

“超市化”选基成趋势 基金零售业务急转型

长盛盛杰一年定开混基 今起发行

□本报记者 任飞

长盛基金日前宣布将推出长盛盛杰一年定开混基,该基金集“固收+打新+定开”等多重优势于一体,于3月29日起全面发售,投资者可通过长盛基金APP、官网、天天基金网及工商银行等渠道进行认购。

长盛盛杰的主投方向以银行同业存单为主,有助于规避债市波动风险,追求稳定的绝对收益回报。目前银行1—6月同业存单收益率达4.3%—4.4%,具备良好的配置价值。同时,该基金还可打新股和投资可转债。基金有一年封闭期。根据基金投资杠杆新规,封闭式基金适用2倍杠杆上限,高于普通开放式基金的1.4倍上限,有助于在稳健投资策略基础上提高基金组合收益。而且每年定期开放一次,一定程度上满足了投资者流动性需求。

从投资环境看,自去年下半年以来,新股发行明显提速。Wind资讯数据显示,今年截至3月17日累计有108只股票首发,创下历史同期新股发行新高。按照这个节奏,保守预期2017年全年新股发行数量将达到500只左右。今年打新机会值得关注,将打新策略和固收策略相结合,将是一个非常好的收益增强手段。此外,再融资新规出台后,定增受限,可转债迎来发展风口。Wind数据显示,今年3月份以来,已有10家上市公司相继发布了可转债发行预案,属历史较高水平。业内人士预计,随着可转债一级市场扩容,再加上当前市场仍然处于底部,未来债转股的获利空间值得期待。

长盛盛杰将采用“封闭管理+一年开放”相结合的运作方式,降低因申购、赎回给组合带来的流动性冲击,减小净值波动,提高基金收益。目前认购长盛盛杰还可享受0费率,按照混合基金1.2%的认购费测算,长盛盛杰或可增厚1.2%的年收益。

广州民投正式揭牌

□本报记者 常仙鹤

3月28日,广州民营投资股份有限公司(简称“广州民投”)在2017中国广州国际投资年会上正式揭牌,广州市副市长蔡朝林出席揭牌仪式。

广州民投于2017年1月13日在广州市政府主导和支持下成立,是一家由全国20多家A股上市公司作为创始股东成立的纯民营股份制企业,股东包括碧水源、万孚生物等多家知名公司。公司预计将在今年4月完成第一轮增资扩股,届时上市公司股东达到50家,股东公司总市值近万亿元。这些股东公司部分来自于生物技术、AR、人工智能、物联网等“四新”(新技术、新产品、新模式、新业态)产业。

在揭牌仪式上,蔡朝林表示,希望广州民投公司发挥自身优势,依托政策和资源平台,发力生物科技、人工智能、物联网等高新技术产业,打造成为未来的明星企业。

广州民投董事长张超民表示,作为“四新”领域民营经济的重要代表,广州民投连接着中国新引擎的庞大用户群,对接着中国最重要、最活跃的A股市场。公司将通过市场化的商业运作,积极参与政府的国企改革及重大建设项目投资、上市公司股东的全球项目并购、合作伙伴的个人财富管理、股东之间的合作交流等。

“我们的股东是全国性的,业务是全球性的,因此广州民投一直秉承全球视野、合作共赢的理念。”张超民说,“下一步,我们将发挥自身优势,与其他国家的主权财富基金和投资机构开展战略合作,把海外优质项目引进国内,实现单个企业直接与国家级项目的合作模式。同时,我们股东之间也将深化产业合作,促进资源整合,实现互利共赢。”

博时基金王祥：

金市反弹窗口料延续

□本报记者 姜沁诗

近日美联储多名官员发表讲话并未提振加息预期,令美元继续承压回落。3月29日,英国将正式展开脱欧谈判,包括恐怖袭击在内的地缘事件风险处于上升的状态,这些因素都对黄金市场有一定的提振作用。

