

鹏华银行B连续涨停 牛市淘金催热杠杆基金

□本报记者 张昊

与以往的牛市行情相比,本轮牛市的一大亮点是一大波分级基金B份额成为普通投资者分享牛市投资收益的利器。如果将牛市中的股票投资比喻成一场“淘金运动”,那么有基金公司就把分级基金比喻成供投资者使用的“铁锹”。随着基金公司之间的分级产品厮杀愈发激烈,投资者选择分级基金产品更需要慧眼识珠。

银行B炒作带来超额收益

4月29日,鹏华银行B上市第二日再次涨停。尽管同日上市的鹏华银行分级A当日下跌超过6%,但A、B级之间的不对称涨幅使得鹏华银行分级出现整体溢价。换句话说,此前申购该基金母基金的投资者此时已经获得二级市场对于B份额炒作带来的超额收益,这一切仅仅是因为“分级”。

鹏华中证银行指数分级基金在发行中就受到追捧,募集资金近39亿元。该基金跟踪的是中证银行指数,将可一揽子投资中证全指样本股中的银行上市公司;将分为三类份额,其中,鹏华银行A份额的年基准收益率为“一年期定期存款基准利率(税后)+3%”;鹏华银行A、B两类份额配比为1:1,使得B类份额初始杠杆达到2倍,“满格”的杠杆将帮助投资者有效撬动银行板块升机。

银行B涨停的背景是对于银行股的上涨预期。兴业证券陈云帆表示,放眼全球,也难找到像A股上市银行这样业绩优良、估值又低的投资标的。Wind数据显示,目前银行板块2015年预期市盈率不到7倍,处于较低水平。在货币持续宽松的预期中,随着基本面逐渐企稳,当前已在底部的银行板块估值可能迎来回升。

按照这样的逻辑,杠杆基金为自上而下选股的普通投资者提供良好的工具。如果短期看好某一板块,又无从选择最佳具体标的,那么不如买入持有一揽子行业相关个股

又有杠杆的分级B,短期内就可以获得与期间行业龙头涨幅不相上下的收益率。

未来行业分级将呈现出异彩纷呈的局面,以鹏华基金为例,目前已经分别发行跟踪资源、信息(高科技行业)、证券保险、地产、国防(军工行业)、传媒等六大板块的行业指数分级基金,鹏华中证酒指数分级也正在发行。正如此前鹏华基金副总裁胡湘此前表示,“在新一轮牛市淘金大潮中,我们专注于卖‘铁锹’,做中国市场最大的分级工具供应商。”

分级“红海”需慧眼

虽然牛市行情下按照行业选股思路投资

分级B可能为投资者带来可观的投资收益,但随着分级基金竞争的激烈,投资者选择分级产品时除了时刻警惕可能出现的市场系统性风险之外,还需注意鉴别产品之间的差别。

事实上,继4月初鹏华中证银行分级发行募集资金接近39亿元后,银行股的投资价值已引来基金公司的竞相布局。证监会网站公示的基金募集申请表中显示,银行板块已成为各家基金公司集中上报的分级基金标的,先后有9家公司上报中证银行指数分级基金。这意味着,未来投资者将会面对10只同质化的银行分级基金。

资深业内人士认为,分级基金具有明显

的先发优势,产品规模较大、具备良好的流动性产品,市场调整时受系统性风险影响相对较小,也难以被较大规模的套利资金掌控。而规模有限的分级产品一旦市场出现波动,场内溢价将很快被套利资金“榨取”,此时很容易出现连续跌停的情况,对于刚刚入场的投资者而言这样的走势无疑将造成巨大的损失。去年的金融板块大涨行情末期,多只券商板块的分级B均出现过连续跌停的情况。

与此同时,还需注意长期持有分级B的成本,由于分级B相当于对分级A融资,因此分级B更适合于短期进取型操作模式,长期持有分级B也并不是投资者明智的选择。

军工B上演惊险一幕 “博上折”一波三折

□本报记者 曹乘瑜

4月29日,结束上折停牌的富国中证军工恢复交易,场内A/B份额复牌。值得关注的是,28~29日军工板块的大落大起,令博取军工B上折的投资者,体验了一场收益大反转的悲喜剧。他们本来几乎蚀本的“博上折”,最后反倒有望有所收获。

涨停却亏损

4月24日,受益于军工板块近两周的拔城上攻之势,富国军工母基金份额净值达1.501元,达到基金合同规定的不定期份额折算条件,根据富国基金公告,将以2015年4月27日为基准日办理上折。届时母基金和A/B份额的净值均回到1元,不论哪类份额,若27日的净值超出1元,超出部分全部折算成母基金份额给原持有人。

