

主题基金“子弹”密集 战场狂热需留一份清醒

□本报记者 田露

借着牛市,新基金发行如火如荼地进行着,市场动辄听到新基金首募破40亿、50亿的消息。记者注意到,近期正在发行的基金中,主题基金大行其道。分析人士指出,主题投资近年来日益受到投资业界追捧,今年以来,一些业绩飙涨的基金中不乏此类产品,更是激起了投资者更大的热情。

主题基金“弹药充足”

根据WIND资讯统计,截至3月19日,目前正在发行的开放式基金共有36只(债基A、C分开统计),而债券型基金仅4只,权益类产品则占了近九成的比例。在32只权益类产品中,各类主题基金大放异彩,如工银瑞信美丽城镇主题、光大国企改革主题、北信瑞丰健康生活主题、前海开源工业革命4.0、华安新丝路主题等。粗略来看,包括主动型、被动型在内的主题基金共达20只,已占去这批正在发行的权益类基金62.5%的比例。毫不夸张地说,目前的基金发行市场,绝对由主题基金“挑大梁”。不仅行业整体形势如此,就各家基金公司而言,一些

■ 问道A股·私募大佬解牛

□深圳市东方港湾投资管理有限责任公司董事长 但斌

A股正处于变动时期。过去总是牛市很短,熊市很长,但今天,A股将“美国化”。在1942年之前,美国股市也与A股一样,上下起伏震荡,但是1942年以后是24年的大牛市,从1983年开始又是17年的大牛市。

牛市背后的根本原因是制度创新。制度创新能带来市场变化。这从私募行业自身的发展就能明显感受得到。截至今年2月末,已在基金业协会登记的私募基金管理者达到7939家,基金9748只,基金管理规模353万亿元,与2013年底1.22万亿元的规模相比,14个月内增长超过一倍,并仍在迅速扩张。只要政策稍微支持,就给行业带来生机,对资本市场也是一样。

在这一轮A股牛市中,资本市场对国民经济的贡献和前几轮的牛市完全不一样。这一次,资本市场是调结构最关键的环节,它通过支持新兴行业的加入,来实现产业优胜劣汰,而结构性的调整,是一个长期的过程。

所以,2012年8月份我提出“玫瑰底”。一旦“玫瑰底”建立,牛市会非常漫长,可能到2022年。

□本报记者 张昊

春节前后,知名公募基金经理“奔私”频现,曾被认为是第一批基金经理中“硕果仅存”的尚志民也离开服务了16年的公募基金行业。据统计,目前,任职经历在11年以上的在职基金经理仅存6人,王华正是其中之一。

一位基金经理在同一家公司待了14年,从研究员成长为基金经理助理、基金经理再到投资总监,这种情况确实罕见。“基金行业最近流动性很大,外面机会很多,很多人也会问我为什么还在坚守。”王华坦言,银华基金正在机制和产品创新上进行积极的探索,“如果能在公募的平台上实现私募的机制,那就完全没有必要去私募了。”王华管理的银华回报首个运作周期取得了不错的业绩,今年在投资方面,他主要看好移动互联网对传统产业的改造,他认为这个主题会持续发酵。

类私募形式创造绝对价值

2014年以来,先后有多家公募基金公司开始通过多种制度创新来改善基金经理的激励制

□本报记者 李良

易方达基金公司设立投行部门的消息传出,着实令众多业内人士震惊——此次大踏步地跨界拓展业务,再一次向外界表明,公募基金业的发展遭遇到了严重瓶颈。不过,面对各路诸侯的不断夺食,公募基金业已然主动求变,开始多点多布局新业务,谋求大资管时代更多的话语权。

上海某基金公司副总经理向记者表示,伴随着政策壁垒的逐步消除,公募基金的制度优势正在消失,传统业务的扩张遭遇了严重瓶颈,要想获得进一步的发展,必须寻求到新的业务增长点,这是许多公司频现业务创新的动力所在。不过,他建议,公募基金公司的业务创新应当紧扣自身已有的资源优势,切忌盲目扩张以求“大而全”,否则,又会陷入到同质化的恶性竞争之中。

大胆“尝鲜”