博时黄金ETF基金经理王祥认为,本周引爆金价的另一项因素在于美国国会推迟表决特朗普的医疗改革方案,共和党内意见尚难以保持统一。由于特朗普基建与税收政策核心需通过国会立法,后续施政路径或将十分曲折,基于对新政前景的不信任,“特朗普交易”全面反转,美元指数重挫,黄金飙升。“从价格形态来看,国际金价再度来到重要阻力区,在此区间整体市场或许将稍做整理以蓄动能,但欧洲地缘政治以及特朗普新政的局面短期仍难以改变,金市整体反弹窗口或仍将延续。”王祥说。

博时黄金ETF基金于2014年8月13日成立,通过投资于上海黄金交易所的黄金现货合约,百分百跟踪金价,每1份基金份额对应0.01克黄金。博时黄金ETF自成立以来始终跑赢基准收益,体现了突出的超额收益能力。基金共设置了3类份额,即场内份额、D类场外份额、I类场外份额,成立以来净值增长率分别为10.21%、26.28%、16.70%,成立以来年化收益率分别为3.78%、10.81%、7.03%(数据来源:银河,截至2017年03月27日),市场同类排名居前。

□本报记者 姜沁诗

近期,蚂蚁金服宣布向基金行业开放自运营平台“财富号”,用技术支撑基金公司在蚂蚁聚宝打造属于自己的品牌专区,直接触达和服务用户。

随着基金数量越来越多,基金销售正走向超市模式。与此同时,包括蚂蚁金服、天天基金网等第三方代销机构、各大银行渠道旗下的基金零售业务,都在寻求转型升级,以扩大视野。

基金零售规模、利润双降

恒生电子3月27日晚间公布年报,该公司旗下的独立基金销售机构——蚂蚁(杭州)基金销售有限公司(以下简称“蚂蚁基金”)2016年净利润1386.16万元,营业收入2.7亿元。2015年,还没被蚂蚁金服控股的数米网,净利润为3982万元,营业收入1.69亿元。2016年营业收入环比增长了近六成,但其净利润比2015年下滑近三分之二。

东方财富此前公布2016年年报显示,该公

“一带一路”花开 主题基金业绩领跑

□本报记者 任飞

Wind数据显示,“一带一路”指数今年以来的涨幅已超过15.58%,大幅跑赢沪深300同期4.83%的涨幅。与此同时,相关主题基金近期表现抢眼,金融界基金数据显示,“一带一路”主题基金近一周收益率为1.47%,在157类主题基金中排名前8%。业内人士预计,未来资金有望偏向于成长稳定的价值型龙头股,该主题的投资将逐渐转向以业绩驱动为主。

“一带一路”利好释放

Wind数据统计,截至3月28日,今年以来“一带一路”指数涨幅为15.58%，“一带一路”主题带动基建行业上周领涨,其家用电器和休闲服务行业紧随其后,周收益率均在3%以上。可见,“一带一路”的各种利好近期正在密集释放。据上海证券统计,上周(3月20日至3月24日)相关主题基金的平均收益率为1.06%。受股票指数震荡上行影响,八成股票指数基金录得

司进一步拓展基金第三方销售服务业务,持续加强创新力度,不断丰富上线产品,提升服务能力,进一步提升用户体验性和黏性。但受到市场等综合因素影响,公司基金第三方销售规模同比大幅下降,金融电子商务服务业务收入同比大幅下降。东方财富去年净利润降至7.14亿元,同比下滑61%,降幅几乎和基金销售额降幅保持同步。

有基金公司人士告诉记者,虽然现在和越来越多的第三方销售平台合作,竞争更加激烈,但东方财富旗下的天天基金网和蚂蚁金服仍然是两个主要合作平台。而今年以来,虽然销售规模在缓慢增加,但增速和新发基金的数量并不匹配。

