

首募规模创历史新高 保本基金迎来爆发式增长

□本报记者 黄丽

今年以来A股巨幅震荡,保本基金迎来爆发式增长。据多家基金公司透露,近期多只保本基金提前结束募集,部分出现比例配售,且募集数据表现靓丽,8月以来首募规模最高的6只基金均为保本基金。

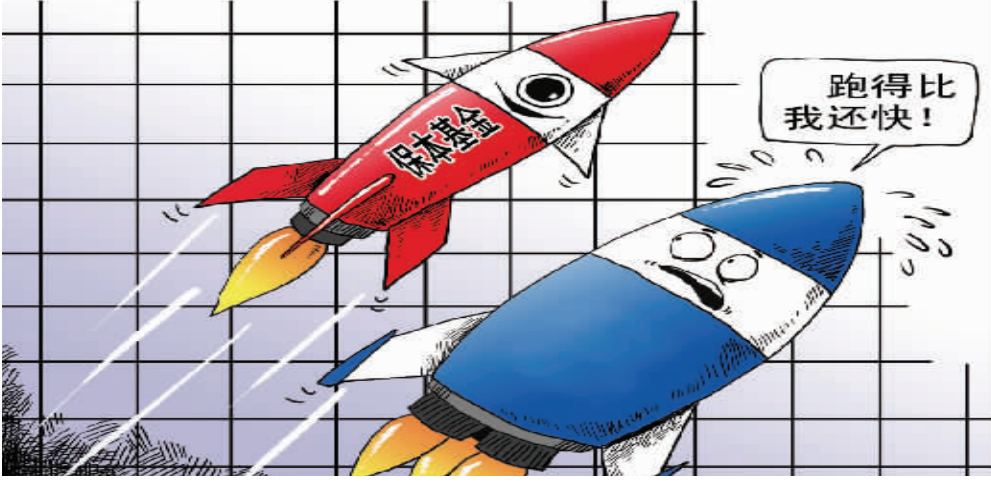
由于认购情况火爆,根据中国证券报记者统计,今年以来保本基金募集规模已经超过过去10年的总和,创下历史新高。与此同时,还有南方顺康保本、诺安利鑫保本等多只保本基金正在发行中,预计年末保本基金规模将进一步上升。

规模快速扩张

尽管股市回暖,偏股型基金发行趋热,但市场偏好修复仍相对缓慢,在新基金发行市场上,固定收益类基金的发行依然最受追捧,保本基金发行只数和规模相当可观。

多只保本基金不仅提前结束募集,还出现比例配售的火热景象。以近日提前结束募集的华安安益保本为例,该基金于11月2日开始募集,原定截止日期为11月25日,由于募集较为踊跃,提前达到募集目标,因此该基金的最后募集时间提前至11月11日,并对最后一日的认购申请进行比例确认。南方顺达保本也在达到30亿元的募集上限后提前结束募集并进行比例确认。同日,国投瑞银境煊保本也宣布不再接受认购,提前结束募集。次日,建信安心保本二号也宣布提前结束募集。

Wind数据显示,8月至今,新基金发行市场上首募规模最大的6只基金均为保本基金,



CFP图片

包括建信安心保本二号、华安安益保本、国投瑞银境煊保本、华安新乐享保本、南方顺达保本和长城久祥,前4只基金的首募规模分别为49.64亿元、49.63亿元、40亿元、29.9亿元,后两只基金首募规模均为29.79亿元。

根据中国证券报记者统计,截至11月23日,市场上共有81只保本基金,总规模已经达到1094.96亿元。其中今年以来成立的保本基金共有35只,募集规模达到595.21亿元。今年以来保本基金募集规模在创下历史新高的同时,已经超越保本基金过去10年发展的规模总和。

多因素利好发展

基金分析人士指出,保本基金迎来爆发式

增长有多重因素,一方面是业绩“进可攻、退可守”;另一方面,产品创新不断升级,费率和期限也开始降低。“低风险产品中保本基金可能会脱颖而出,发展速度快于以往,相对货币基金、债券基金形成较为强烈的竞争优势。”

与其他基金相比,保本基金的优势在于,对于初始认购的投资者,在契约设定的保本期之后本金不受损失。而在投资方向上,保本基金类似于二级债基,但二级债基不能参与打新,保本基金作为混合型基金,具有网下配售新股的资格。

从业绩来看,今年以来保本基金也表现不俗。银河证券基金研究中心提供的数据显示,截至11月20日,标准股票型基金、偏股型基金

份额变动剧烈

机构三季度可能已大幅减持混基

□本报记者 李豫川

上海证券11月21日发表的最新研报称,以保险、银行、券商等资产管理机构为主的机构投资者2015年上半年最青睐的是混合型基金,其次为货币型和债券型。2015年基金半年报显示,混合型基金机构持有份额8113.59亿份,位居各类基金首位。其次为货币型基金2768.56亿份,第三位为债券型基金1269.74亿份。保本型、ODII、股票型产品机构持有份额总量均很小。