近年来,在传统公募业务上屡屡难破瓶颈

公司也是主题基金一只接一只地“子弹续发”。就记者所知,春节以来,上海某基金公司继“物联网基金”之后又马不停蹄地开始发行“新丝路基金”,同时还有基金公司紧随着一只TMT指数分级基金之后又推出了有色金属分级指基,均明确地将投资范围定位在了一些细分领域。

“发行形势也不错,前面说的这只物联网基金发行已超50亿。我们预计,如果股市进一步走牛,一些类似于军工、环保、国企改革这样的热门主题基金募集规模继续走高,也不是令人惊奇的事情。”一位基金业内人士表示。

他提示道,主题基金不仅发行状况良好,近年来的业绩也非常有吸引力,应该说此类基金的投资回报与基民预期相互形成了良好回馈。记者看到,仅以今年以来的投资回报而言,主题基金也是频频见于排行榜前端。新浪“牛基金”榜显示,截至3月18日,全部基金产品中,今年以来收益率排名第一的是信诚中证TMT产业分级B,收益率已达95.47%。如果撇开分级基金B端不算的话,富国低碳环保股票基金、汇添富移动互联股票基金也已跻身全行业前两名的位置,在仅3个月不到的时间里,已

分别为投资者奉献出了71.22%、64.43%的高额回报。显然,环保、移动互联网等概念股去下半年以来的风光无限,给了这些主题基金长袖善舞的广阔空间。

市场狂热不宜过度参与

“A股本就先天具有主题投资的土壤。经济与社会体制转型时期,政策、新的产业趋势对社会生活影响极大,而且市场中散户群体庞大,喜欢扎堆主题概念类的股票,这也解释了为什么有的股票能走出令人瞩目的行情,比如前两年的自贸区主题、去年以来的互联网金融主题等等。此外,十八大以来多方面的重大改革与举措均在落实之中,一些重大规划被专业投资机构认为具有极大想象空间,所以也激情澎湃,欲捕捉股市上相应的投资机会,如‘一带一路’、‘国企改革’等。”

这是一位基金经理的观点。他进一步表示,就A股现在巨大的体量来说,宽基指数已不可能掀起巨大的波澜。就以去年下半年以来的此轮牛市来说,大盘指数也需要反复振荡,不可能一口气冲高。但就许多细分行业、细分领域来说,其涨幅空间远非一些大盘指数能比。“比如

这一轮牛市会很长



深圳市东方港湾投资管理有限责任公司董事长 但斌

在产业结构调整过程中,我们看好“互联网+”。一些传统细分、竞争激烈的领域,例如旅游、家装、农商、医疗,如果加上互联网,将有可能颠覆一个行业。

东方港湾正是从企业长期竞争力的角度去选择标的的。过去十年,我们的投资有茅台,也有腾讯。现在,在互联网公司的选择上,我们更喜欢平台类公司,而不是技术型公司,因为平台公司的壁垒高,想打破非常难。

虽然长期看好A股,但是也不能忽视过程中的波动。在不到一年的时间,上证指数从2500点走到3500点,未来可能有一些因素会对股市产生较大的影响,比如注册制。

注册制本身,是给中国资本市场带来有活力的政策,因为它激发了民间的创造力——让企业去上市,让市场来选择企业,决定估值,这是制度层面一个翻天覆地的变化。过去20多年,证券市场的基本情况是供小于求,这是导致打

银华王华:找准痛点 实现多赢

度,例如中欧基金的事业部制、股权激励改革,中邮基金的工作室等等,而银华基金则为王华“度身定制”了这样一只产品——银华回报灵活配置定期开放混合型发起式基金。这是市场上首只在绝对回报基础上提取业绩回报的主动管理型基金产品,是银华基金在基金经理激励机制改革上的一个尝试。

该基金采取基础管理费与附加管理费结合的类型私募形式,基础管理费为1%,低于目前同类产品1.5%的费率水平,而当基金的季度收益率超过1.25%,且累计净值高于前期提取日累计净值时,对超过部分,管理人将收取15%的附加管理费作为业绩奖励。这一创新,既减轻了持有人的固定成本,也对基金管理人形成更多激励和考验。

