

新股加速发行提振“打新基金”收益

□本报记者 黄淑慧

由于“打新基金”体现出较高的收益风险比,今年以来这类基金受到投资者热捧,规模呈现激增态势。在新股发行逐步加速之际,各家基金公司积极上马“打新基金”。业内人士表示,随着打新参与资金的急剧增长,打新基金中签率已经显现出下滑势头。近期,新股发行由一月一批增加到一月两批,将在一定程度上改善“打新基金”的资金利用率水平。不过,如果后期资金继续涌入这类基金,提升收益率水平仍可能面临挑战。

“打新基金”迅速扩容

今年以来,公募基金批量发行以打新为主要策略的新型混合基金,与传统混合基金主投股票资产不同的是,这类基金契约规定股票资产的仓位是0%—95%,债券资产的比例不低于5%。但在实际运作时,基金经理将资产主要配置在短久期的债券,并可通过质押融资的方式放大杠杆参与新股申购。今年以来发行的如国投瑞银新回报、华安新动力、华泰柏瑞新利等基金都属于这种类型。

为了赶上新股“发行周”,这类基金通常采取速战速决的发行策略。以4月22日起发行的华泰柏瑞新利为例,在短短三天内就结束了募集,为的就是参与5月初的新股发行。

与此同时,随着近期市场资金对打新基金的热情越来越高,不少基金公司选择将旗下原有基金转型成为“打新基金”,比如在保本周期到期后的原泰信保本混合基金,近期正式转型为泰信行业精选混合基金后就将专注打新,转型之后规模就呈现持续增长态势。

除了这些打新市场的新加入者,原有的“打新基金”规模也迅速扩张。根

据统计,以一季末规模最大的三只打新基金为例,工银绝对收益、鹏华品牌传承和广发成长基金在去年底规模分别只有5.15亿元、12.57亿元和2.3亿元,但到了一季末这三只基金规模分别飙升至113.86亿元、81.44亿元和78.48亿元,短短一个季度规模膨胀数十倍,资金净流入最高高达百亿元。

规模激增或考验收益率

业内人士表示,由于打新参与方的急剧增长,低中签率将是常态。“打新基金”出于获得平均的中签率考虑,只有通过增加打新次数来进行分散化,从而一定程度上保证获得平均中签率,但要提高中签率基本没有可能。根据一家基金公司的测算,目前打新年化收益率

大致可达到12%—15%;未来可能逐步回落到8%—10%,但根据全球性一般规律,长期看不会太低。天治趋势基金经理尹维国也表示,目前打新资金规模增长较多,势必导致中签率下降。但是,由于新股的供应量逐月增加,会形成一定的平衡。

对于单只“打新基金”的最优规模,根据泰信行业精选基金经理董青山的测算,打新基金的最优规模与新股的发行数量和频率有关,以目前的新股发行情况来看,打新基金的最优规模在30亿—40亿元左右,规模过大打新收益就面临被摊薄的可能,因此泰信行业精选会采取到相当规模就暂停大额申购的做法,以此来确保投资者的收益不被摊薄。

易方达新常态一日售近150亿 创5年来最高首日募集规模

□本报记者 常仙鹤

A股市场迎来绩优大基金公司旗下新基金的火爆销售,易方达新常态基金4月27日发行首日募集近150亿,目前易方达基金已发布公告提前结束募集,将募集规模控制在和目前A股市场匹配的范围

销售渠道人士透露,截至4月27日下午五点,易方达新常态基金首日销售规模已近150亿元,不仅成为近5年来最大的主动偏股新基金,同时也创下了近5年来最高首日募集规模纪录。据了解,为了将新基金募集规模控制

在和目前A股市场匹配的范围,易方达基金在首日销售火爆的情况下当日中午即果断决定,并发布公告提前结束募集。

据悉,目前A股市场流通市值已接近50万亿元,上证日均成交万亿元左右,以目前的流通盘和市场交易活跃度来看,基金市场可容纳150亿元左右产品的灵活投资需求,并且从今年以来主动偏股基金投资业绩来看,已有易方达科讯、易方达价值成长等近10只主动投资百亿基金业绩表现领先。

易方达新常态的热销的主要原因在于易方达品牌效应和旗下主动

事实上,出于这种考虑,一些基金公司对旗下一些产品采取了限购措施,而转而采取发行新基金的方式增加规模。比如长安基金就表示,已经暂停旗下长安产业精选的大额申购,计划在5月份再发行另一只以打新为主要策略的产品。

此外,随着注册制推出的新行渐近,基金经理们也认为打新策略将作出调整。尹维国认为,现在是一种凭资金量和资金周转的状况,而注册制推出后,价格弹性打开后会使投资者分化,目前简单的打新策略将变成一个相对复杂的打新策略,对新股的研究将不仅是简单测算发行价格和发行规模等,对公司基本面的考察将成为重要因素。