上海证券分析师李颖指出,机构投资者在基金中的总投资占比不过30%左右,但机构投资者无疑是基金投资的重要参与方。尽管基金的机构投资者持有信息只有在每年的年报和半年报才有披露,但是机构通常布局周期较长,其中传达出来的信息仍然具有解读价值。

机构三季度混基份额或少于3000亿份

上海证券指出,2015年上半年,机构增持混

基反映其主动管理偏好上升,指数型基金近半年被机构净赎回。机构投资者持有的指数型基金份额小幅回落25%,减少了304.92亿份。在2014年底,混合型基金和指数型基金份额相差不大,分别为1618亿份和1211亿份,经过2015年上半年后,份额差距拉大至近9倍。李颖认为,一方面是混合型基金获得机构大量份额净申购,一方面是指数型基金产品被净赎回,反映机构投资者对主动管理产品的明显偏好。

从占比来看,经过2015年上半年的增持,机构投资者在各类基金产品中的份额占比均有所提高。机构投资者平均份额占比比较2014年底提升6.6个百分点,升至28.28%。各类基金产品的机构份额占比均有2%至14%不等的比例提升,最大提升幅度为保本型基金,最低提升幅度为指数型基金。目前债券型基金的机构投资者占比最高,份额占比为54.42%,混合型基金占比提升至历史较高水平,为24.71%。

李颖指出,A股市场在今年第三季度大幅

回调,市场避险情绪强烈,混合型基金份额急剧缩水近一半,估测机构投资者难免有较大的份额变动。截至三季度末,混合型基金份额较二季度末缩水10197亿份,总份额为12264亿份。按照历史较高占比水平(2015年中24.71%)与近年历史均值来看(18%左右),机构投资者份额有可能已经缩水至3000亿以下,但考虑到7月份有近2000亿份“国家队”基金入市,短期内不会退出,机构在混合型基金中的占比或将被进一步提升。

李颖对记者表示:“三季度情况看起来比较特殊。所以我做出两种估测,一种按照历史比例数据测算;一种设想加上国家队中长期资金,可能机构净流出没有历史数据那么多。后一种就是机构占比提升了,这与现在市场上机构手中筹码增多的现象一致。”

12家基金公司的机构占比超30%

上海证券筛选了近三年超额收益能力表现

较好、具备200亿元以上规模实力的基金公司,发现包括新华基金、兴业全球、宝盈基金、华泰柏瑞、长信等在内的12家基金公司,机构持有份额超过了30%。

上海证券的数据显示,从不同基金管理人的平均机构份额占比来看(剔除总规模小于100亿的微型基金管理人),泰信基金、中欧基金、国联安基金、东方基金、国泰基金、万家基金和长安基金的机构占比较高,均为40%以上,最高达62%。

李颖指出,机构投资者占比过高,对于一只规模较小基金可能利弊均沾,因为机构的大额申赎动作或对基金运作造成较大冲击,如今年7月极端下跌行情下发生基金被机构大额赎回造成净值跌幅超过10%的事件。这对个人投资者提供了警示,机构持有占比高的基金并不值得迷信,甚至应避免参与规模小流动性不佳、机构占比过高的基金,以免承担过高的机构冲击成本。

■ 中证金牛指数追踪

上周金牛股基指数涨3.21%

受市场因素影响,上周股票型和混合型基金分别上涨3.49%、2.35%。同期,中证金牛股票型基金指数上涨3.21%,中证金牛混合型基金指数上涨2.89%。自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨40.05%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过46个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,利率走廊机制的提出顺应供给侧改革需求,有助于稳定资金面预期。年底市场将进入业绩博弈阶段,市场趋于正常运行并开启跨年度行情的概率增大。在基金配置方面,建议投资者关注选股型基金。天天基金研究中心认为,结合当前中国经济结构性的变化趋势,政策变化改革的动向,科技行业的周期及趋势,后市可重点关注以下十大新兴产业主题:价格改革、国企改革、金融开放、环保与新能源、云计算大数据与无线互联网、人工智能、虚拟现实、动画与漫画、大健康、文教体育等。(刘夏村)

国投瑞银中国价值发现发行

国投瑞银中国价值发现基金将于11月23日至12月11日发行,该基金重点关注全球资本市场中优秀的中资股,为投资者挖掘全球中国股票的潜在价值。

据了解,国投瑞银中国价值发现基金主要投资于具有“中国概念”的企业在中国内地以及海外证券市场发行的股票,存托凭证、债券和衍生品等。所谓具有“中国概念”的企业,既指上市公司注册在中国内地,也指上市公司中最少50%的营业额、盈利、资产或制造活动来自中国内地。因此,该基金投资范围既包括在中国大陆上市的中国股票,也包括在海外上市的中国股票。随着在美国上市的中资企业纳入MSCI,该基金成为分享相关中概股红利的工具。(黄丽)