自去年12月12日成立以来,截至今年3月13日,银华回报首期运作实现累计收益率20.80%,期间最大回撤仅为0.65%。银华回报也在首个运作周期为持有人奉献了绝对回报。日前,该基金公告1.5元/10份的分红方案。按照合同约定,附加管理费提取评价时间将定位开放日的前一个工作日,初步估计,此次附加管理费约为总基

金资产的2.8%左右。

王华表示,公募基金近来人员流动性大,很多产品销售不如私募,从机制上讲存在一些问题。希望在公募平台上引入私募机制,探索一种让公募基金再度焕发生命力的新道路。

关注预期差 不迷恋主题

回顾首个运作周期,王华表示,建仓初期注意控制节奏,在积累一定的收益安全垫后,迅速提高仓位,有效地把握了今年以来市场上涨的行情。

“对绝对收益产品来说,追高很危险。”王华小心的性格在投资上表现得淋漓尽致,“相对于下跌30%上涨30%的股票,我更喜欢下跌5%上涨20%的股票。”

在选股上,王华指出,银华回报向下注重安全边际,向上寻找具有预期差的公司。所谓预期差主要分为四个方面:基本面预期差,即业绩可能出现连续高于市场预期的情况;政策面预期差,即持续不断地有正面扶持或鼓励政策出台;管理层预期差,即管理团队执行能力强,对股价

摆脱传统路径依赖 公募基金多点布局谋转型

的基金公司,纷纷另辟蹊径。

以汇添富为例,去年7月份,汇添富基金向旗下电商现金宝高端客户推荐一款信托产品。该信托产品来自于华宝信托,属于基建类信托产品,结果很快就销售一空。这是长期依赖于渠道销售的公募基金公司,首度尝试利用自己的电商平台销售其他公司的产品。业内人士对此表示,互联网金融的兴起,为公募基金公司逐步打破传统销售渠道的垄断提供了机会,电商平台的成功运营,或将成为部分公募基金公司的新增长极。

除了销售渠道方面的突破外,嘉实基金等在产品方面的大胆试水,也令行业耳目一新。资料显示,去年9月,嘉实基金推出了一只封闭式基金嘉实元和,这也是首只参与国企改革主题的公募基金。参与拟上市公司股权投资-嘉实元和的推出,便打破了公募基金原有的盈利模式,为公募产品盈利尝试了新的方向。

而此次易方达基金设立投行部门,则更是在业务拓展上迈出了一大步。据悉,易方达基金的投行部主要关注一级和一级半市场的股权投资机会,尤其是将重点关注国企改革和上市公司的产业链并购整合,同时,在传统的股权投资领域中更多倾向于战略新兴产业。这无疑为习惯于二级市场“创食”的公募基金业,指明了一个新的利润增长点。

业内人士认为,公募基金业积极拓展多项资产管理业务,符合当前大资管时代的需求,值得鼓励。不过,对于近年来发展缓慢的公募基金业而言,这些新业务的拓展有助于带来新的利润增长,但对打破传统业务发展瓶颈难有帮助。

综合性PK差异化

值得注意的是,公募基金公司的频频创新,其目的各有不同。

对于易方达、汇添富等大中型基金公司而言,业务创新不仅是为了谋求新的利润增长

互联网金融、TMT等细分板块,这一两年就频频可见期间股价翻几倍甚至数十倍的股票,而在传统蓝筹领域,则很难见到这样的例子。沾上此类投资主题的股票主要分布在创业板、中小板之中,所以它们成为了牛股集中营。”

他分析认为,中小盘股票的估值年初以来再度提升,有些高得只能用“市梦率”来解释了,在这种情况下,与其说上市公司本身的经营前景具有巨大空间,不如说资金蜂拥而至推高了它们的估值中枢。

“主题投资本就不太好界定投资与投机的边界,投资者希冀高额回报的心理无可厚非,而且结构型的大牛市已上演数年,基金公司借着其中的趋势做‘弄潮儿’也是正常选择。不过需要注意的是,部分投资主题的标的显然已存在一定的高估倾向,如果大量的资金再去高位建仓,短期品尝到的是蜜酒,中长期则可能是利刃。”一位有着多年市场经验的基金业内人士这样分析。

“比如最近我就看到美国市场上,由于3D打印概念股业绩不达预期,股价高位陨落,有些股价截至目前已近腰斩。但回想一两年前,这曾是多么火热的投资主题。”他说道。

新狂潮的原因。如果注册制能以市场化的方式被执行,那么在不远的将来,中国的A股市场会成为全世界上市公司最多的市场。比如,一个月上100家,一年就是1200家,十年则是12000家。

