

海外营销

富兰克林邓普顿  
推进生物科技基金营销

□本报记者 张枕河

今年以来,美国股市中生物医药板块表现不佳。然而富兰克林邓普顿基金日前表示,看好该板块前景,年内会积极推进相关产品营销。

看好生物科技前景

据富兰克林邓普顿基金介绍,其富兰克林生物科技新领域基金从2009年开始收益水平一直位居前列,2012年和2013年更是分别达到26.8%和64.3%,预计2014年仍将取得较好的收益率。

富兰克林邓普顿方面指出,从行业角度而言,健康护理、生物科技、消费及工业都是其最看好的行业,年内或积极布局相关投资标的,力图使投资者收益最大化。

富兰克林邓普顿生物科技基金经理依凡·麦可罗表示,生物科技股去年延续了此前3年的强劲走势,持续蝉联涨势最为突出的产业之一。相较于2000年以前,其有着更强的基本面支撑。预计大型生物科技股2013年到2016年的年复合每股盈利增长率达28%,为标普500大企业6%的四倍之多,净利润率更高达26%,优于标普500企业的10%,因此其对生物科技产业持正面看法,尽管其近期有所回调。

富兰克林邓普顿美股资深分析师格兰特·鲍尔斯表示,尽管近期美股出现了明显的风格转换,能源板块出现反弹,表现好于此前表现强劲的生物科技、互联网软件和服务等高成长板块,市场情绪出现波动。但总体来看,其仍坚持看好在未来三到五年内业绩展望乐观的高成长性企业,包括科技、卫生保健和消费品等,因为这些行业具有更好的增长和估值前景。富兰克林邓普顿全球股票组合基金经理陈韵如也表示,从资金流向角度看,一般投资人对生物科技的青睐度并未降温,仍具有投资价值。

营销着眼长线投资

富兰克林邓普顿方面强调,并不能因为生物科技板块短期出现回调就看空该领域,基金的营销和投资都应着眼于“长线投资”,从长期而言生物科技仍属于最热门的投资板块。

富兰克林邓普顿投资(亚洲)有限公司大中华区总监张伟表示,对于投资者而言,基金实际上是一个“长线储蓄”产品,而并非只是短期的投资品。“事实上不只是中国内地,整个亚洲在投资上都是更倾向于短线操作,基金的期限也比较短。在国外,共同基金一般被视作是一种储蓄工具,而股票之类的投资才是投机工具,很少会听到用共同基金去做短期投资的,但在亚洲,很多资金3个月、半年就进出一次。从国外市场经验看,很多基金投资者都是着眼于十几年甚至几十年以后的目标,例如房产、下一代教育等,基金正是帮助这些投资者进行投资。”

张伟还强调,基金的“透明度”是其一大优势,其投资目标和风险都非常清楚,一系列的投资者教育实际上正是让他们能够对此有足够了解。“一份调查显示,有高达43%的投资者不买基金的原因是对基金行业缺乏了解,例如一些投资者喜欢自己购买股票去直接投资,而用基金投资的比较少,这就是因为他们不清楚基金的运作。”

此外,近年来人民币不断升值,可能也是一些投资者更倾向于在中国境内投资的主要原因。其实,内地投资者对基金相对陌生是可以理解的,即使在一些基金成熟市场,例如香港等,基金的渗透率一样不是很高,所以如果基金公司想有所作为,需要在投资者教育方面多下工夫。”

业界扫描



股市热 伞形信托火

□格上理财 欧阳岚

目前资金通过信托进入股市的模式主要有三种:一是“阳光私募”模式,二是单一账户的结构化信托模式,三是“伞形信托”。据格上理财统计,目前伞形信托市场存量规模不低于1500亿元。

伞形结构化信托是由证券公司、信托公司、银行等金融机构共同合作,结合各自优势,为证券二级市场的投资者提供投、融资服务的结构化证券投资产品。具体来说,就是用银行理财资金借道信托产品,通过配资、融资等方式,增加杠杆后投资于股市。这种投资结构是在一个信托通道下设立很多小的交易子单元,通常一个母账户可以拆分为20个左右的虚拟账户,按照约定的分成比例,由银行发行理财产品认购信托计划优先级受益权,其他潜在客户认购劣后受益权,根据证券投资信托的投资表现,剔除各项支出后,由劣后级投资者获取剩余收益。伞形信托针对的劣后级投资者主要是自然人大户、机构客户,以及一些集团旗下的财务公司。信托产品参与年限一般不超过3年,投资门槛通常为300万元。

目前市场上伞形信托的优先级与劣后级金额的比例分别为1:1、1:1.5、1:2、1:2.5以及1:3的,实际上是指投资者以2倍、2.5倍、3倍、3.5倍和4倍的杠杆进行股票交易。

传统融资融券下单一账户模式的产品成立需要开立证券账户,且其开设时间大概需要一周左右,相较而言,由于伞形信托下面的各子信托无需重新开户,所以成立时间一般仅为一到两天。

在伞形信托的一个信托母账号下,通过分组交易系统设置若干个独立的子信托,每个子信托便是一个小型结构化信托。信托公司通过其信息技术和风控平台,对每个子信托进行管理和监控。虽然信托母账户真实存在,但并不参与实际操作,由每个子信托进行单独投资操作和清算。也就是说,伞形信托只需要一张股东卡就可以服务多个客户,客户在其子交易单元操作即可,这样就避免了信托开户的难题。