安信永利信用23日开放

记者从安信基金了解到,该公司旗下的安信永利信用定期开放债券型基金于11月23日开放申购。本次开放期合计10个工作日,于12月4日结束。

安信永利拥有优异的过往业绩,自2013年11月8日成立至2014年11月8日的第一个运作周期,实现累计投资回报12.96%(A类),而截至2015年11月13日第二个运作周期开启以来的累计收益高达13.01%(A类),今年以来的收益在中长期纯债基金之中排名前十分之一。

该基金封闭式运作,每年开放一次申购,持有满一个运作周期免赎回费。据了解,定期封闭的运作方式可以保证基金不受申购、赎回的干扰,可以将更多资产配置在收益率较高的信用产品,积极运用杠杆策略,有机会获取更多投资收益。

安信基金固定收益投资总监、该基金的基金经理李勇表示,短期经济形势难有大起色,而流动性会继续保持宽松,债券市场仍有上涨空间。操作上,李勇表示将在抓住市场机会的同时,注重对于债券市场及大类资产配置波动节奏的把握,争取为投资者创造稳健可观的回报。(黄丽)

银华战略新兴倪明：把握市场结构性机会

近日,市场走势进入胶着状态,后市分歧进一步加大。银华战略新兴基金经理倪明表示,未来需进一步把握市场结构性机会,比如国家经济转型、“十三五”规划等带来的投资机遇。

倪明认为,从基本面来看,制约市场的强逻辑并没有发生根本性变化。具体来说,人民币已经处于长期贬值的趋势之中;经济的基本面依然低迷;改革的预期在乐观与悲观之间反复交替;海外市场及大宗商品的趋势向下。这几个方面的大趋势没有改变,只是在短期出现了一定程度的好转。

从资金面看,股灾所造成的杀伤力消灭了相当部分的资金,也使得大量资金离开市场。“无论是基本面,还是时间因素都无法在短期间内使得这些资金重回市场,因此短期的走势更多是存量资金的情势,而非新一轮牛市的开启。”倪明说。

他表示,坚持稳定、可复制、有效的投资方法就意味着必须有所为,有所不为。未来会把握市场的结构性机会,比如国家经济转型、“十三五”规划等带来的投资机遇。在选股上,则会进一步增加团队研究力量,扩大研究覆盖面,参考估值、盈利、潜力、成长性等多个指标,自下而上,选择高成长个股。同时,基于基金为绝对收益产品,会继续把控制风险放在首位,为投资者带来稳健持续的收入。据悉,银华战略新兴将于11月24日至30日第一次打开申购,这是银华基金又一只在绝对回报基础上提取业绩回报的主动管理型产品。(黄丽)

富滇银行携手易方达推出福利快线

银行存款利率市场化大趋势之下,各银行理财产品纷纷升级,全国各地城商行推出的余额理财产品越来越多。近期,富滇银行就携手易方达基金推出的升级版余额理财产品“福利快线-智能理财”正式上线,在实现自动申购的同时无需赎回操作,可直接进行ATM取现,还集合了消费、还款等功能,并能享受活期存款9倍左右的货币基金投资收益。客户只需在富滇银行一次签约,约定活期账户最低留存金额,超过部分系统每天会自动转入“福利快线”进行投资。

作为智能理财产品,“福利快线-智能理财”给客户便捷的体验。有支付消费或取现需求时,客户无需赎回操作,可直接进行ATM取现、在POS机刷卡消费、自动还贷款、代缴费等业务。(常仙鹤)

线进行布局。“两极”着重体现组合的“张力”:第一,大国崛起,积极寻求反映国家意志、大国战略及与深化改革相关的投资机会。在经济新常态下,改革正全方位展开,过去两三年这条主线衍生出很多的投资机会,例如自贸区、一带一路、军工、信息安全、国企改革、体育产业改革和科创体制改革等,未来随着改革持续的向前推进,改革的红利将更多的落到实处、惠及民生,也将会有更多的投资机会不断涌现。

第二,以移动互联网、云计算、大数据、生物科技、新能源、物联网、智能制造、先进机器人等为代表的新技术浪潮。“新技术浪潮在加速推进,中国在部分新技术、新经济领域将同步于甚至领先于全球。随着移动互联网加速普及,过往的‘时光隧道’会越来越短,许多国外成熟的科学技术或商业模式会无缝隙的快速移植到国内,并取得商业上的巨大成功。”他说。