偏股基金优异的整体投资业绩。易方达为国内五大基金公司之一,旗下主动偏股、指数量化和固定收益产品业绩均处于领先地位。

海通证券统计显示,2015年第一季度易方达旗下权益类基金和固定收益基金的超额收益率分别为23.45%和3.99%,均为十大基金公司第一名。银河证券最新周报显示,截至4月24日,易方达新兴成长今年以来业绩为118.81%,为灵活配置混合基金乃至全部偏股基金业绩冠军;易方达科讯今年以来业绩为104.5%,为普通股票型基金业绩冠军。

泰康资产获公募基金牌照

泰康人寿28日宣布,旗下子公司泰康资产管理有限责任公司开展公募基金管理业务资格已获监管机构批准。泰康资产成为业内首家获批开展公募基金业务的险资资管公司,将以公募事业部的方式开展公募基金管理业务。

目前,泰康资产受托资产管理总规模超过7000亿元。截至上周,泰康

资产的企业年金投资管理资产净规模超过900亿元,养老金产品投资管理资产净规模超过210亿元。在获批开展公募业务之前,泰康资产所服务的客户主要为保险公司及保险业外机构客户,所发行的产品均为私募性质产品。2014年,泰康资产所管理的10只投连账户规模加权平均收益率为33.78%。(杨杨生)

天弘基金公募规模7318亿元

国内最大基金公司天弘基金,旗下21只公募基金一季末总规模达到7318亿元,数据显示,天弘基金公募资管规模已连续5个季度保持行业第一。截至3月底,天弘基金公募规模首次突破7000亿元,达到7318亿元,季度增幅达24%,目前规模为第二名公司的两倍多。

旗下余额宝规模依然保持着单只基金规模的第一。截至今年3月底,余额宝规模已经突破7000亿元,达到7117亿元,登上全球第二大货币基金宝座,并跻身全球十大共同基金。近期曝出的另外两个数据,使得天弘基金的第一纪录从两个增至四个。

天弘基金淘宝店自2014年1月正式推出,截至4月26日上线3个月多销量就达到34.4亿元,买家数量多达45万,销量蝉联行业冠军,并荣登淘宝理财类全网销售第一。此外,基金业协会数据显示,截至2014年底,成立刚刚两年的天弘子公司天方资产管理规模达到1649亿元,在全部基金子公司中名列第六,在非银行系基金子公司中名列第一。

至此,天弘基金公募资管规模、余额宝单只基金规模、淘宝店销量、子公司在非银行系基金子公司中,均排名第一。可谓“天弘基金,好的不止余额宝”。(曹秉瑜)

截至一季度 险资投资信托规模达4351亿

4月28日,记者从中国保险资产管理协会主办、外贸信托承办的“大资管下的深化保信战略合作研讨会”获悉,截至2015年3月31日,保险资金持有信托产品规模为4351亿元,共涉及35家信托公司和673只信托产品。

据悉,2012年保监会放宽保险资金的投资范围,将集合资金信托计划纳入险资投资标的后,险资投资信托一度迅猛发展,保监会相关人士在研讨会上表示,目前保险资金投资信

托产品表现出两大趋势:一是增速放缓,二是投资产品主要集中于少数几家信托公司。

中国证券报记者了解到,目前信托与保险公司之间合作,除了委托受托合作外,亦有股权方面的合作。据报道,安邦保险近期已斥资近9000万人股天津信托,持股比例约为5%;泰康保险参股国投泰康信托,为第二大股东。此外,亦有包括国民信托在内的一些信托公司参股了保险公司。(刘夏村)

益民品质升级30日结束募集

据悉,布局大消费主题的益民品质升级混合基金将于4月30日结束募集,在此之前,投资者仍可通过益民基金各直销平台以及交通银行、招商银行等代销机构进行认购。

为何消费行业能够成为A股的新风口?益民品质升级拟任基金经理韩宁表示,第一,从目前估值看,消费行业的龙头股不仅比国内平均估值水平低,而且还低于海外同类消费行业龙头股的估值水平,估值洼地效应明显;第二,从消费行业的产业升级看,尤其是在今年“互联网+”带动下,消费主题有望迎来全面爆发。例

上投摩根基金子公司成立

上投摩根基金管理公司宣布,其子公司尚腾资本管理有限公司已经中国证监会核准,日前在上海成立,业务范围为特定客户资产管理业务以及中国证监会许可的其他业务。上投摩根基金人士表示,尚腾资本将采取以事业部为基本形态的发展模式,业务规划上将重点拓展主动管理及间接投资业务,在投资上将由传统投资策略延伸至另类投资策略,积极拓展包括对冲基金、多重资产管理以及PE/VC母基

