

私募频频布局公募 资管业股权融合潮起

□本报记者 黄淑慧

资产管理行业的业务和股权融合呈现加速态势。据中国证券报记者了解,私募机构景林投资在入股长安基金之后,未来还将考虑入股一家第三方财富管理公司,并因此间接持股另一家公募基金。其他一些私募机构对公募领域也一直有着浓厚的兴趣,并积极布局。

进军公募再落子

长安基金3月7日发布公告,公司注册资本由2亿元增加到2.7亿元,上海景林投资发展有限公司认购出资7000万元。本次注册资本变更后,长安基金的股东及股权比例为:长安国际信托持股29.63%,上海景林投资持有25.93%,上海恒嘉美联发展有限公司持有24.44%,五星控股集团持股13.33%,兵器装备集团财务有限责任公司持股6.67%。景林由此成为一家公募基金

公司的第二大股东,也成为私募机构布局公募业务的又一典型案例。

尽管对于公募业务价值的评判有所不同,但一部分私募机构一直对进军公募业务抱有较大的热情。按照当前的监管条例,私募基金开展公募业务主要有三种途径:一是私募基金直接申请开展公募业务;二是私募基金作为股东发起设立基金公司;三是私募机构收购现有公募基金公司股权。此前,深创投和九鼎投资即通过第二种方式发起成立了红土创新基金和九泰基金。而景林此次则采取了第三种方式。

据了解,业内还有不少私募机构有意涉足公募业务。凯石投资董事长、首席合伙人陈继武表示,对于这一计划正在紧锣密鼓地准备中,公司基本因循两条腿走路的思路。一方面,凯石已经建立起了较为规范成熟的投研、营销、风控、运营、合规等系统,具备直接申请公募基金牌照的条件;另一方面,不排除会考虑以收购公募基金公司股权的

形式进行,不过这种形式只能取得部分股权。

而大恒科技的实际控制人变化,也让业界对于泽熙在公募领域的动作浮想联翩。2014年11月,徐翔的母亲郑素贞通过协议转让方式获得大恒科技29.52%股权,成为其第一大股东。2015年1月15日,大恒科技发布非公开发行预案,郑素贞以30亿元的价格认购非公开发行股份。此次非公开发行之后,郑素贞将持有股本的58.72%,仍为实际控制人。由于大恒科技持有诺安基金20%的股份,部分市场人士对于泽熙会否进一步加强对诺安基金的渗透也颇多猜测。不过,据了解泽熙的人士透露,以泽熙对于业务盈利能力的要求,目前泽熙还不会太多考虑公募业务,近期其拓展的重点仍然在于打通一二级市场全产业链。

资管业股权渗透加速

入股长安基金只是景林系列布局的其中一步。事实上,在2014年的4月,长安国际信托股权

变更后,上海景林投资发展有限公司持股比例8.80%,成为了第四大股东。据一位景林高管透露,景林长期看好资产管理行业,并计划大力整合外围资源,在入股信托、公募之后,未来还可能参股第三方财富管理公司。

据了解,景林此前已经是美国上市的诺亚财富的第一大流通股股东。而据业内人士透露,景林可能与另一家财富管理机构利得正在洽谈之中,如果最终入股,那么景林也将间接持股另一家公募基金。此前,利得已经获得了西部利得基金49%的股权,并因此成为国内首家入股公募基金的第三方财富管理机构。

事实上,利得近年来也在大资管行业接连落子,加速对各类业务的布局。目前利得集团已取得了公募基金、公募基金销售、基金子公司、私募投资基金经理人等资产管理业务金融牌照,还在积极申请第三方支付牌照和保险经纪牌照,探索控股或参股金融租赁公司和证券公司。

用数据说话 选牛基理财
金牛理财网 www.jnbc.com

基金一季度业绩 冲击十年最强

截至3月17日,2015年以来主动偏股基金平均业绩已达到了20.85%,有望冲击十年最强的一季度表现,距离2007年和2009年大牛市一季度表现均只差2个百分点左右,其中10只主动偏股基金以超过五成的收益率领跑。

纵观过去十年基金一季度表现,2007年和2009年两个大牛市之年表现最好,天相统计显示,以规模加权平均业绩计算,2009年一季度表现最佳,为22.96%;2007大牛市之前的一季度表现其次,平均涨幅为22.49%。而2015年以来到3月17日的主动偏股基金平均涨幅已达20.85%,若要超越2009年的表现,只需在一季度最后10个交易日再涨2.12个百分点。

基金公司中,汇添富基金旗下有4只基金入选前十,分别是汇添富移动互联、汇添富管理活力、汇添富社会责任、汇添富消费行业;易方达旗下有两只基金入选前十,均为明星基金经理宋昆所管理的易方达新兴成长和易方达科讯,对应业绩分别为53.47%和50.02%,分别高出2009年一季度业绩最好基金7.94个百分点和4.49个百分点,分别为混合基金业绩第一名和主动股票基金业绩前十名。此外,易方达基金旗下还有一批主动偏股基金明显跑赢行业平均水平,易方达价值成长、易方达行业领先、易方达价值精选、易方达科翔和易方达医疗行业的业绩均超过30%,特别是管理规模百亿以上的易方达价值成长今年以来净值增长33%,为百亿级基金中表现最好的产品。(常仙鹤)