相比单一账户模式,由于伞形信托中

所有子信托共用一个证券账户,所以可规避对单只股票的仓位限制。银监会规定,结构化信托持有单个股票不能超过信托资产净值的20%,但对伞形信托而言,只要整个大账户没有超过限制即可,对每一个子信托而言,一些信托公司实质上是放宽了对其伞形信托中子信托的仓位限制条件。且相比于融资融券,伞形信托可投资于证券、场内封闭式基金、债券,投资标的不仅包括主板、中小板和创业板,甚至对ST板也可投资。

目前伞形信托的杠杆率最高可达3:1,而融资融券的杠杆率多为1:1,前者远高于后者。同时,在伞形信托中,劣后级一般由实际的投资者担任,而优先级则来自于银行理财资金,其配资成本在8.1%至8.2%之间,低于融资融券8.6%的行业标准。这就意味着,通过伞形信托,“劣后”可以控制最多三倍的较为便宜的资金用于A股投资。

假设一名投资者于2013年6月1日参与伞形结构化融资业务,客户出资1000万元,按照1:3的杠杆融资3000万元,账户期初总资产4000万元,融资期限12个月,融资成本8.5%。经过一年的二级市场成功操作,截至2014年6月30日,假设客户盈利20%,账面资产总额即为4800万元。扣除融资成本255万元,在偿还3000万元融资本金后,客户实际剩余资产为1545万元,实际收益率高达54.5%。若客户没有参与该笔融资业务,实际收益率仅为20%。

总的说来,伞形信托的操作模式横跨了银行的理财资金、信托的系统监控和券商的渠道,在监管范围上也涉及到银监会和证监会,随着金融管制的逐步放开,伞形信托这种在金融创新大背景下出现的新型信托投资理财结构计划会有较大的发展空间,且当前牛市的大环境也在一定程度上加速着伞形信托的发行。由于使用了最高3:1的杠杆,在为客户提供超额收益的可能下,也带来了相对较高的投资风险,因而信托公司通过设置预警线和平仓线,在一定程度上保障了信托计划资金的安全性。

市场瞭望

APP基金超市:  
精准锁定私人理财客户

□本报记者 张洁

在APP上买基金?那可是“宝宝”们的事儿了。

自去年至今,各大基金机构相继推出“宝宝”类货币基金产品,在APP渠道上货币基金可谓占尽风头。以“余额宝”为例,在支付宝APP上轻松划转资金,就可以购买天弘基金的货币基金产品。

不过,投资者毕竟还是需要更多种类的基金产品选择,那么仅有货币基金的APP理财客户端就显得十分单薄。

APP上的基金超市

“我们销售的产品是市场上所有的公募基金。”钱景财富CEO赵荣春告诉记者,钱景私人理财APP是根据客户对理财的风险要求,提供不同的基金产品,使得客户找到适合自己的产品组合,也让市场上可供选择的基金产品定点销售给精准的客户。

据悉,钱景私人理财的理财产品种类涵盖公募基金中的股票基金、债券基金、货币基金等,同时采取参股基金研究机构,购买“个人理财组合”。也就是把给之前研究机构提供给银行的“个人理财组合”收入囊中,提供给APP客户,普及“私人理财服务”,从规划到销售,全部做到持续跟踪、量身定做。

赵荣春说,“私人定制”其实是针对个人理财的规划,从客户角度了解其投资风险偏好、额度,给予精准的投资建议,由此销售相关基金产品。

与其他同类APP相比,钱景私人理财APP在产品上采取了一定的差异化定位。拿余额宝来说,其对接的是公募基金的货币基金,产品比较单一。而钱景私人理财对接的是市场上所有的公募基金,用户可以有更多的选择。特别是基金池里的基金,是经过国内权威的第三方基金研究机构德圣基金研究中心在国内2000多只基金筛选出来的。赵荣春说,之所以要找专业的投研机构做基金筛选,就是要为用户搭建一个安全的基金池,这个基金池里不论你怎么挑选基金,风险是可控的。

捕获市场良机

据了解,截至2014年12月15日,今年钱景私人理财配置的激进型基金组合年化收益达到34.05%;稳健型基金组合年化收益达到15.48%;保守型基金组合年化收益也能达到4.76%。也就是说,只要在这个APP上申购基金的用户,基本上都赚到了钱。

据了解,钱景私人理财依托自主研发的智能化配置模型,通过对基金、信托等理财产品的全面评级系统,模拟真实私人理财师的服务。模型向用户收集简单的个人信息后,可以在几秒钟内给出适配用户年龄、财产、风险偏好的理财方案,并给出相应的配置理由,让用户清晰了解自己的理财需求和最佳方案。理财知识较丰富的用户还可以自助修改方案,并得到相应的诊断信息。用户还可以随时联系钱景的理财师,通过视频、IM、电话等获得“类传统方式”的理财服务。

在客户三个门槛设置上,钱景私人理财APP把选择的门槛、易懂的门槛,以及注册和交易的门槛降到了最低。首先,根据期限和收益的预期,帮客户筛选理财产品;其次,把产品的解释翻译成通俗易懂的语言;最后,只要开钱景私人理财一个账户,就可以申购这个平台上所有的基金投资组合产品,用户不用到处开户、到处记密码。