4月27日,中证军工指数大涨,军工B净值达到2.079元,意味着1份军工B上折后获得1份的新军工B和1.079份母基金。28日停牌,29日开盘一小时后,A/B将恢复场

内交易。

由于富国中证军工A份额的收益率较低,容易遭投资者“嫌弃”,令B份额溢价更容易,再加上折后杠杆将恢复到2倍,因此,部分投资者预期军工B复牌后涨停将是大概率事件,因此27日于场内买入军工B。近期军工板块的良好走势,也有望为净值托举。

然而,出人意料的是,4月28日A股出现调整,中证军工指数暴跌34.9%,导致富国中证军工母基金的净值从1元跌到0.967元,新B份额的净值从1元跌到0.934元。这一变化令投资者“心慌慌”,因为根据深交所规定,第二天复牌后,A/B份额的即时行情显示的前收盘价,将为前一天的A/B份额的参考净值。按此计算,即使B份额涨停,参与上折的1份军工B的当日账面价值为0.934元×(1+10%)+1.079份母基金*母基金净值。

因此,29日投资者能否盈利,还看当日军工板块的表现,倘若中证军工指数不涨不跌,母基金净值和28日一样,即0.967

元,那么参与上折的1份军工B账面价值仅有2.070元。倘若投资者为了博上折,在停牌前一天按2.128元~2.247元(停牌前一天B份额场内价格的最低价和最高价)购买的B份额,将亏损2.7%~7.8%。

逆市翻转

截至记者完稿时,母基金净值尚未公布。经记者初步计算,倘若投资者想要不亏损,4月29日,母基金净值至少上涨2%,倘若投资者在27日以2.247元的高点买入军工B,母基金净值至少需上涨13.07%。

值得庆幸的是,29日,在龙头股中国卫星的率领下,军工板块盘中逆市崛起,中证军工指数上涨2.09%,军工B也如期涨停。这意味着母基金有望大幅上涨,部分“博上折”投资者有望获救。

有基金人士表示,近期军工板块走势良好,投资者多持有数日仍然有望解套。今年军工题材众多,如军改、军工资产证券化、军民产业融合进一步推进、阅兵等,板块慢牛走势已成共识,军工B或仍有机会。

投研人才“青黄不接”

“私奔”潮倒逼基金公司“放权让利”

□本报记者 李良

随着公募基金经理们投奔私募基金行业

的现象愈演愈烈,公募基金公司正被迫变革自己的投研激励机制,以最大程度挽留那些意欲“私奔”的基金经理们。

中国证券报记者从多家基金公司了解到,这些基金公司的投研部门都采用类似于事业部制的模式,为部分基金经理提供独立的工作平台,并通过约定分成的方式,让基金经理们能够充分享受牛市带来的收益。对此,业内人士认为,在牛市背景下,基金经理们无论是在公募还是在私募,都有较大概率获得较好业绩,如果公募基金能主动变革投研体系的收益分配,提高基金经理的收入预期,或可在一定程度上抑制“公奔私”现象的继续蔓延。

投研人才“青黄不接”

去年下半年以来,“公奔私”数量井喷,

给诸多基金公司带来很多困扰。上海某小型基金公司的高管向记者表示,由于公司基金经理流失严重,已经严重影响到公司新产品的发行计划。虽然现在市场上新基金发行比较火爆,但品牌效应凸显非常明显,基金公司口碑和基金经理是否有好的历史业绩,成为渠道衡量是否力推的重要指标;如果基金经理们纷纷出走,被迫提拔一些新人来担任基金经理,就比较难得得到投资者认可,从而错过大的市场机会。“更糟糕的是,基金经理的任命要经过一系列流程,如果可用人数太少,就算产品推向市场,怕也找不到足够的基金经理来管理,这严重制约了公司的发展计划。”该高管说。

事实上,遭遇基金经理流失困境的,不仅只是小型基金公司。部分大中型基金公司由于诸多明星基金经理的离去,被迫火线提拔研究员或基金经理助理担任基金经理,导致目前基金公司的基金经理普遍“年轻化”。有

数据统计显示,截至今年4月28日,公募基金股票型基金经理中,证券投资管理年限在1年以下的高达294人,占比高达28%;经历过一轮牛市,有过一轮牛熊经验的基金经理数量不过约30余人,即便这寥寥几十人中,也存在着随时流失的风险。

业内人士认为,虽然从业绩来看,年轻基金经理们在牛市中的“闯劲”使得他们业绩普遍好于老基金经理,但投资是一个长期的事业,不仅要看牛市的业绩表现,更重要的是看熊市来临时的风险控制,这方面显然是经历过牛熊的基金经理更有经验。对于公募基金公司来说,这方面人才的流失,其实为未来发展埋下不小的隐患。

