,过度依赖银行和第三方理财机构的问题,而由于此前一系列风险事件的曝光,使得银行收紧了信托代销业务,99号文实施细则亦明确规定了第三方理财机构“代销”信托的行为,使得不少信托公司出现了产品发行的困难,甚至因为迟迟找不到资金而出现产品发行两三个月无法成立的现象。另据业内人士透露,银行、第三方机构代销信托产品的费率长期居高不下,而目前为了规避相关监管规定,信托产品需要嵌套券商资管计划,这又无疑增加了发行成本。但如果由公司直销,单只产品的发行成本就会小很多。

而信托公司布局财富管理更深层的原因,则在于从资金端谋求业务转型。刘景峰表示,财富管理是公司的转型路径之一,其原因在于传统的从资产端谋求业务转型的空间狭窄,而布局财富管理则是从资金端的角度来寻求突破,发展空间较大。该公司相关人士进一步表示,布局财富管理的短期目标是积累客户,从长期来看最终要实现以销售带动生产,依靠资金端来驱动资产端。

到了打品牌的时候

事实上,财富管理亦被银监会99号文认为

是信托公司的转型方向之一。这份文件提倡探索家族财富管理,为客户量身定制资产管理方案。不过,值得注意的是,就目前而言,信托公司发展财富管理业务仍有诸多障碍有待突破。

某信托公司理财部门负责人认为,目前国内大多数高净值客户处于“保财”阶段,风险承受能力较弱,对收益率敏感度高,客户逐利流动性强,对信托公司的黏性较差,需要信托公司打造庞大的营销团队来开发客户。

亦有信托公司人士认为,目前信托公司在销售端实现产品全市场采购尚存困难,一是面临产品风险控制等问题,二是能否拿到其他公司的好产品也存在不确定性。

中诚信托直销中心总经理程静亦在此前

接受媒体采访时表示,信托业务的逻辑起点与财富管理理念相悖,客户基础薄弱、过度依赖渠道、信托的核心优势不突出是国内信托业财富管理面临的主要问题。

程静说,作为中国财富管理市场的重要成员,信托公司从资产管理向财富管理转型发展的过程中,需要经历从产品导向到客户导向,再到品牌导向这三个阶段。

值得关注的是,目前一些信托公司已经开始这方面的尝试。近期,一家区域性信托公司人士对中国证券报记者表示,按照规划,他们公司将在其城市高铁站投放大量形象广告。他说:“现在信托行业的影响已经很大了,是该到了把公司品牌打出去的时候了。”

信托业转型要“向钱看”

本报记者 刘夏村

转型已成为信托行业的共识,但怎么转却依旧迷茫。实际上,在从资产端谋求转型的空间愈发狭窄的情况下,信托公司已到了切换业务逻辑,从资金端寻求更广阔出路的时候了。

长久以来,房地产信托、政信合作信托等私募银行业务是信托公司的主流,其逻辑是先找项目,再找资金,实质是满足融资方的融资需求。但是,随着金融机构同业业务的日益规范,房地产风险隐忧增大,政信合作平台类业务走向未明,加之基金子公司等资管机构的激烈竞争,使得信托公司今年以来颇感业务难做。

来自中国信托业协会的统计数据显示,从2013年开始,信托业资管规模增速就开始放缓,结束了2008年以来的高速增长。在今年6月份,更是首度出现了信托公司资管规模月度负增长的情况。种种迹象显示,信托公司的经营拐点已然到来,其传统的私募银行业务模式亟需提升和转型。

值得庆幸的是,中国高速增长的私人财富为信托公司的业务转型打开了另一扇大门。波士顿咨询公司发布的《2014年全球财富报告》显示,截至2013年底,国内私人财富规模已高达22万亿美元,仅次于美国。另据胡润研究院和邑智库联合发布的《2013中国财富报告》显示,2012年末中国大陆千万富翁人数已达到105万人,其

中亿万富翁人数达到6.45万人。

庞大的富人群体意味着国内巨大的私人财富管理市场潜力,也意味着作为一种资产管理机构,信托行业仍具有成长性。而能否把握好国内日益庞大的私人财富管理市场,借势而上实现业务转型从而迎来行业的第二春,则需要信托公司苦练内功。其中最为核心的是,信托公司需要切换业务逻辑,从满足融资方的融资需求转换为满足投资方的投资需求,即着眼点从资产端转向资金端,更多着眼于客户的理财需求去设计相应的信托产品。

目前已有一些信托公司开始这方面的尝试。例如,近期四川信托推出了财富管理品牌“锦绣财富”,欲打造综合化的财富管理平台;在更早之前,上海信托等公司推出了“基金化”的信托产品。实际上,这两类业务模式的核心均是为了更好地满足投资者多样化的需求,而满足投资者多样化的需求亦为信托公司打开了更广阔的业务空间,一些诸如家族信托等高端业务便可水到渠成,自然而然。

不过,值得注意的是,由于长期受私募银行业务模式的影响,不少信托公司在资金端存在客户基础薄弱、开发力度不强等问题,信托公司销售了信托产品却不知道投资者真实联系方式的现象经常出现。所以,信托公司转型“向钱看”不能是空中楼阁,加强自身的直销能力建设则是当务之急。

双重利好预期驱动 债基重仓布局债市“慢牛”

