

发行市场回暖 保本基金受热捧

□本报记者 黄丽

近期,随着股市持续反弹,基金发行略有回暖。然而,从新基金发行市场来看,市场风险偏好的修复进展缓慢,保本基金仍然最受投资者推崇,认购热情十分高涨。天弘、建信、南方、长城、中信建投、国投瑞银等基金公司均于近期发行保本基金。而且,与偏股型基金不同,多只固收类低风险基金募集短短数日便达到认购上限,甚至触发比例配售。

据记者了解,华安、诺安等基金公司也将于近日发行新的保本基金。部分基金公司表示,虽然对短期市场并不悲观,但在目前的点位仍值得谨慎,年底之前将主推保本基金等固收产品。

低风险基金成发行市场主流品种

近期的A股市场热点频出,交易量触底回升,两融余额也较之前有所起色。不过目前看来,行情的节奏不是连续逼空式而是震荡上行,市场处于存量资金为主、增量资金为辅的博弈环境。尽管场内一片火热,场外资金风险偏好却并未明显提升。从公募基金公司的发行计划来看,低风险基金仍然是发行的主流产品。

基金投资者对低风险基金的关注度较高。从上周结束募集的新基金募集时间来看,权益类的上投摩根医疗健康股票型基金和中融新优势灵活配置混合型基金的募集时间均超过50天,而创金合信货币市场基金、国寿安保鑫钱包货币市场基金、新沃通宝货币市场基金和博时裕恒纯债债券型基金的募集时间分别为6天、两天、1天和1天。

根据天天基金网的数据,截至昨日,共有19只基金处于发行期。从类型上看,在发基金中包括2只股票型基金、1只被动指数型基金、9只灵活配置混合型基金、1只绝对收益基金、2只债券型基金、1只货币市场基金和3只保本

型基金。可以看出,在发基金的产品类型仍以灵活配置混合型基金为主,这些基金主推“进可攻、退可守”的灵活股票仓位范围,有助于基金经理获取绝对收益。此外,风险较低的债券型基金、保本基金和货币市场基金的数量仍然超过较高风险的股票型基金。

保本基金仍为基民最爱

从新基金发行情况来看,基民还未从5000点的心伤中痊愈,保本基金仍是他们的最爱。

Wind数据显示,上周天弘鑫安宝保本混合型基金共募集了7.4亿份,为一周之冠。10月26日,上海某中型基金公司新推出的保本基金发行仅3天便达到40亿元募集上限,昨日为募集最后一日,有效认购申请将采用“比例确认”的原则予以部分确认。与此同时,华南地区一家大型基金公司的保本基金也在短时间内达到30亿元上限,极有可能触发比例配售。

值得注意的是,保本基金实现保本是有条件的。

北京一家基金公司市场部负责人告诉记者,要实现保本主要有两个条件:一是须持有到期,二是多数基金认购才保本,申购不保本。“如果投资者急需资金,提前赎回,非但不能够享受保本待遇,基金公司还要收取高额的赎回费。相比普遍0.5%的赎回费,部分保本基金在合同中约定,提前赎回需支付惩罚性费率。如果投资者不是在募集期,而是在申购期内购买,保本基金份额也不能享受保本的承诺。”

记者从近期热销的某保本基金招募说明书中也发现了上述约定。条款中显示,基金份额持有人申购或转入,以及在保本期间到期日前(不包括该日)赎回或转换出的部分不在保证范围之内,且担保人承担保证责任的最高限额不超过按《基金合同》生效之日确认的基金份额所计算的保本金额。

传统封基套利机会隐现

“分红潮”或现

据《证券投资基金运作管理办法》规定,封闭式基金的收益分配,每年不得少于一次,封闭式基金年度收益分配比例不得低于基金年度已实现收益的90%。尽管A股市场二季度以来数次重挫,但有赖于上半年打下的深厚“底子”,传统封闭式基金目前的单位净值均在1元以上,这意味着,行至年底,传统封闭式基金或将再起一波“分红潮”。

某基金分析师表示,从历史走势来看,如果传统封闭式基金有强烈的分红预期,会吸引部分追求稳健收益的投资者入场,从而推高基金的二级市场交易价格,使其折价率显著收窄,这被称之为“分红行情”。而从目前的折价率情况来看,6只传统封闭式基金的平均折价率约为14%,虽不是历史峰值,但也处于较高水平,今