“工作室”成潮流

人才困境正在倒逼基金公司们改变现有的策略,通过变革制度来为基金经理们提供更好的平台,让他们也能充分享受牛市带来的

收益,力图借此减少基金经理们的流失。

某基金公司副总经理向记者坦言,所在基金公司目前正在推行基金经理的“工作室”制度,其模式类似于中欧基金的事业部制,但具体权责的划分又不完全相同,最终目的在于给予基金经理足够的激励,让基金经理愿意留在公司体系之内。据记者了解,目前对基金经理采用“工作室”模式的基金公司不在少数。有些基金公司甚至会为基金经理提供种子基金,或者更大幅度的激励机制,以求挽留住基金经理们。

“让基金经理们有离职冲动的原因,根子上还是这波牛市,大家有‘只争朝夕’的感觉。但是,搭建一个私募平台,需要不少的时间和精力,而公募基金公司如果提供较好的机制,也可以让基金经理达到类同私募基金运作的效果,并且有一个更好的平台可供利用。两相比较,我认为,只要公募基金公司勇于改革,是可以留住人才的。”该副总经理说。

国投瑞银汤海波:港股震荡显露布局良机

□本报记者 黄丽

港股近几年

出现震荡

态势。

4月29

日,恒指收跌0.2%

至28400.34点;

此前一

天

恒指

涨0.03%

,报28442.75点。

针对近期的港股热,国投瑞银新兴市场

ODII

基金经理

汤海波

对

中国证券报

记者表

示,现阶段的震荡时期是布局港股的好机会。

“这一波上涨比较理智,经过前一段时间的脉冲式上涨后,近期震荡回调将使走势更加健康。”他建议投资者可关注港股中的医药、环保板块,未达沪港通开户50万元门槛的投

股行业都比A股便宜,差价最大的是在A股炒作比较多的互联网相关行业,香港的估值不到20倍。”从历史来看,现在H股的平均市盈率在12~13倍左右,而历史平均水平是14倍左右。其次,今年以来内地政策逐渐放松,降准降息的力度较大,A股已经受到积极影响,后期资金料向香港移动。此外,去香港的途径逐渐增加并更加便利,有利于资金流动。

同时,汤海波提醒,今年影响港股的风险主要来自两方面:一是中国内地的经济情况,如果政策收紧A股暴跌,港股极有可能受影响;二是美国今年9月份左右将加息,由于香

港市场中40%的资金来源是外资,他们对美国利率的敏感度较高,届时料对港股造成短期波动。不过,如今港股资金面受中国内地的影响越来越大,所以影响预计不会太大。

值得注意的是,当前不少ODII基金因投资额度紧张而暂停申赎或限额申赎,而国家外汇管理局信息显示,国投瑞银于2015年3月26日获批18亿美元ODII投资额度,目前仍备有较充足的外汇额度。资料显示,汤海波系美国特许金融分析师(CFA),多年外资大行投资经验。2010年7月加入国投瑞银基金,目前担任国际业务部副总监。

灵活狙击中小板 泰达品质生活今年收益逾五成

天天基金统计显示,截至4月23日,该基金今年以来的收益率超过同类基金35.74%的收益率近15个百分点;另据WIND数据统计显示,截至4月22日,该基金成立以来的净值收益率为135.14%,年化回报率达到15.21%,长期业绩表现也十分稳定。

记者了解到,该基金突出的业绩表现主要得益于其灵活的大类资产配置策略和优秀的选股策略。今年年初,市场呈现出单边的小盘

股行情,该基金组合结构以小盘股为主,当期取得良好的收益,而后,该基金则开始进行一定程度的均衡组合调整,对小部分涨幅过高的品种进行收益确认,避免随后部分中小板块股股调整带来的风险;在选股上该基金同样可圈可点,相关数据显示,截至4月24日,该基金今年以来的十大重仓股表现非常耀眼,其中乐视网和中恒电气的涨幅分别超过345%和337%,启明星辰的涨幅也超过100%。

对于未来投资,该基金的基金经理邓艺颖表示,本轮行情已经演绎为资金推动的牛市,随着利率和存款准备金率持续下调,牛市的基础仍在,未来的核心投资方向仍在成长的新兴行业,比如“互联网+”、“中国制造2025”;同时,前期滞涨的二线蓝筹板块也存在一定的机会。泰达品质生活将继续通过前瞻性的研究和长短结合的投资风格为投资者获取稳健回报。