基金的销售渠道一般有三条,分别是银行、券商以及基金自身的直销。其中银行渠道最为强势,目前已占基金销售市场的80%份额,且随着基金业的发展,其强势地位日益强化。

除此之外,记者了解到,在基金零售占据大头的银行渠道业务规模去年也较2015年有所下降。据某银行理财经理透露,有些银行没有基金

正收益,比例较前期有所下降。值得注意的是,受益于“一带一路”板块提振,上周收益前十名的股票指数基金中,追踪于相关概念指数的基金占据七席。

各大基金公司近期“一带一路”主题基金的表现也十分抢眼其中,信诚中证基建工程、鹏华中证一带一路、长信一带一路和中融一带一路在上周的收益分别排名第一、二、四和五位,收益率分别录得5.23%、4.73%、4.50%和4.48%。

基金多渠道布局

“一带一路”主题涉及面广,相关投资标的比较多,参与投资的基金主要分为主动管理型基金和一带一路主题指数基金。

主动管理型基金中,部分基金经理精选“一带一路”所带动的国内基建、制造、环保等领域个股,在基金的仓位管理中重点布局,例如光大一带一路混合基金。

部分基金重点配置“一带一路”相关产业链的特定领域。以南方高端混合基金为例,在资

任务,客户经理自然不会力推;有些银行只考核中收,只要能完成任务,客户经理会选择风险较低,收益稳定的产品销售。

转型成当务之急

虽然基金零售业务比例在下降,但当前的基金数量却在不断上升。中国银河证券基金研究中心总经理胡立峰日前表示,截至3月23日,公募基金的数量已超过6000只。甄选基金成为一件非常艰难的事,所以基金销售领域大量引入量化的模型或者智能投顾作为辅助,最终会形成一个新的业态,包括FOF(基金中的基金)、MOM(管理人中的管理人)和ISMA(独立账户管理),与过去的业态有较大差异。

记者了解到,在过去一年里,基金公司把销售对象重心都放在了机构客户上,零售业务比例大幅减少。某公司去年机构资金占据了固收团队整体规模的三分之二,而该公司去年权益类基金仅发行了5只。

由于监管层近期对于委外定制基金出台了新的规定,有部分业内人士表示,他们需要重新

产配置上着重配置了中游制造,包括机械设备、精细化工等行业,同时回避了估值偏高、竞争激烈的传媒、计算机等行业。该基金经理骆帅表示,对中国制造业产业升级充满信心,因此重点布局高端装备制造业。

另一种是通过投资相关指数的基金,中证一带一路指数是目前最具代表性的一带一路主题指数,该指数将主题划分为五大相关产业,分别为:基础设施建设、交通运输、高端装备、电力通信、资源开发,从五大产业中选取最具主题代表性的股票组成指数样本股。目前市场上的“一带一路”指数基金主要有鹏华一带一路基金、中融一带一路基金、长盛中证申万一带一路、安信一带一路基金和长信中证一带一路主题指数基金等。

投资机会将以业绩驱动为主

当前A股市场总体处于存量博弈格局之中,有限增量资金的偏好属性决定了市场风格和走势。业内人士表示,这些资金往往偏好于成长稳定的价值型龙头,由此形成了风格鲜明的

衡量机构和散户之间的天平,零售业务或许又会逐渐受到重视。

当前,面临销售“困局”的各个平台,都在寻求转型和突破。由于去年至今的基金零售业务始终不温不火,一位基金公司人士透露,有多家银行开始把基金销售业务重心转移至APP、官网等线上平台,以压缩人力成本。部分银行开始尝试智能投顾业务,也受到了多家基金公司的大力推广。但记者了解到,目前来看,这种模式的销售情况并不太理想。

2016年,阿里关闭基金淘宝店,将业务全部转移至蚂蚁聚宝平台上,通过数米基金代向客户销售基金。3月21日,蚂蚁金服宣布向基金行业开放自运营平台“财富号”,用技术支撑基金公司在蚂蚁聚宝打造属于自己的品牌专区,直接触达和服务用户。蚂蚁金服方面表示,基于techfin的定位,未来会只做技术,支持金融机构去做好金融。据悉,蚂蚁聚宝“财富号”将于6月正式上线,首批接入的试点机构包括博时、兴全、天弘、南方、建信等基金公司,后续则向所有基金公司开放。