泰达宏利成长 复权单位净值突破10元

WIND数据显示,截至2015年3月16日,在831只股票基金成立以来的净值增长率排名中,泰达宏利成长股票基金以900.1%的净值增长率排名第一(近十年净值增长率722.7%),成为股票型基金中首只复权单位净值突破10元的基金产品,年化收益率高达75.65%。

短期来看,泰达宏利成长股票今年以来也以32.81%的净值增长率位于同类基金的前1/10,更是同期上证综指涨幅的(6.64%)的近5倍。

泰达宏利成长基金成立于2003年4月25日,设立当年即获得第一届金牛基金评选的“金牛基金”称号,成立以来以持续优异的业绩6次获评“金牛基金”,成为名副其实的股票基金长跑冠军。(曹乘瑜)

创投资本 投资移动应用热情降低

“互联网+”概念风靡资本市场,其中移动互联网领域最受青睐。但随着App创业门槛下降和市场竞争加剧,能成功突出重围的爆款项目十分难得,在一级市场上掘金的风投资本热情正在逐步降温。

在一级市场提前布局的风投资本,对移动互联网中App项目的争夺早已陷入疯狂。投中数据显示,2014年的中国移动互联网行业融资金额达到22.7亿美元,投资案例数量308起,融资案例数量和规模逐年攀升。

以资本热度为风向标,对2014年的App投资进行分析,以“不差钱”的阿里和腾讯为代表,向快的、滴滴大笔投入,汽车交通类App去年风光无限,成为获融资案例最多的领域。但从融资规模看,社交通讯、本地生活服务和应用开发/服务、游戏领域依然是投资者的最爱。

另外,BAT也在2014年全面深入布局移动互联网。在战略部署的同时,也在加快弥补自身短板业务。

“App推广成本提高,O2O模式烧钱现象严重,移动应用领域已进入大浪淘沙时代。”投中分析人士告诉记者。对于风投资本来说,经历了近两年的疯狂布局,App项目购入成本已经水涨船高,未来想坐收渔翁之利也并不容易。(张洁)

■ 问道A股·私募大佬解牛

2015年市场仍是结构化行情

□上海重阳投资管理有限公司总裁 王庆

2015年3月18日,上证指数和创业板指均创新高。很多人说,牛市不需要解释。我觉得是需要解释的,投资不能任性。

总的来讲,从中长期看,我们对A股坚定乐观。但是,对于2015年,我们保持谨慎乐观的态度。长期坚定乐观的原因有三:首先,政策层面改革红利方兴未艾,微观主体创新驱动正在途中;其次,种种迹象表明居民大类资产配置从不动产向金融资产的转移刚刚开始;第三,中国经济去杠杆和社融结构的改善赋予股市前所未有的历史重任。股票市场在直接融资中的关键作用正越来越被认可,所以发挥股票市场的作用来支持实体经济,被放在一个较高的战略高度。因此,我们的判断是,在新股发行注册制改革推出并被市场充分消化之后,中国经济转型出现成功曙光之际,A股市场将迎来自以经济基本面为基础的健康牛市。

谨慎的原因是,如果真是牛市,应该是实体经济以及资金层面互相支持、相得益彰,但是目前实体经济总体是偏弱的。而且,经过2014年的资产价格修复和轮动,各大类金融资产价格经历了一个重估的过程,这个过程已临近尾声,A股内部各板块的涨幅均值回归基本完成。同时我们注意到,A股相对于H股已经明显高估,而注册制等资本市场改革措施尚未落地。

现在,市场行情好,大家的情绪也很高涨。但越是如此,越要保持一份冷静。2015年的风险



上海重阳投资管理有限公司总裁 王庆

因素也有三个:第一,全球经济复苏仍然不稳定,危机因素可能波及中国,造成短期冲击;第二,我国国内经济中也可能出现个别的信用违约事件,有可能在短期内引起投资者风险厌恶情绪上升,并引发市场调整;第三,新股发行注册制的推出对中国股市的长期健康发展意义重大,但是中短期会对市场的估值体系产生较大影响,尤其是一些因IPO供给不足造成高估值的板块,可能会因此而使得估值降低。如果投资者一味忽略其对一些板块供求关系和估值体系的短期影响,也可能会带来自食其果的负效果。总之,提醒大家坚持理性投资和长期投资。

我们认为,2015年A股市场的投资机会,将可能更多地带有结构性特征。重阳投资今年特别关注以下四类投资标的:

一是可逐步证实的创新型公司。改革创新是当前经济发展的主题,相对应地,当前A股市场里,自称有创新题材的投资标的不在少数,其中不乏核心技术、独特商业模式的优秀企业,但同时也有鱼龙混杂的炒作概念和主题,造成某些板块集体出现奇高的估值,这就需要我们专业投资者进行冷静理性地做去伪存真的分析。创新型企业需要有独特的商业模式、技术甚至管理框架,这样才能构成比较明显的、较深的