华安媒体互联网混基发行

华安媒体互联网混合基金将于4月29日发行,该产品专注新媒体与互联网领域的投资机会,股票投资占基金资产的比例为30%~95%,仓位较为灵活。业内人士表示,该基金拟任基金经理陈逊过往管理业绩优秀,投资者可前往工商银行等各大银行、券商以及华安基金网上直销平台认购。

华安基金相关人士表示,未来拟投资的媒体主要指在新技术、新商业模式支撑体系下出现的新媒体形态,互联网则更多强调最新的技术推动者,以及在技术推动下衍生出来的商业模式。具体而言,投资领域包括:新媒体相关的电影、电视剧、动画行业、体育、游戏、新媒体广告视频等,以及互联网相关的移动互联网、O2O、互联网金融等等。

拟任基金经理陈逊表示,目前,大量资本正向“互联网+”相关的新兴领域涌进,如零售、在线旅游产业、医疗互联网、汽车后市场互联网、教育互联网等,相信未来互联网的渗透和拓展将会带来源源不断的投资机会。(田露)

华商基金李双全:

市场大幅震荡风险加剧

华商领先企业混合基金的基金经理李双全认为,“展望2015年接下来的三个季度,对投资者而言,最重要的是要冷静思考市场中变化与不变的因素”。过去几年里,新股供给不足的局面将会随着注册制、沪港通的推出,新三板门槛的降低而产生明显的变化,小股票不再是“物以稀为贵”,成长股的分化将会显著加大,专业投资能力显得至关重要。其次,由于股指期货、融资融券、期权等投资品种的推出,投资行为已经产生变化,立体化投资的时代正在来临,由于市场参与主体对风险收益的诉求不同,投资行为也会差异化,过去大小股票的跷跷板效应可能减弱,平行世界成为可能。加上杠杆因素的扰动,市场大幅震荡的风险会不断加剧。

同时,李双全也认为,此轮牛市依然存在不变的逻辑:首先,中国经济转型的大趋势不会改变,经济和股市的未来依然寄希望于进一步的体制改革;其次,就流动性状况来看,未来一年持续宽松的货币政策基调不会变化。对于2015年后三个季度,李双全保持乐观谨慎的态度。行业层面,他认为,需要发现当前板块的价值洼地,他继续看好金融服务、信息安全、节能环保、大消费等行业。(曹乘瑜)

财通基金

跻身首批私募外包服务机构

日前,首批15家私募基金外包服务机构在基金业协会完成备案,这15家机构包括证券公司、商业银行、基金公司、IT公司以及独立外包机构,其中,成立不到4年的财通基金作为业内特色型基金公司的代表,此次也成功跻身这一行列。业内人士认为,财通基金能拿到首批私募基金外包服务机构的资格,说明其在与私募基金跨界合作领域已展现出自身的业务实力,而这与该公司在大资管时代较为前瞻的战略布局显然具有联系。

来自于基金业协会的信息显示,首批外包服务机构中知名机构较多,具有行业代表性,此外大多具备开展基金外包服务的基础,机构和人员在外包服务领域具有较高的水平。

财通基金相关负责人表示:财通基金与私募机构的合作源远流长,凭借专业高效的合作体验以及不断创新的服务模式,公司平台已吸引超200家私募基金、PE/VC基金形成战略合作,携手发行了系列期货、定增、股票、债券等产品,为私募机构提供产品设计、品牌树立、产品销售、种子基金及私募孵化、资本中介、运营外包、研究服务等一站式金融服务,此外,2014年以来,公司已在多地召开战略合作研讨会,深度探讨公募与私募之间的合作共赢模式,为今后进一步合作奠定坚实基础。(田露)

九鼎投资何强:

PE在注册制后将迎大发展

九鼎投资执行总裁何强在日前举行的“投中2015中国投资年会”上表示,即将推出的注册制对PE机构来说,既是挑战又是机遇,投、管、退渠道通畅,会吸引更多投资机构参与直接投资,未来PE会获得更大发展。

现在的PE机构是从企业成长价值和一二级市场的差价获得利润。但在注册制推行后,一二级市场差价会大大缩小,这也给PE机构带来更大的生存挑战。

不过,正是因为注册制推行后,退出渠道会非常通畅,这将吸引更多投资人参与,中国的PE才真正有更大发展,现在的新三板相当于注册制的“试验田”。

对于率先挂牌新三板,何强表示,基于对新三板市场的敏锐反应,他们选择主动挂牌新三板。而挂牌新三板也有诸多机会,首先,PE机构可以自己去融资,开启很好的融资渠道;第二,退出渠道通畅,其中很多PE机构投的企业也大量存在