

股基仓位新规生效

公募股基高仓位混基扩军

华商基金刘晓晨：
信用债优势显著

□本报记者 张昊

随着8月8日股票型基金仓位新规的生效,公募基金行业也正式迎来了新的发展节点。但在今年上半年的牛市行情中,依然有一大批股票型基金发行,那么未来这些产品的持有人就要更多地依靠自己的判断来进行择时投资了。而对于日益庞大的混合型基金而言,持有人也难以完全依靠基金经理进行择时操作。未来公募基金产品的工具化趋势会愈发明显,行业在走向成熟的同时,也对公募基金的投资者提出了更高的要求。

股基仓位新规生效

尽管股票型基金的仓位新规此前已经经过了一年的过渡期,但是当这一天真正到来时,还是在市场中引起了广泛的反响。从8月8日起,股票型基金的股票仓位不能低于80%,对于股票型基金经理而言,他们可以更加专注于投资,而择时将更多地交给持有人自己抉择。在刚刚经过了一轮市场深度回调之后,强

制性地要求股票型基金保持高仓位听上去有一些残酷,然而从公募基金的发展规律而言,有更多的理由支持监管机构作出这样的决策。深圳一位基金经理表示,提升股票型基金仓位下限符合国际惯例,也符合公募基金的契约精神。“在成熟资本市场的公募基金,择时都是交给持有人去完成的,或者由持有人通过长期的定投来平滑市场波动带来的投资收益波动。”另一位深圳股票型基金经理表示,股票型基金的管理费率要高于混合型基金和债券型基金,如果股票型基金的仓位过低却照样收取较高的管理费,其实是对基金契约的不尊重。

就在股票型基金仓位新规生效前后,市场在二次触底之后迎来了一轮强势反弹,然而,多位公募基金人士都表示,事实上股票型基金的仓位始终都保持高位,并不存在近期股票型基金被动加仓抬高市场的可能。“即使没有这样的仓位规定,在此前的绝大多数时间,股票型基金的仓位也一直保持高位,即便是在本轮市场深度回调前后。换句话说,目前场内的多数股票型基金近期并没有减仓,因此也谈不上

加仓。”

Wind数据显示,在市场深度回调之前的5月和6月,共有92只股票型基金发行,募集规模超过1500亿元,除了部分建仓谨慎者之外,多只股票型基金都跌破了初始净值。

混基有望继续扩容

济安信信的数据显示,在仓位新规生效之前,在过渡期内,有67家公司的371只股票型基金转型为混合型基金。在今年以来的新发基金中,混合型基金的数量也远远超过股票型基金。产品线向混合型基金倾斜,成为多家公募基金公司的共同选择。

而对于那些坚持发行股票型基金的公司而言,此刻的执著则更多地说明公司对于自身投研能力的信心。在济安信信科技有限公司副总经理、济安信基金评价中心主任王群航看来,公募基金发展的多元化正是未来行业发展的方向,公募基金公司选择更加适合自己的发展方向也在情理之中。“股票型基金仓位新规的施行事实上早有预期,在新规生效之前发行股票

型基金,一方面是由于当时市场的火热,另一方面则表明这些基金公司对于权益投资的重视。”不过一些小型公募基金公司已经放弃发展股票型产品,而专注于工具性产品的开发。

工具性,是公募基金未来的发展方向之一。“其实混合型基金现在的情况也比较复杂,需要投资者细心鉴别。”王群航表示,混合型基金的类型也分为多种,轻度、中度、高度灵活配置的混合型基金投资策略各不相同,不同市场行情下的市场表现也各不相同,需要投资者在专业机构的帮助下仔细区别,而这也对投资者教育提出了更高的要求。

然而,要求每个灵活配置混合型基金基金经理都像优秀的私募基金经理一样进行择时投资也并不现实。“特别是在牛短熊长的中国股市,预测市场往往是很危险的行为,公募基金行业特有的运行方式也束缚了基金经理的操作。如果一只股票是整个公司的重仓股,单只基金大批抛售就会影响整个公司的投资收益,公募基金的‘灵活配置’实际上比看起来更复杂。”深圳一位基金经理表示。

场宽幅震荡,很多计划内的定增不得不择机实施或者是更改实施方案甚至是终止相关方案。近期市场企稳,监管部门重启定增再融资,前期‘拥堵’的上市公司定增将逐渐疏导,在相对低位的高品质定增项目无疑成为各家机构热衷的投资标的。”一位私募人士认为。

以财通基金为例,7月份共计26个定增项目公告实施,总规模达472亿元,财通基金在其中成功中标9个定增项目,平均折扣为76折,远高于单边上涨市场的定增项目平均折扣。其中,中国铁建以5折中标、中国中铁6.6折中标、水晶光电7.6折中标、中航飞机7.2折中标等等。7月上证指数下跌逾14%,财通基金7月中标的9个定增项目平均24%的折扣率,较大的折扣为震荡市场中的投资者提供了较厚的安全垫。