龙头股溢价走势。随着“一带一路”倡议的持续推进,对于接下来的市场机会,部分机构人士认为,该领域有望从主题型投资升级至业绩驱动为主,与“一带一路”概念相关的龙头概念股或将受益。

泽尔裕金融基金研究中心研究副总监吴亚军表示,“一带一路”倡议蕴含的投资机会将是长期的,基民在投资该主题基金时,也应该着眼长远。另一方面,当前股市属于底部震荡格局,周期性行业的板块轮动现象会使得某些周期性主题在某些阶段表现很好,但并不代表该板块持续性上涨的机会已出现,除非整个大行情走牛。“‘一带一路’主题标的上市公司大多数都是属于周期性行业。因此,投资者在震荡市中不宜短线追涨,而应该逢低作中长期布局。”吴亚军说。

对于相关基金的选择上,好买基金研究员雷昕表示,投资者应该从两个维度来挑选:首先是主题的纯粹性,可以通过合同和持仓两方面来鉴别;其次,基金经理的主动管理能力将很大程度影响基金集中同类主题基金的超额收益情况。

此外,PPP强调的是全过程监管,包括履约管理、行政监管和公众监督等方式,要求信息公开内容覆盖项目全部流程,有助于促进PPP市场公平规范,通过社会监督的力量督促各方重信履约。

王景表示,这种模式对市场出清、资源向优势行业集中是有好处的,现在已经可以看到,相关龙头企业拿到订单的数量比较多。环保PPP项目中标的趋势会越来越快,落地率也会继续提升。如果都能较好地执行,预计业绩也会有较好的表现。

未知的风险。比较可能的情况是,中美之间会有高强度的贸易谈判,也会有一些贸易政策的变化,但这一因素还未能体现在市场上体现出来。

对于看好的板块,多佛表示,对中国崛起的新经济感到兴奋和看好,譬如像腾讯这样的公司存在很多机会,虽然可能指数之中反映比较多的还是传统企业。另外有别于其他一些观点认为中国技术“照搬全抄”,他认为,在某些方面中国技术已经领先于美国,很多国际投资者错过了这方面的机会。从全球投资中国的角度来讲,主要看好互联网技术、电子商务、奢侈品消费、保险等。

资者来说存在较多不确定风险。2016年6月,新南威尔士州出台了向海外置业者征收4%额外印花税的政策,使得总的印花税达到8%。而反对党工党如果在今年大选中胜出,更有可能把额外印花税再提升3%,使得总印花税达到11%。

其它一些公共政策也会对所投资的房产带来意想不到的风险。比如新楼盘销售时,有关区域政府规划的宣传何时能够落成,针对上万名难民的人道主义安置将会在某些区域等等。综上,对市场、区域和政策三方面的风险进行综合评估,是拥有合法澳元资产、并期望投资澳洲房产的投资者所务必要做的功课。否则仅仅因为悉尼、墨尔本、布里斯班等地的房价再贵也比北上广便宜就想去投资房产,可能会出现实际上并没有想象的那样轻松和美好。

招商基金王景:持续看好“PPP+环保”模式

□本报记者 姜沁诗

上市公司的年报近期密集出炉,从已经披露的业绩数据来看,环保行业PPP相关个股业绩表现较好。招商制造业转型灵活配置混基早在2016年就开始布局PPP相关个股,Wind数据显示,2016年年初至今,该基金复权单位净值增长率达19.74%,在1405只灵活配置型基金中排第20位。

招商制造业转型基金经理王景表示,PPP相关个股值得持续看好。PPP是国外流行的政

府和社会资本合作的一种方式,对基建投资起到补充、推动作用。目前来看,在国内地产投资走弱、制造业投资低迷的情况下,作为弥补基建投资缺口的PPP项目可能还会持续,落地率会逐渐提高。不过,王景并不认为PPP是一种炒作概念,它是公用事业投资的一种模式,现在已经有很多公司参与,但落在投资上,还是需要甄别龙头公司。