护城河,即不容易被复制,只有这样,它的成长性才相对确定。在这方面,重阳下了很大的工夫进行研究,因为这类标的并不多。

二是有正预期差的国企改革受益公司。创业板是一定程度上代表中国经济转型的一个方向,但中国这么大的一个经济体,要真正完成经济转型,一定是由国民经济中主干行业中的龙头企业来承担。因此,不能一味地把中小板、创业板的标的当成经济转型的赢家,把主板传统企业一律视作经济转型的输家。我相信未来2-3年的市场,随着经济转型这个概念的理解越来越深刻,会发现很多优质标的实际上是在主板市场。我们不能忽视那些传统行业里的龙头企业在拥抱新科技、新模式方面的努力,这样的创新努力更有可能地开花,而不是水中望月。

三是有核心竞争力的弱周期行业龙头。怎样判断是否有核心竞争力?不同行业与宏观经济景气周期的相关度不一样。在整体宏观经济仍然偏弱的大背景下,还不是投资与经济周期强相关行业的最好时候,如钢铁、煤炭、建材等。我们建议关注与经济周期弱相关的行业如食品饮料、医药等。这些板块中具有核心竞争力和品牌的企业,仍然能保持甚至扩大市场份额,有定价权来保持盈利水平。这些标的在当前的宏观经济环境下是稀缺的投资品种。

最后,是需求相对稳定并对下游企业有定价权的中游企业。

(本文资料由中国证券投资基金管理协会提供)

□本报记者 刘夏村

在3月份的全国两会上,养老问题依旧成为全社会关注的热点。据悉,自2005年首批企业年金管理机构获得认证至今,企业年金的委托投资已经发展逾十年。据人社部2014年三季度的数据,其规模已达7092亿元,有超过7.2万家建立企业年金。在年金投资管理领域,保险、证券、基金同台竞技,目前有20家保险、证券和基金公司参与其中,其中基金公司12家。

工银瑞信年金业务进入行业前三

在这12家基金公司中,成立后第三年获得企业年金管理资格的工银瑞信,自2008年首个年金产品成立以来,截至2014年末,年金基金管理规模近400亿元,位列全部拥有年金管理资格的基金公司第三名,企业年金管理规模年均增长率达到14%。工银瑞信在年金市场上的成绩,不但超过参与时间更早的基金同行,也领先于参与年金市场的证券公司。

从服务的企业数量看,截至2014年末,工银瑞信共管理103个年金组合,服务大型企业130

余家,中小企业年金客户超过1300余家。在养老金投资方面,目前工银瑞信在人社部通过报备14只养老金产品,涵盖货币、股票、固定收益、混合、非标投资产品等多种类型,是市场通过报备数量最多、类型最全面的年金管理机构之一。

数据显示,2008年至2014年,工银瑞信年金基金年平均收益率7.18%。2014年前三季度,该公司管理的路局年金组合加权平均收益率,在铁路系统全部13家投资管理人中排名第三。当年全年,工银瑞信所管理的多个金融企业的

□本报记者 黄淑慧

在3月份的全国两会上,养老问题依旧成为全社会关注的热点。据悉,自2005年首批企业年金管理机构获得认证至今,企业年金的委托投资已经发展逾十年。据人社部2014年三季度的数据,其规模已达7092亿元,有超过7.2万家建立企业年金。在年金投资管理领域,保险、证券、基金同台竞技,目前有20家保险、证券和基金公司参与其中,其中基金公司12家。

诺亚财富3月18日宣布,旗下专注于互联网金融业务的子公司诺亚易捷金融科技有限公司,正式获得红杉中国基金数千万元人民币注资。

诺亚易捷CEO黄俊鹏表示,本次融资所获资金将用于强化“员工宝”的综合金融业务,如公募基金、保险以及海外美元产品的供应。融资资金还

诺亚易捷获红杉中国基金注资

将用于加强IT基础建设、强化品牌与市场推广。诺亚易捷成立于2014年3月17日,旗下“员工宝”平台专注于互联网财富管理业务,面向白领精英人群,定位为“白领的私人银行”。黄俊鹏表示,白领人群是诺亚财富一直以来服务的高净值客户的扩展人群,有望成为财富管理市场的未来主力军。

从服务的企业数量看,截至2014年末,工银瑞信共管理103个年金组合,服务大型企业130

余家,不受传统金融的思维干扰。诺亚财富特别对易捷进行了制度上的保障。”诺亚财富董事局主席兼CEO汪静波表示,与其它诺亚子公司不同的是,“员工宝”平台相对独立,拥有独立董事会、独立风控流程、独立的运营团队,以及相对独立的运营决策。

据介绍,“员工宝”平台上线9个月以来,为5万多白领用户配置了超过30亿人民币理财产品。

性,不受传统金融的思维干扰。诺亚财富特别对易捷进行了制度上的保障。”诺亚财富董事局主席兼CEO汪静波表示,与其它诺亚子公司不同的是,“员工宝”平台相对独立,拥有独立董事会、独立风控流程、独立的运营团队,以及相对独立的运营决策。

据介绍,“员工宝”平台上线9个月以来,为5