而现在有估值泡沫的公司,会因为标的供给的增加而承压。对于优质企业来说,即使在注册制下,也能获得发展。因为决定在资本市场长期制胜的因素,还是现金流、盈利能力、销售收入等。1200家公司中,有10%的好公司,这才是一个恢复正常逻辑的市场。只有这样,我们的选择面才会更宽,也才能找到类似于鲨鱼苗似的企业。否则,以现在创业板80倍的估值来看,投资者就不该来二级市场投资,而是运作企业上市,这样赚得更多。

做投资,应该选择最优秀的一批公司。在投资策略上,中国市场和成熟市场还有差别,中国市场投资者总是在相对高位的时候卖掉股票,低位再买进去。但如果是一个成熟的资本市场,当行业遇到困难的时候,优质企业表现得更好,这时应该给它“加分”,它就不会像在A股市场一样出现很大的跌幅。当然,在具体操作上,我们也会根据A股市场的特点做策略上的微调,但是选择好企业、与企业一起渡难关,是我们更愿意坚守的理念。只有长期一起成长,才可能获取超额回报。

有较强烈诉求;经济预期差,即宏观经济可能出现超预期现象。

对于市场阶段性热点,王华表示,对主题采取参与但不迷恋的态度。把握好时间差,在市场热情低迷的时候,布局主题中有安全边际的股票,等待市场的情绪变化。正所谓“风起于青萍之末,止于林莽之间”。

对于二季度市场,王华保持相对乐观的态度。王华表示,去年四季度经历了大盘股的估值修复行情后,今年一季度大盘蓝筹和中小盘的估值剪刀差又见扩张。如果市场对经济和金融的悲观预期得到一定程度修复,蓝筹股的估值修复空间依然存在。一季度,小盘股大幅跑赢大盘股,二季度有可能大市值股票会出现相对收益,而能否存在绝对收益,关键看市场利率下降的幅度。对于小盘股来说,注册制和退市制度将逐步削弱纯粹题材炒作的吸引力。在主题方面,主要看好移动互联网对传统产业的改造,这个主题会持续发酵。如果互联网相关股票出现大幅下跌,会在适当的价格继续买入其中的稀缺标的,找准痛点,实现多赢。

点,也是为了重构自己的“江湖地位”,力图从单一的公募业务转型为各项资产管理业务齐头并进的综合性资产管理公司。某基金公司市场部总监向记者表示,大中型基金公司的资源较为丰富,在开拓新的资产管理业务时,能够利用这些资源迅速打开局面,从而逐步实现综合性资产管理公司的目标,但这条路对于小型基金公司并不适用,因为他们无论是从资源储备还是人力、财力上,都不适合多元化发展。

事实上,小型基金公司也在通过创新谋求业务转型,不过,他们的目标不是综合性资产管理公司,而是“小而精”的差异化竞争道路,力求在细分市场谋求优势地位。如被誉为“定增王”的财通基金,就是借助基金专户渠道走出了自己的一条特色之路。一位基金分析师指出,抓住一点,全力突破,是小型基金公司发展的最佳选择,这或许也将成为未来更多新成立的小型基金公司的选择。

用数据说话 选牛基理财
富牛理财网 WWW.JNLIC.COM

东方睿鑫 热点挖掘23日发行

东方基金近日发布公告,该基金旗下东方睿鑫热点挖掘灵活配置混合型基金将于3月23日至4月10日公开发售。在此期间,投资者可通过广发证券、招商银行等券商、银行渠道及东方基金直销柜台、网上交易平台进行认购。

据了解,东方睿鑫热点挖掘基金是一只灵活配置的混合型基金,其股票资产占基金资产的比例为0-95%。该基金的投资策略是,充分把握我国经济发展过程中不断出现的热点投资机会,在严控投资风险的基础上,结合类别资产配置、热点证券配置,提高基金的投资收益。