从定增项目的长期收益来看,数据显示,近十年的三年期定增项目平均收益达到181.5%,远超同期沪深300指数收益。定增类的基金产品等更注重其中的长期机会。此外,查阅上市公司定增方案发现,不少公司的定增中还有公司大股东等参与其中,与大股东等的利益一致,也为定增类产品提供了相应的安全保障。

开辟健康文旅产业蓝海 以资源整合助力行业发展

平安银行医疗健康·文化旅游金融事业部正式挂牌

(文/烨霖)

8月9日,平安银行“健康·文旅 见未来”主题的“金融+产业”高峰论坛在北京举办。期间平安银行正式挂牌成立医疗健康·文化旅游金融事业部(以下简称“健康文旅事业部”)。这是全国银行业第一个总行级健康文旅产业跨界专营机构。至此,平安银行“医、食、住、行、玩”五大战略布局新增“医”和“玩”重要两环,事业部总体架构增至“11+6+1”(11个产品事业部、6个行业事业部、1个平台事业部),形成地产、交通、能源矿产、现代物流、现代农业、医疗健康、文化旅游七大行业产业链“全覆盖”的模式。

顺势而为 抢占“大健康、大文旅”产业发展先机

在我国经济发展全面步入“新常态”的背景下,“大健康、大文旅”产业逐步发展成为拉动“投资、消费与出口”,平衡“速度、质量与效益”的战略性、支撑性产业,正在加速成为新时期、新阶段的经济增长点和发展驱动力。

平安银行健康文旅事业部定位于平安金融资源对接产业资源的重要窗口和平台,是平安银行特色经营理念的重要实施载体。事业部整合平安集团、平安行优势资源,为“医疗、医药、器械、流通、生态健康、养生养老及健康综合体”等大健康产业,以及“文化旅游、教育、体育、文化传媒、文化科技、文化创意、艺术时尚、文化综合体”等大文旅产业的客户提供“全流程+全生命周期”的综合金融服务。

“商行+投行”、“融资+融智”、“引资+引流” 助力企业突破上升发展瓶颈

平安银行认为,企业在经济“新常态”下所面临的商业挑战将会逐步升级,竞争规则已经发生变化,“从产品层面的竞争提升至商业模式层面的竞争,进而提升至商业模式层面的竞争”。企业也将随之走上“产业融合、模式融合、生态融合”这样一种螺旋式上升的发展路径。平安银行健康文旅事业部将“集金融之力于产业发展”,在各个阶段为企业提供全方位的金融支持,帮助企业突破上升发展的瓶颈。

在“产业融合”阶段,健康文旅事业部对企业的支持可以概括为“商行+投行”,即通过传统商行产品的创新升级帮助企业提高经营能力,通过产业基金、资本市场融资、互联网金融等创新金融产品帮助企业获取产业链上下游资源,迅速做大做强。

在“模式融合”阶段,健康文旅事业部对企业的支持可以概括为“融资+融智”。不仅仅帮助企业解决各类资金融通问题,也以并购类、投资类、顾问类等服务为载体,帮助企业获取特定的渠道、市场、技术、团队、智慧、跨界整合资源,优化商业模式。

在“生态融合”阶段,健康文旅事业部的做法可以概括为“引资+引流”。引资,既是引资本,又是引资源;引流,既

华商基金刘晓晨：
信用债优势显著

与股市的跌宕起伏不同,7月债市整体表现较为平缓,除可转债随股市波动下跌外,其他债券品种均出现小幅微涨。据WIND数据统计,截至7月31日,全周中债总净价总值指数微涨0.59%,国债总净价指数微涨0.47%,中债企业债总净价(总值)指数上涨0.79%,中债金融债总净值指数上涨0.74%。华商基金表示,受风险偏好回落和打新资金回流影响,债市确实有望迎来小牛行情。

正在发行的华商信用增强债券型基金,能在充分发挥债券类产品防守型优势的前提下,通过主动积极的债券投资策略增强收益,而且能更好地兼顾安全性、流动性、收益性三重目标。

华商信用增强债券基金拟任基金经理刘晓晨表示,短期来看,随着央行降准降息政策的启动,加上股票市场投资规模的缩减,下半年资金回流债券市场的概率正逐渐上升;长期来看,中国老龄化趋势明显,使得大量资金需要获取稳定可靠的收益,债券市场将是较好的选择,所以中国债券市场正在处于长期的牛市当中。刘晓晨进一步表示,在债券类产品中,信用债具有相对高风险、高收益的特征,收益持续高于国债等利率债水平,牛市中弹性更为明显,更符合目前行情的配置需求。(刘夏村)