本报记者 李良

虽然债市已是牛气冲天,但在诸多债基基金经理眼里,好日子还未结束。多位基金经理在接受采访时指出,无论是政策面上存在货币政策进一步宽松的预期,还是宏观经济面上短期下滑已成定局,都有利于债市进一步走强,债基的配置价值依旧凸显。基金三季报则显示,基金经理们对债市的乐观,促使他们近乎满仓债券市场。WIND数据显示,截至三季度末,开放式债券型基金共持有债券市值高达3510亿元,占净值比高达89.99%。对于债基而言,这种持仓比例已经充分体现了他们的态度。

“黄金时代”尚未终结

在基金经理眼里,货币政策的宽松预期和

宏观经济进一步下滑的可能,是推动债券市场进一步上涨的重要力量。

万家基金表示,货币政策放松正在继续,其变量也开始从总量工具逐步过渡到价格工具,而这一放松具有持续性,但进展步伐并不很快,基本上以托底经济为主,当前对债券市场影响正面。万家基金同时指出,一些迹象已经显示出使经济偏弱的因素在逐步发挥作用。而地产销售的恢复无助于投资的立刻加速,从宏观意义上来说,地产投资减速导致的经济下滑在明年年中之前是确定性事件。万家基金认为,这种下滑压力会在四季度逐步在数据上体现出来,而这也使得市场预期逐步向悲观方面转向。这也有利于债市“慢牛”的延续。

除此之外,市场利率的下行也是支撑债市高位走牛的重要因素。一位债基基金经理表示,

政府引导融资成本下行的意图进一步明确,近期债券收益率继续维持下行态势,利率债和信用债收益率曲线均呈现“牛陡”形态。从长期趋势来看,经济运行和改革红利将驱动债市继续走强,整体而言,债券市场仍然处于走牛的格局之中。

纯债基金的“春天”

在债市“慢牛”格局基本确立的背景下,专注于债市投资的纯债基金优势渐现。

上海某基金公司固定收益总监认为,在当前时点,A股市场的高位震荡已经积累了相当风险,持有相对较高权益类仓位的债基,存在业绩回撤的风险,但纯债基金由于只投资于债券市场,在债市中长期向好趋势较为明确的背景下,其业绩的稳定性也较强,适合降低风险偏好。

除此之外,市场利率的下行也是支撑债市高位走牛的重要因素。一位债基基金经理表示,

的投资者配置。

来自于WIND的统计数据显示,截至11月4日,今年以来,228只可比的纯债基金(A/B/C分开计算)的平均收益率达到11.27%。济安金信基金评价中心主任王群航建议,在未来较长一段时间多关注纯债基金,或许会在市场利率下降的大趋势中获得较好的投资收益。

正在发行的上投摩根纯债基金拟任基金经理聂曙光指出,在经济整体内生动能不足和货币宽松的情况下,市场利率正进入下行周期,将带来债市的长期趋势性机会。上投摩根纯债基金的纯债性决定其专注投资于债券市场,可规避权益类资产的投资风险,在多变的市场环境下求稳为上的心理使得其配置优势更加凸显,当前仍可作为低风险偏好投资人的主要配置品种。

正在发行的上投摩根纯债基金拟任基金经理聂曙光指出,在经济整体内生动能不足和货币宽松的情况下,市场利率正进入下行周期,将带来债市的长期趋势性机会。上投摩根纯债基金的纯债性决定其专注投资于债券市场,可规避权益类资产的投资风险,在多变的市场环境下求稳为上的心理使得其配置优势更加凸显,当前仍可作为低风险偏好投资人的主要配置品种。

也有业界人士认为,目前黄金ETF本来就是定位为资产配置工具,是希望以其便利性、低廉费率来为投资者提供方便的黄金投资渠道,而作为单一的资产配置工具,商品ETF本来就是风险比较大的,这一点投资者和基金公司应该都比较清楚。“坦率地来说,黄金ETF没有必要一定引入做空机制,因为一般人只想持有黄金,而真正有能力做空的人,完全可以转身去选择黄金期货。”

此外,他也指出,眼下几只黄金ETF面临的真正挑战,可能在于在产品同质化竞争背景下,谁能脱颖而出。“ETF产品马太效应比较明显,一旦某只产品得到了市场认同,流动性与规模形成良性循环,就可能将别的产品挤垮,而对于其他基金公司来说,产品清盘意味着巨大损失,前期的研发成本和后期的运营成本都要考虑。”该人士说。

但对于上述追求来说,尚无机构可完全保障,毕竟理财也是一种投资行为,相比于募投项目不清晰,信息不透明的P2P理财来说,基金投资相较于其他理财产品还是比较安全的。

专家建议,目前市场上货币基金可谓是风光无限,其实基金产品的种类还有很多,如股票型、指数型、混合型基金等等,投资者一定要根据自身的理财需求选择适合自己的理财方案。

但是对于上述追求来说,尚无机构可完全保障,毕竟理财也是一种投资行为,相比于募投项目不清晰,信息不透明的P2P理财来说,基金投资相较于其他理财产品还是比较安全的。

专家建议,目前市场上货币基金可谓是风光无限,其实基金产品的种类还有很多,如股票型、指数型、混合型基金等等,投资者一定要根据自身的理财需求选择适合自己的理财方案。

专家建议,目前市场上货币基金可谓是风光无限,其实基金产品的种类还有很多,如股票型、指数型、混合型基金等等,