金在内的新业务,以此构建差异化竞争优势。

尚腾资本总经理董红波称,公司将依靠母公司上投摩根基金公司雄厚的研究实力,积极引入市场化运作机制,以吸引优秀人才为发展核心,实现业务范围从二级市场到一级市场全产业链的覆盖。公开数据显示,截至2015年3月末,上投摩根基金管理公司管理的公募基金资产规模超过1192亿元,位居行业前列,中长期业绩实力值得信赖。(李良)

万联证券量化资管业务驶入快车道

2015年以来,万联证券的量化资管业务大幅扩张,截至4月28日,该公司资产管理部管理的量化产品规模比去年末增长143%。在4月24日,就有万年红量化精选5号以及万年红多因子策略2号两只量化资管产品同时宣告成立。

据万联证券人士介绍,此项业务之所以迅速发展,核心原因是公司组建一支高学历、高素质、富有实战经验的量化管理团队。该团队管理量化产品业绩优于同业,除优先级之外的产品收益率普遍在40%以上。在此基础上,万联不断完善量化产品线,除纯主动管理型产品之外还开发了各类结构化产品;在销售

渠道拓展上,与工商银行、广州农村商业银行等外部金融机构建立了广泛的合作关系。

万联证券资产管理部总经理李依璇表示,量化投资模式因具有更好的风险调整收益,特别是在追求绝对收益方面,相比于传统投资模式优势显著,在海外广受投资者青睐。但是,由于量化投资需要借助现代统计学和数学的方法,利用计算机技术进行大数据分析,绝大多数投资者单靠自身几乎无法实现。基于此,万联资管一直致力于把量化业务打造为核心业务,把投资者追求稳定收益的目标和公司的专业优势结合起来,从而达到双赢目标。(黄莹颖)

九州券商再获两业务资格

九鼎投资日前公告称,旗下控股子公司九州证券有限公司于4月24日收到中国证监会青海监管局《关于核准九州证券有限公司证券承销、证券资产管理等业务资格的批复》。

截至目前,九州证券已取得证券经纪、证券自营、证券投资咨询、证券承销、证券资管、新三板经纪及做市等多项任务,成为一家综合券商。九州证券将不涉及“营业部”概念,九州证券一位高层透露,九州将

银河证券H股闪电增发240亿港元 回归A股渐行渐近

□本报记者 蔡宗琦

据香港联交所2015年4月28日网站披露,中国银河证券(06881.HK)以非公开发行新股方式向不少于6家机构定向发行20亿股H股,发行价格每股11.99港元,募集资金总额239.8亿港元,折合人民币约191.8亿元、美元约30.7亿美元。与2013年H股IPO时相比,增发股数相当于H股首发时的1.18倍,募集资金相当于H股IPO的2.7倍,这是今年目前香港市场融资规模最大的二级市场定增项目。此外,伴随中国证券市场回暖,证券行业业绩向好,市场开始关注银河证券何时回归A股,有分析人士认为,银河证券很有可能作为国内首家H股券商回归A股。

据接近该项目的投行人士透露,此次增发方案获得类别股东大会80%高票通过,有近百家境内外投资机构表示参与兴趣和投资意愿,除业绩快速增长外,投资者普遍看好一年多前银河证券H股IPO招股书中披露的有关市场化改革、整合平台、员工持股及A股上市前景。

银河证券1月20日发布董事会公告,宣布拟新增发行不超过20亿股H股,3月26日召开股东大会和类别股东大会审议通过增发议案。一个月获得中国证监会批准并发行,从提出动议到发布定增公告仅用3个多月时间,与类似增发相比效率颇高。

此次高效增发背后是券商普遍高企的融资需求,银河证券除H股融资外也

在酝酿回归A股。2012年12月,银河证券向中国证监会首次报送A股IPO材料,但由于A股IPO暂停审批,公司2013年调整A+H计划,选择H股率先上市,7个月即完成H股首发,为公司业务发展赢得先机。2014年8月,银河证券再次向证监会递交A股IPO申请并获得受理,A股回归之路正式启动,很有可能作为国内首家H股券商回归A股。

4月23日,证监会将新股发行频次由每月一批增加到每月两批,新股发行节奏进一步加速,这为银河证券加快A股回归提供了新的契机。市场预期,随着注册制改革破题,银河证券经过香港资本市场H股注册制聆讯,或许在回归A股上有供国内可复制的规则和经验。同时值得关注的是,证监会披露信息显示,

子公司,深创投培育的新三板挂牌企业现已有20家,其中包含上海点客、云南文化等明星企业,并有近50家企业正准备挂牌新三板。此外,深创投集团在全国30多个省市自治区管理着65个政府引导基金,可为新三板投资提供源源不断的优质项目。