建信安心保本二号将提前结束募集

□本报记者 徐文擎

建信安心保本二号混合基金自发行以来,广受投资者欢迎,即将提前结束募集。

公开资料显示,建信安心保本二号混合基金主要采用CPPI恒定比例组合保险策略,从投资组合资产配置水平上基本消除投资到期时基金净值低于本金的可能性,降低投资风险,以实现资产保本基础上的保值增值目的。

该基金保本周期为2年,相较于目前市场上大多数保本周期3年的同类基金,可以更短的投资时间和更灵活流动的资产配置,在力求

华安安益保本即将发行

□本报记者 徐金忠

华安基金即将推出旗下第4只保本基金——华安安益保本,在保本产品线上再下一城。

银河证券基金研究中心数据显示,截至10月16日,保本基金今年以来已取得了15.74%的平均回报,远高于同期上证综指4.84%的涨幅,而其中,华安保本更是表现亮眼。Wind数据显示,截至10月16日,华安保本最近一年回报率为56.74%,在同类43只产品排名第一;今年以来净值增长率达34.87%,在45只同类产品中排名第一;自7月8日股市反弹以来净值增长率13.6%,净值创出6月以来新高,在全部67只可比保本基金中排第一。华安保本成为最近一年、今年以来、反弹以来净值增长率三冠军。

此外,今年5月27日成立的华安新机遇经历股市动荡,截至10月16日,不仅实现保本,还取得了0.3%的净值增长,同期沪深300则下跌

本金安全前提下,及时分享A股市场上的投资机会。

此外,作为建信安心保本二号的“同胞”产品,建信安心保本基金领先的过往业绩也成为建信安心保本二号募集“爆棚”的主要缘由。据银河证券最新数据显示,截至10月23日,建信安心保本近半年、今年以来分别以12.57%、26.20%的净值增长幅度,排名同类第3和第5位。长期收益上,建信安心保本近1年、近2年收益也稳居同类第6、第4位,净值增长率分别为37.86%、51.90%,获利能力稳超同行业。

华安安益保本即将发行

32%。9月份成立的华安新乐享保本推陈出新,设置了24%的目标收益,一旦触发该收益,将提前结束保本周期,帮助投资者及时锁定收益,落袋为安。统计显示,今年上半年,华安新机遇保本以35.83亿份的规模,成为首募最大的保本基金。

即将发行的华安安益保本基金由华安保本基金经理、华安固定收益部助理总监郑可成挂帅。该产品首个保本周期最长为30个月。首发时的认购金额(包括认购费用及募集期间的利息收入在内)将得到全额保障,若有亏损,基金管理人负责赔付差额。特别提醒的是,投资者只有在基金发行时认购并持有到期,才可享受保本承诺,因此有保本需求的投资者最好在发行期购买该产品。华安安益保本还将再次引入收益触发机制,保本周期内,当基金份额累计净值增长率连续15个工作日达到或超过15%(非约定收益)时,将提前结束保本周期。

公募基金募资创新高

公募基金行业在经历了近两年的低迷后,今年前三季度募资额创历史新高,达到1.26万亿元。

根据中国证券投资基金业协会日前发布的数据,今年前三季度,我国公募基金行业共募集资产1.26万亿元,较同期增加1.37倍。

业内人士表示,由于传统封闭式基金在全封闭状态下,投资者不能通过申购或赎回的方式来买卖基金份额,所有的交易行为都只能体现在二级市场中,这种流动性方面的局限也是导致传统封闭式基金出现较高折价率的重要原因之一。但封闭期结束后,根据此前的经验,封闭式基金一般会转为开放式基金,投资者可以通过自由申购来变现基金份额,流动性完全恢复后就不会出现折价的情况,这样就为封闭式基金持有人提供了折价率消除的投资机会。而目前,这些基金已经有了较高的折价率,尤其是明年到期的封基,会提供较好的投资机会。

随着股市回暖,基金发行市场热度持续上升。

业内人士表示,由于传统封闭式基金在全封闭状态下,投资者不能通过申购或赎回的方式来买卖基金份额,所有的交易行为都只能体现在二级市场中,这种流动性方面的局限也是导致传统封闭式基金出现较高折价率的重要原因之一。但封闭期结束后,根据此前的经验,封闭式基金一般会转为开放式基金,投资者可以通过自由申购来变现基金份额,流动性完全恢复后就不会出现折价的情况,这样就为封闭式基金持有人提供了折价率消除的投资机会。而目前,这些基金已经有了较高的折价率,尤其是明年到期的封基,会提供较好的投资机会。