“两中”则具备“定力”:一是基于人口结构和收入结构的变化,可以寻找到一些新的投资逻辑和投资机会。例如95后、00后的文化多样性已经

呈现得非常丰富,亚文化、小众文化、分享文化、社群文化等各类文化类型层出不穷,创新的商业模式也从中衍生出来,带来很多潜在的投资机会。

二是基于社会建设、社会管理和社会治理的优化和创新所带来的投资机会。“移动互联网、大数据等新技术的发展,提供许多更好的解决问题的技术手段,相关政策力度的强化也在重塑着产业生态。例如环保业的产业生态也在发生变化,中长期一定会有很多投资机会。”另外,他还提到如社会诚信体系建设、食品安全、地下管网、新农村建设等主题,“这些主题从大逻辑上看很清楚,未来也有增长潜力。做投资很难每次都准确预测短期的走势,但应该辨明未来的产业方向和格局,前瞻性地抓住中长期趋势性的机会”。

平衡绝对和相对收益

资料显示,张琦具备10余年基金从业经验,投资风格稳健。谈到如何平衡绝对收益和相对收益的关系,他表示一般会将投资组合分为战略性、战术性和机会性三部分,大致的分配比例为

蓝筹具备上涨动能

宫雪认为,在当下的市场环境中,大盘蓝筹估值洼地为投资者提供了掘金良机,超大蓝筹指数上证50值得关注。在中国经济回升的过程中,超大蓝筹股具有明显的上升机会。首先,从基本面来看,中国经济还未开始回升,企业的净资产收益率基本还处于底部。上证50中的个股与经济走势关联度较大,预计随着政策效果的逐步显现,经济将开始企稳上行,上证50将面临一轮上涨机遇。

同时,上证50指数还涵盖了多个年度投资热点:首先是国企改革板块。新一届政府经济体制最核心的改革是允许国有企业逐渐转成混合所有制,国有企业改革将成为推动经济增长的重要力量。上证50指数中中央国资企业占比达45%,地方国资占比33%,民营企业占比仅

角度来看,宽基指数是当下比较好的投资标的。

“有两因素支撑这个判断。首先,在未来一段时间,资金配置的方向会逐渐向场内转移,未来股票市场的价值会渐趋提升,A股整体市值还会增加,所以跟随市值增长来做投资是顺应趋势、顺势而为的行为。其次,各个方面的改革红利会逐步释放,产生新的投资机遇,而市场底部特征明显,在底部进行指数投资,对投资者而言是比较好的投资选择。”宫雪说。

她分析称,指数产品不是择时品种,它的收益主要来自于成分股的分红和市值的增长。“投资者可以用可投资资产的50%配置到流动性好的产品,另外50%用来投指数,分别投10%的大盘蓝筹、20%的行业指数和20%的主题指数,分散配置,让复利产生价值。”宫雪同时建议投资者采用定投的方式投资指数产品,“这样可以分散基金投资的成本,减小择时的风险。”

□本报记者 徐文擎

目前市场进入震荡格局。国寿安保基金股票投资总监张琦认为,市场出现分歧属于正常现象,毕竟不少股票的反弹幅度较大,并且经过前期股市调整之后,投资者也更趋谨慎。不过,从中期视角看,未来一两年内股市仍然是资产比较好的配置方向。

抓住四大投资主线

张琦分析认为,目前市场流动性异常宽松,从金融资产角度来看,非标资产等其他资产从风险和收益匹配性来看,可能不如权益资产更有吸引力。“换句话说,权益资产可能是未来中长期内比较好的配置方向,很多股票估值已进入较为合理的区间,具有切实成长性和稀缺性的股票可能会受到资金长期的青睐,但未来分化的情况也会比较明显。”

从中长期的分析视角和策略框架来看,他表示未来将主要围绕“两极两中”四条投资主

指数投资恰逢其时

宫雪提到,当前市场在底部震荡已经很久,同时未来改革红利将逐渐释放,尽管这个过程会比较漫长,但对经济整体的长期走势会产生深远影响,也将创造出新的趋势性机会。因此,从投资的角度来看,宽基指数是当下比较好的投资标的。

“有两因素支撑这个判断。首先,在未来一段时间,资金配置的方向会逐渐向场内转移,未来股票市场的价值会渐趋提升,A股整体市值还会增加,所以跟随市值增长来做投资是顺应趋势、顺势而为的行为。其次,各个方面的改革红利会逐步释放,产生新的投资机遇,而市场底部特征明显,在底部进行指数投资,对投资者而言是比较好的投资选择。”宫雪说。

她分析称,指数产品不是择时品种,它的收益主要来自于成分股的分红和市值的增长。“投资者可以用可投资资产的50%配置到流动性好的产品,另外50%用来投指数,分别投10%的大盘蓝筹、20%的行业指数和20%的主题指数,分散配置,让复利产生价值。”宫雪同时建议投资者采用定投的方式投资指数产品,“这样可以分散基金投资的成本,减小择时的风险。”

□本报记者 徐文擎