王景认为,做PPP项目的环保公司比较多,其实以前很多公司也做过政府基建项目,但模式是比较传统的BT。与传统BT相比,PPP明确

邓普顿新兴市场首席投资官史蒂芬·多佛：

中国经济趋于稳定 A股前景乐观

□本报记者 黄淑慧

3月28日,邓普顿新兴市场团队及富兰克林本地资产管理董事总经理兼首席投资官史蒂芬·多佛(Stephen H. Dover)在上海表示,基于对中国经济趋于稳定的判断,以及未来A股纳入MSCI指数所引发的被动资金配置预期,对A股表现保持长期乐观。

多佛表示,新兴市场的GDP增长表明了其稳健的经济基本面,而这一增长预计会在2017年加速并且将明显高于发达市场的预期增长率。特别

是中国经济在过去几个月中已明显企稳,与全球大部分经济体相比将保持强劲增长态势。

“尽管唱衰中国似乎已经成为产业,但我们一直对中国抱有乐观态度。”多佛表示,中国的制造业已结束了长达五年的通缩阶段,重新开始增加库存和资本支出。国企改革展现出了比较积极的效果,企业的资本支出和现金流有所改善。同时,中国政府采取多种措施来遏制金融系统性风险,包括治理整顿影子银行问题,且关闭了一些“僵尸企业”。

多佛进一步表示,对于海外投资者而言,比

较关注的一大问题是未来A股能否纳入明晟MSCI指数。如果纳入,将对中国市场产生强有力的影响。特别是现在海外机构投资者对中国市场的配置占比不足,而被动指数投资十分活跃,未来被动投资者会自动增加中国的投资权重。从结构上来讲,A股市场对于外国投资者的吸引力已大大增加,特别是随着沪港通、深港通的实施,外国投资者的便利度已经超过以前的QFII计划。随着中国政府监管力度的加强,投资者也不再担忧市场大范围暂停交易的情况出现。

不过,多佛也提醒说,投资中国也存在一些

澳洲房产值得投资吗?(下)

可能并不活跃;三是社区人群类型,是家庭为主还是上班族为主,如果邻近类似产业园区,那么小户型的出租较有保证;四是种族情况,尽管在澳洲这是房产市场上绝对不会放在台面上说的事情,但现实情况是某些种族聚聚区,价格虽然要比周边低但也不太会有什么投资机会;五是房子所在位置是否有好的学校,房屋如果邻近在全澳排名靠前的公立中小学,出租是很有保证的,因为租客凭借有效的租赁合同也能够让孩子就读相应学校;六是犯罪率低、治安情况较好的社区,房屋保险和车辆保险都要比治安不好的区便宜许多。以上这些只是评估一个区最基本的几点,且都是公开信息,但如果自己不去了解,就有可能被中介以所谓的低房价诱惑,结果买到了一个根本没有投资价值的小区。

风险三:政策风险

就如同近期内地楼市各项调控政策一样,澳洲政府、审慎监管局、银行也会根据市场情况出台房地产调控政策。澳洲是一个开放的移民

□兴全基金 田雨松

继上篇对澳大利亚房地产投资的市场风险进行分析后,笔者将继续从其它方面为投资者进行解读。

风险二:区域风险

投资房地产,最重要的就是地段了。对于并不了解当地市场的海外投资者而言,这就可能存在的风险,原因在于国内对房地产的投资观念并不能完全平移至澳洲。澳洲城市所划分的社区非常多,以悉尼为例,就有超过300个社区。不同社区的人口、治安、商业、教育等都有所不同,而这些因素均直接或间接影响房价。很多中国投资者投资澳洲房产的时候,对于房子所在的区域一无所知,仅听中介介绍,这显然是远远不够的。

区域风险主要可从以下几方面考量:一是与市中心CBD的距离,这是最直观的;二是该区人口年龄,比如一个社区平均年龄高,那么多半是一个以家庭养老为主的传统社区,房产投资