随着股市回暖,基金发行市场热度持续上升。

公募基金募资创新高

公募基金行业在经历了近两年的低迷后,今年前三季度募资额创历史新高,达到1.26万亿元。

根据中国证券投资基金业协会日前发布的数据,今年前三季度,我国公募基金行业共募集资产1.26万亿元,较同期增加1.37倍。

业内人士表示,由于传统封闭式基金在全封闭状态下,投资者不能通过申购或赎回的方式来买卖基金份额,所有的交易行为都只能体现在二级市场中,这种流动性方面的局限也是导致传统封闭式基金出现较高折价率的重要原因之一。但封闭期结束后,根据此前的经验,封闭式基金一般会转为开放式基金,投资者可以通过自由申购来变现基金份额,流动性完全恢复后就不会出现折价的情况,这样就为封闭式基金持有人提供了折价率消除的投资机会。而目前,这些基金已经有了较高的折价率,尤其是明年到期的封基,会提供较好的投资机会。

随着股市回暖,基金发行市场热度持续上升。

业内人士表示,由于传统封闭式基金在全封闭状态下,投资者不能通过申购或赎回的方式来买卖基金份额,所有的交易行为都只能体现在二级市场中,这种流动性方面的局限也是导致传统封闭式基金出现较高折价率的重要原因之一。但封闭期结束后,根据此前的经验,封闭式基金一般会转为开放式基金,投资者可以通过自由申购来变现基金份额,流动性完全恢复后就不会出现折价的情况,这样就为封闭式基金持有人提供了折价率消除的投资机会。而目前,这些基金已经有了较高的折价率,尤其是明年到期的封基,会提供较好的投资机会。

随着股市回暖,基金发行市场热度持续上升。

业内人士表示,由于传统封闭式基金在全封闭状态下,投资者不能通过申购或赎回的方式来买卖基金份额,所有的交易行为都只能体现在二级市场中,这种流动性方面的局限也是导致传统封闭式基金出现较高折价率的重要原因之一。但封闭期结束后,根据此前的经验,封闭式基金一般会转为开放式基金,投资者可以通过自由申购来变现基金份额,流动性完全恢复后就不会出现折价的情况,这样就为封闭式基金持有人提供了折价率消除的投资机会。而目前,这些基金已经有了较高的折价率,尤其是明年到期的封基,会提供较好的投资机会。

□本报记者 李良

虽然数量日渐稀少,但由于高折价率的存在,传统封闭式基金的诱惑力不减。

记者根据天天基金网的数据统计,目前仍在封闭期的传统封闭式基金仅剩6只,而截至昨日收盘,其平均折价率高达14%。考虑到目前A股市场回暖迹象明显,且这6只基金将陆续在明后两年到期,其潜在的套利收益值得关注。

不仅如此,由于传统封闭式基金有强制性分红机制,而这6只基金虽历经今年A股的剧烈波动,其单位净值仍均在1元以上,其潜在的分红效应也会提供一定的投资机会。按照以往的投资经验,如果封闭式基金存在年度分红预期,往往会导致二级市场价格与基金净值之间的折价率显著收窄,这或将为投资者带来一波“分红行情”。

浙商证券副总裁李雪峰:选择成长依然是长期的逻辑

□本报记者 朱茵

“当前市场无论从短线和长线看都值得乐观,但中期略微谨慎,因此,平衡仓位将是比较好的应对举措。”浙商证券副总裁、浙江浙商证券资产管理公司总经理李雪峰表示,当前市场可以说是倒逼出来的结构性机会。震荡之下,唯有“成长股”可以不变应万变。随着浙商资管公司管理规模的扩张,投资重点从另类成长延展到经典成长。

资管行业瓶颈亟待突破

浙商资管今年上半年的净收入行业排名第九,较年初提升了7位。作为一家地方性的中小券商,浙商资管的行业地位却获得了高度认可。李雪峰表示,未来在体制环境改善的情况下,各类资产管理公司完全可以通过系列的资本运作发展壮大。

浙商资管除了行业地位领先外,品牌商誉也非常好,资产管理总规模上半年就达到1042亿元,跻身千亿资管行列,同比规模增长24%。此外,公司各项业务上半年以来也取得了明显进步。例如,在主动管理上大有作为,业务布局较为完善,在大的资产类别上不偏废。值得一提