上投摩根民生需求业绩领跑

银河证券基金研究中心数据显示,截至7月31日,凭借对市场风格的有效把握及优秀的选股能力,上投摩根民生需求基金在过去6个月以61.77%的净值增长率在262只银河标准股票型基金中排名第1。而今年以来、过去一年的排名中,该产品分别以65.27%、116.73%的业绩稳居同类前五,短中长期业绩均表现出色。

对于后市的操作思路,上投摩根民生需求基金经理帅虎认为,均衡配置,力求多元兼具操作灵活性将是未来的主要操作思路。未来市场有望震荡企稳,未来3—6个月经济大幅下行的概率很小,若房地产和基础建设迎来大力发展的机会,那么蓝筹股和新兴成长股就同时具备较高的投资价值。在货币政策保持中性偏松的大背景下,市场整体资金面充裕的状况并未发生实质性改变,仍然适宜股票投资。(李良)

嘉实携手上海城市地产 推出商业不动产PE

2015年8月,嘉实和上海城市地产携手推出公募行业首款商业不动产PE,掘金房地产白银时代。

2014年,嘉实与上海城市地产联手成立房地产私募基金管理公司——深圳城市嘉实投资管理有限公司(简称“城市嘉实”),并已获得中国证券投资基金业协会颁发的私募投资基金管理人牌照。这只商业不动产PE是双方合作的首单项目。

据介绍,这只商业不动产PE以优惠价格获取已建成并投入使用的成熟商业项目,通过物业改造提升价值,最后借助嘉实的公募基金优势,以股权转让、发行REITs或者零散出售等多元化退出途径实现价值。作为一款股权投资产品,其收益来源于租金收入与物业资产增值,“固定+浮动”的收益设计使其兼具固定收益产品与权益类产品的投资特性。投资者通过参与资产管理计划持有股权,计划第1期的认购起点为100万,在短时间内已经认购一空。(徐文擎)

“中国大妈”需学“渡边太太”

□兴业全球基金

近年来中国经济高速而稳定的发展,人均可支配收入的升高让“中国大妈”都拥有一定数量的闲钱来进行投资。2013年4月,国际金价暴跌至1300美元左右,中国大妈“因藏抢黄金一战成名。时隔两年,上证综指连创出新高,不少解套的老股民再一次摩拳擦掌重回股市,这其中也包括从广场舞转移战场的“中国大妈”们。然而随着股市的震荡,满仓踏空”、高位建仓”的大妈们又割肉撤出股市,并再次转战黄金市场,却没想到黄金在上月跌破1130美元的价位,刷新五年来的新低。中国大妈”一时间似乎成了令市场警惕的反向指标。

这也难怪,毕竟“中国大妈”们大多对市场还是一知半解,基本上都依靠从同伴那里道听途说的所谓“消息”,却毫无顾忌地投身于高风险投资领域,比如黄金和股票。“中国大妈”的投资行为具有一定的盲目性,她们容易被其同伴和媒体所鼓动,冲动之下做出非理性投资决策。同时,“中国大妈”对金融投资缺乏了解,在对金融产品的认知上也有一定的局限,她们容易用短期金融产品走势来预测长期走势。

相比之下,“渡边太太”则显得更加专业和理性。“渡边太太”一词源于20世纪90年代。由于日本国内长期执行超低利率甚至零利率政策,促使掌握家庭财政大权的中产阶层的日本主妇们从银行利息理财转向炒汇。“渡边太太”借入低利率的日元,用于投资收益较高的外国债券或外币存款。只要日元不大幅度升值,她们就可以赚取比较稳定的利差收益。在当时,“渡边太太”占据东京现货外汇市场20%至30%的交易量,在历史上曾多次凭其力量左右日元汇率的走势。尽管之后随着全球金融危机的爆发,作为重要避险货币的日元逐渐走高,以及对冲基金和去杠杆化等复杂因素共同作用,“渡边太太”也逐渐风光不再,投资面临亏损。不过,在全新的国际金融形势之下,“渡边太太”仍然作为较为专业和具有技巧性的投资群体而为人称道。

总之,“中国大妈”目前只在投资理财领域崭露头角,而距离成为像“渡边太太”那样专业的投资者还任重道远。首先,“中国大妈”应意识到其长期以来的投资从众心理和非理性盲目行为;其次,应该借鉴“渡边太太”的投资价值观,以追求精神独立、财富自由为目标,而不是通过投资去攀比和炫富;再次,大妈们可以组织开办女性投资讲座来普及专业知识,理性认识国内外市场等投资渠道。相信在未来,“中国大妈”也可以以一种更专业、更理性的姿态在金融市场上凯歌而行。