红土创新总经理邵钢介绍,红土创新基金已经形成了自己独特的新三板投资打法:以PE投资的眼光调研项目;借

助于深创投集团的资源以及与实力券商的合作,取得项目;设计多渠道退出机制,保障相关专户产品的到期清算。初步形成了与投资者、新三板挂牌公司、做市券商的合作共赢模式,最近公司新三板产品的热销,就是各方对红土创新基金作为新三板主流投资机构的认可。今后,红土创新基金公司将坚持以客户需求为中心,以权益类资产投资为特色,成为创新型公募资产管理机构。

照样跑得掉。在这些论点中,投资的纪律和底线不断模糊,风险控制也一再失守,直到风险真正来临,投资者发现泥足深陷但为时已晚。

台湾股市泡沫破灭之后,直到今天,台湾股市还没有达到此前的高点,而无数投资者在其中损失惨重。对于本轮行情,空间有多大、时间有多长,谁都无法准确预期,但对于投资者而言,越是市场疯狂时,越应保持冷静与警惕,才有可能真正笑到最后。

台湾股市泡沫破灭之后,直到今天,台湾股市还没有达到此前的高点,而无数投资者在其中损失惨重。对于本轮行情,空间有多大、时间有多长,谁都无法准确预期,但对于投资者而言,越是市场疯狂时,越应保持冷静与警惕,才有可能真正笑到最后。



红土创新:按一级市场逻辑新三板投资

□张昊

深圳市创新投资集团和红土创新基金近日在深圳举行新三板掘金论坛,参会人员包括全国中小企业股份转让系统的相关负责人、市场上主流新三板做市券商、新三板挂牌明星企业。在论坛的讨论环节中,红土创新相关人士再度表示,新三板作为资本市场制度的突破,并不适合普通百姓投资,红土创新力爭成为与挂牌

企业共同成长的新三板主流机构。

近期新三板持续火爆,创业板节节攀升的市盈率也为新三板投资者带来巨大的憧憬。红土创新在本次论坛上表示,由于新三板挂牌公司的成长性、信批完整性等方面与以往上市企业有着诸多不同,因此新三板投资必定要按照一级市场的逻辑投资。

PE系公募在新三板投资上的优势得天独厚,红土创新是深创投集团的全

体,新加入者更需要学会风险。第一个需要知道的风险是,历史经验表明,当开户量激增时,说明市场的投资热情已经非常火爆,而这时候往往离峰值不远。以基金开户数据为例,A股市场的上一次高潮出现在2008年1月下旬,周新增开户数不过22,048万户,不足当前数据的1/5,而那时正是一轮牛市的最后时刻。

当然,市场开户火热也并不直接表明泡沫破灭的到来,新投资者也许确实有自己一套独到的投资方法,可以在股市中取得合适的收益,但投资者依然需要警惕,投资绝对是一门高难度、高风险的高门槛行业。而当市场充斥着又快又简单地“股市捞金术”时,风险已经非常逼近。

在著名的《台湾股市大泡沫》中,作者就记载了这样一幕。上世纪80年代后

期,台湾股市被称为“永不终结的牛市”,在赚钱效应刺激下,无数投资者涌入其中,甚至出现出租车司机因为害怕错过交易时间而拒绝载客、办公室的年轻助理们,为了方便买卖股票而辞去工作。市场到处都是蕴藏投资机会的内幕消息、巨头分析、独家见解,而且由于新增资金推动股价、股价吸引新增资金的正向反馈作用,新投资者进入后还尝到了甜头,从而信心更足。

这些信心包括:1、市场不存在泡沫,整个市场估值处在合理范围之内;2、适当的泡沫并不改变整个市场的投资价值,随着经济上涨,企业盈利改善会降低市场估值;3、不断涌入的新增资金会继续抬高股票价格,只要自己够小心,肯定可以在泡沫崩溃前撤出;4、即使泡沫真的破灭,只要舍弃15%左右的收益,自己

□兴业全球基金 陈光

近来,火热的市场吸引很多“股市新人”进入其中,他们往往被先期进入者的财富故事所打动,被不断上涨的股市表现所激励,甚至被牛市“几年一遇乃至机不可失”的紧迫性所催赶,怀抱着财富梦想进入股票市场。

根据中登公司4月22日披露的数据,前一周沪深两市新增A股开户数325.7万户,环比增加93.77%,创出历史新高。基金开户数也在节节攀升,同期基金周开户数达到120.5万户,环比增加50%。与数据相对应的是,时隔数年之后,证券公司营业部再次出现排队拿号办开户的盛况,由此可见新投资者向市场涌入的能量。

但除了“股市里满是黄金”的鼓励之