的是,其权益类投资业务收入也创历史新高,实现业务收入2亿元。截至10月20日,浙商资管权益类产品今年以来平均收益率达到54.3%,其中浙商金惠3号以116.77%的收益率处于同类券商资管产品首位;固定收益业务继续坚持“高而基”战略定位,深度挖掘被低估的债券标的。目前管理规模超过100亿元,平均净值增长率在同期同类中排名前五分之一;私募投行业务继续探索财富管理和非标私募业务,收入稳步增长。其中,融合展业和股票质押取得突破,员工持股、股东增持、资产证券化、打新基金、PPP等新业务都取得实质性进展;公募基金从无到有,保持良好发展态势。其公募业务资格获得近一年来,已发行产品两只,另有浙商汇金转型升级和浙商汇金中证转型成长指数基金获批待发;量化投资作为资管公司的一项新兴成长业务,收入增长明显,特别是自主研发的“中证转型成长指数”今年以来累计上涨99%,即使在大跌期间,也明显跑赢其他市场主流指数。

虽然行业地位获得认可,但李雪峰坦言,目前多数券商资管受制于资本的约束和体制的限制,发展的可持续动力有所欠缺。但市场化的投资公司,如九鼎、中科创商等在新三板挂牌,

从市场上获得了丰富的资源优势。还有一些私募基金管理公司也酝酿挂牌新三板,以获得更大的发展机会,这种方式券商也不妨效仿。资管行业的发展正在多管齐下,未来优秀机构将通过全方位的资本运作,实现跨越式的成长。

另类成长成就业内黑马

“我们就是专注成长股,选择成长依然是长期的逻辑。”李雪峰明确表示,随着公司资产管理规模的扩张,另类成长和经典成长成为两大法宝。其中另类成长更接地气,潜在收益更高,而经典成长相对收益稳定,可熨平收益波动。

浙商资管坚守的另类成长股选股标准是“三高两低一拐”,即高成长、高景气行业、高估值、低市值、低涨幅,业绩有拐点,这里面最核心的是“高成长”和“低市值”,所以其选股模型力求围绕高成长、低市值、低涨幅和业绩有拐点来选择股票。而经典成长即白马成长,标准略有不同,为“三大两优一宽”。“三大”包括行业空间足够大,流通市值比较大,每股净资产比较大;“两优”是指经营业绩优良,成长性、质量优异(包括成长的内生性、持续性和稳定性);“一宽”则是以技术、管理、团队为代表的企业

估值不算太高,但也不算太低。第三,从市场情绪来看,相比前期的悲观,现在已有所恢复。因此市场整体还是一个相对震荡寻找方向的阶段,波动会较大一些。短期而言,临近年底大盘股的“异动”必然引人注目,但从中长期来看,更看好成长股。

这正是泰达宏利在此时发行一只量化对冲产品的重要原因。泰达宏利绝对收益策略定期开放混合型发起式基金将运用多种绝对收益策略,利用股指期货和其他多种衍生品工具剥离系统性风险,从而获取稳定的绝对回报。此外,这只产品亦对泰达宏利的公募基金产品线做了很好补充。刘欣说,在目前市场环境下降,利率下降,债券型产品和货币型产品收益相当有限,凸显非债券类绝对收益产品的投资价值。

泰达宏利刘欣:市场处于震荡寻找方向阶段

值得关注的是,在此前极端市场情况下,股指期货业务目前受到一定程度的限制,使得对冲产品受到一定程度的影响。对此,刘欣表示,影响是两方面的,一方面是开仓限制更严格,另一方面也使市场风险波动变小。

刘欣进一步表示,泰达宏利正在发行的这只产品的投资策略是量化对冲,而目前市场的对冲产品未必是量化策略。中国证券报记者了解到,泰达宏利的这只产品除了使用对冲策略外,在选股与风险控制方面均采用量化策略。具体而言,这只基金通过数量模型方法分析上市公司的成长性能力、估值、盈利能力、公司治理能力、流动性、动量等因素,结合市场情绪,构建多种低相关的超额收益来源。同时,在风险控制方面,该基金采用数量化风险模型优化组合,先通