东方睿鑫热点挖掘基金拟任基金经理呼振翼表示,该基金最大的特色在于对“热点”投资机会的挖掘。基金定义的“热点”既包括了我国经济运行发展过程中,随着经济结构和经济短期发展目标的调整,符合调整政策的公司股票和相应的类别债券,原有科学技术的更新、新技术的涌现、国际和国内前沿科学技术的演进使未来盈利能力和投资价值有所提升的相关公司,也是该基金关注的热点。呼振翼表示,今年他最关注的领域包括高端装备、信息网络、集成电路、新能源、新材料、生物医药、人工智能和“互联网+”等。

呼振翼从业经验丰富,投资回报也较为出色。Wind数据显示,截至3月15日,呼振翼自2011年12月28日管理东方增长中小盘基金以来回报率达115.15%,年化回报为26.90%;自2013年1月4日管理东方精选基金以来回报为60.77%,年化回报为24.15%;自2014年9月3日管理东方新兴成长基金以来回报为24.99%,年化回报为52.15%。(倪铭媛)

浙江网商银行正式成立

浙江网商银行的创立大会和首次股东大会19日召开。蚂蚁金服相关负责人对中国证券报记者表示,“今天是网商银行的公司创立大会和首次股东大会,是网商银行设立过程中的一个重要里程碑。随后我们会积极配合监管部门做好验收工作,争取尽早为大小微企业和消费者提供服务。”

对于董事会及高管人员名单、各股东的股权比例,上述人员称,目前不方便透露。此前公开的消息显示,网商银行由浙江蚂蚁小微金融服务集团、上海复星工业技术发展有限公司、万向三农集团有限公司和宁波市金润资产经营有限公司共同发起,持股比例分别为30%、25%、18%和16%。

蚂蚁金服副总裁俞胜法今年1月27日曾表示,“网商银行的各项工作都在按计划进行,预计今年3月份向监管部门提交验收报告,争取在今年5月份至6月份开始营业。”据了解,网商银行将做成一家纯网络银行,不设实体网点,不经营现金业务,通过网络数据对个人信用进行分析,并完成网商银行的功能实现。同时,网商银行会坚持“小存小贷”的业务模式,主要满足小微企业和个人消费者的投融资需求。

浙江网商银行的注册资本为40亿元,2014年9月29日获批筹建。银监会批文显示,民营银行筹建工作应自批复之日起6个月内完成,并按照有关规定和程序向浙江银监局提出开业申请。(陈莹莹)

浦银安盛

旗下基金百花齐放

A股市场又现春意盎然景象。在此背景下,权益投资产品的回报也水涨船高,部分基金公司呈现出百花齐放的态势。其中,浦银安盛基金公司旗下有6只偏股型基金年内收益率突破30%,4只产品跻身同类前十。

根据银河证券基金研究中心的数据,截至3月17日,今年以来浦银安盛价值、浦银安盛红利净值增长率分别为47.79%、34.08%,前者更是在381只可比标准股基中排名第8;浦银安盛新经济、浦银安盛新兴产业和浦银安盛消费分别斩获35.62%、37.32%和36.44%的净值增长率,其中,浦银安盛消费、浦银安盛新兴产业双双跻身127只可比灵活配置型基金(股票上限95%)的前十;另一只灵活配置型产品(股票上限80%)——浦银安盛生活年内净值增长率也达到32.41%,在77只同类可比产品中位居第5。(田露)

O2O将全面更新传统生活模式

“O2O是虚拟与现实结合的一个产物,未来O2O概念与传统产业没有区别。”君联资本董事总经理刘泽辉在19日的2015中国互联网投资与并购大会上表示,“无孔不入”的O2O正全面更新传统的生活模式。

刘泽辉说,如今的互联网思维是将许多线下服务搬到线上,在消费生产中加入新环节,是传统产业与互联网的融合。而对于中国企业来说,线下的管理会更好地支撑线上服务。

“O2O的核心是提升效率和后端服务能力。”DCM合伙人曾振宇认为,O2O模式未来的创业可以从几个角度进行考虑:第一,虽然线下传统公司有很强的优势,现在做O2O服务公司还要有新的开始,但从某种角度来看,传统的转型要比纯粹的互联网公司更苦;第二,今后越来越多的线上服务将走向分包的形式,线下渗透需求会越来越高,所以要确定好核心竞争力;第三,在后端找到一个合理的流程变得越来越重要。(张洁)