■ 中证金牛指数追踪

上周金牛股基指数 上涨1.89%

上周,沪深两市双双收涨。受市场上涨因素影响,上周股票型和混合型基金分别上涨2.04%和1.30%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨1.89%,中证金牛混合型基金指数上涨1.82%。自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨32.51%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过约37个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,央行再祭“双降”组合拳,直接利好金融地产等大蓝筹板块。而实体经济中高新技术产业、创业创新企业、绿色环保的低碳行业也是大受益者。天天基金研究中心认为,基金投资上,近期应持续关注“十三五”热点主题。“十三五”规划作为中长期经济发展与产业政策的决策基础,备受市场重视,围绕“十三五”规划,全面二胎、养老概念、健康中国等主题或将持续受到市场资金关注。此外,前期超跌的房地产、有色行业也存在一定的投资机会。(刘夏村)

基金专户规模逾3.2万亿

基金业协会数据显示,纳入统计的93家基金公司专户业务总规模逾3.2万亿元。中银基金管理有限公司以2759亿元的体量排在基金公司专户业务规模首位,嘉实基金、易方达基金、工银瑞信基金以2442亿元、1895亿元和1880亿元紧随其后,并是仅有的专户规模超过1500亿元的基金公司。规模在1000亿元以上的基金公司还包括博时基金、华夏基金、银华基金、南方基金、鹏华基金和汇添富基金,上述十家公司专户总规模达1.68万亿元,占整体规模的一半以上,显示出较高的行业集中度。排名仅列示了管理规模非零的公司数据。(徐文擎)

易方达三位投资经理入选 社保基金年度A档考评

2015年10月,全国社保基金理事会发布境内委托投资2015年度考评结果的通知,公布了获得最高A档考评结果的委托组合和投资经理名单,6个投资组合和10位投资经理获得A档考评,其中,易方达基金独占3席A档考评投资经理,分别为管理指数投资组合的林飞、管理固定收益投资组合的胡剑和张清华。

据悉,全国社保基金理事会所完成的境内委托投资考核分为单项考核和综合考核。单项考核包括了管理人基本面对评、投资组合绩效考评、投资经理考评,组合合规及投资风险考评四项内容。在单项考评结果的基础上得出每个委托组合的综合考评结果。委托组合考评结果为A档的有6个,分属易方达、南方、工银瑞信、银华、鹏华和大成6家基金公司,每家基金公司有一个组合获得了A档考评。投资经理单项考评结果为A档的共有10人,易方达基金公司独占其中3名。

易方达基金公司于2004年获得全国社保基金管理资格,目前管理着股票、新股定增、稳健配置、指数增强、债券盘活、信用价值、持有到期长债、短久期等组合。(常仙鹤)

鹏华基金社保管理团队 获多个奖项

近期,全国社保理事会发布了2015年度委托投资考评结果,鹏华基金管理的数个社保组合及投资经理获得多个奖项。其中,鹏华基金总裁助理、机构投资部总经理冀洪涛及其管理的权益类社保组合分别在投资经理单项考评和委托组合综合考评中获得“A档”评价,冀洪涛本人获得“社保基金三年服务奖”。鹏华基金总裁助理、固定收益投资总监初冬和固定收益部执行总经理阳先伟获得“社保基金五年服务奖”。

记者了解到,作为首批社保基金委托管理人,鹏华基金2002年首批获得社保基金管理资格。鹏华基金社保基金投资管理团队目前已经形成了完备的固定收益投资与研究体系,坚持“理性投资、主动操作、控制风险、稳健增值”的投资理念,以长期良好的投资业绩屡获嘉奖。(黄莹颖)

博时双月薪发比例配售确认

博时基金发布公告,公布了上周五博时双月薪受限开放结果。结果显示,博时双月薪受限开放发生净申购火爆,将按50.88%比例进行配售确认。

公告称,博时双月薪定期支付债券基金于2015年10月22日开展了受限开放期的申赎业务,开放期仅1天。根据基金合同、招募说明书及《开放公告》的规定,本次开放投资者的净赎回数量占上一日基金份额总数的比例在[0,5%]区间内。统计结果显示,当日发生净申购。因此基金对当日所有符合要求的赎回申请全部确认,以赎回净申购份额与上限当日符合要求的申购申请进行部分确认,确认比例约为50.88%。

业绩优异,是博时双月薪获得投资者认可与追捧的直接原因。截至2015年10月16日,双月薪今年以来收益率为11.71%,最近一年收益率为15.89%,自2013年10月成立以来总收益率为30.38%,年化收益高达14.31%。(黄丽)