

前长盛基金总经理陈礼华离开合众资产计划创业

见习记者 姜隆

原长盛基金公司总经理陈礼华已经离开合众资产。他向记者表示,未来将会创业。

2011年9月陈礼华先生加盟合众资产,任总裁、执行董事,时隔三年,怀有创业梦想的陈礼华又一次离开合众资产准备创业。3月26日,陈礼华以中国金融技术研究院副院长身份出席金麟2014量化投资与对冲基金年会。在会上,他告诉记者,自己已离开合众资产,还有没有新名片。

谈到创业,陈礼华表示计划主要做对冲基金,产品范围不限于A股市场,但他强调这只是打算。他表示,随着未来期权等金融工具推出,对冲基金发展潜力非常大,且创业环境的改变也让他信心十足。陈礼华认为,未来资管行业一定是生态化、多样化的,层次丰富,工具广泛。

中银基金去年净利2.8亿元

又一家千亿级基金公司去年盈利曝光。中国银行今日公布的年报显示,旗下中银基金去年实现净利润2.80亿元,比2012年的1.79亿元劲升56.42%。截至去年底,中银基金资产总额10.37亿元,净资产8.72亿元,中银基金公募基金资产管理规模1217亿元,增长22%,这成为该公司盈利大幅增长的重要推动力。(朱景锋)

中邮双动力混合4月1日开始募集

继中邮核心竞争力灵活配置型混合基金推出后,中邮双动力混合基金又将于4月1日开始募集。

该基金将以6成以上基金资产投资于债券、现金等金融工具,同时将0到40%的基金资产投资于股票等权益类产品。该产品将由中邮两员“悍将”张萌和任泽松共同管理。去年张萌管理的中邮稳定收益A/B以5.39%、5.08%的年度总回报高居同期可比71只中长期纯债基金冠、亚军之位;任泽松掌管的中邮战略新兴产业以80.38%的总回报领跑全市场360只股票型基金。(孙晓霞)

大成基金兴业银行即将推出“兴成宝”

据悉,大成现金增利与兴业银行即将合作推出“兴成宝”。

据不完全统计,截至3月中旬,市场上可以搜索到的银行系宝类产品共有6只,从投资门槛看,“兴成宝”起购点为0.01元,该产品T+0资金到账,值得一提的是“兴成宝”对银行卡没有什么限制,可以通过大部分银行卡来购买。(孙晓辉)

6只基金获晨星2014年度基金奖

晨星(中国)2014年度基金奖昨日揭晓,嘉实研究精选股票、中银收益混合、富国天成红利混合、工银瑞信双利债券、国泰鑫封闭等5只公募基金和私募基金交银国信鼎锋成长一期突出重围最终获奖。晨星资讯表示,本次公募基金共有819只基金参选,对冲基金共有1523只基金参选。其中18只基金进入提名名单,最终有6只基金获奖。(朱景锋)

国投瑞银:关注蓝筹估值修复行情

国投瑞银最新观点认为,A股市场金融地产两大龙头板块崛起,激发近期积累起来的超跌力量集中释放,不过,上方压力不小,优先股带来的蓝筹股行情的持续性有待观察。从政策主题看,可关注地方国企改革及汇率贬值机会等主题投资机会。(李浩浩)

新基金发行费用高企 尾佣占比普超四成

证券时报记者 朱景锋

截至今日,已有超过25家基金公司公布旗下基金年报。在新基金发行数量创历史新高的2013年,新基金发行费用随之浮出水面,总体看,基金公司向销售渠道支付的客户服务费依然居高不下,平均分佣比例超过四成。

据证券时报记者对90只去年成立的新基金年报统计发现,这些基金当年收取的管理费中,支付给销售机构的客户维护费(俗称尾佣)平均达41.66%,基金公司主要收入来源便是管理费,有超过四成给了渠道,这意味着尾佣佣金继续成为基金公司的主要运营成本。

具体来看,各只基金尾佣佣金占管理费的比例差异较大,其中,尾佣支出超过管理费一半的基金达到28只,占比达31%,其中,在鹏华产业债去年798.65万元管理费收入中,有734.54万元给了渠道,尾佣佣金比例高达91.97%,这一比例在已公布年报的新基金中最高。

此外,景顺景兴信用纯债、鹏华实业债纯债、申万菱信定期开放债券、华泰丰盛纯债、大摩华鑫双利债券、大摩华鑫品质生活精选等多只基金尾佣比例超过七成。无论是鹏华基金和景顺长城等大型公司,还是大摩华鑫、申万菱信和华泰柏瑞

等中小公司,为了发行基金,都必须支付高昂的成本。

实际上,在渠道面前,连华夏和嘉实这样的行业领军公司也缺乏议价能力。华夏基金去年发行成立的4只低风险产品,平均尾佣比例达到39%,并没有显著低于行业平均水平,其中华夏聚利尾佣比例达到50%。嘉实基金去年成立的8只新基金平均尾佣比例也达到38.29%,其中,嘉实如意宝的该项比例达到52%。

统计显示,2013年基金公司共发行成立新基金377只新基金,远超2012年的260只,创单年度新基金发行之最,平均每个工作日有1.5只基金成立。高密度发行令渠道出现史无前例拥堵,渠道要价随之水涨船高。

不过,并不是所有基金尾佣比例都这么高,根据基金年报,共有19只新基金尾佣比例低于30%,显著低于市场平均水平,如去年3月成立的华商价值共享混合基金尾佣比例就只有9.71%,鹏华基金和多家中小股份制银行定向发行的债券基金也保持了较低费用,但这种低费用发行并不是基金主流。

深圳一家市场总监表示,实际上尾佣佣金仅仅是发行的部分费用而已,除了尾佣,基金公司还要支付渠道推广和营销费、甚至以各种形

已公布年报中尾佣比例较高的新基金(万元)			
基金简称	基金公司收取的管理费	管理费中向销售机构支付的客户维护费	尾佣比例
鹏华产业债债券型	798.65	734.54	91.97%
景顺景兴信用纯债	75.40	59.92	79.48%
鹏华实业债纯债	401.92	313.40	77.97%
申万定期开放债	733.81	559.92	76.30%
华泰丰盛纯债	49.17	36.12	73.45%
大摩华鑫双利	1467.70	1060.36	72.25%
大摩华鑫品质生活	701.53	498.60	71.06%
交银定期支付月月丰	80.70	54.21	67.18%
融通添泰保本	359.86	237.04	65.87%
融通丰利四分法	965.60	632.88	65.54%
汇添富实业债	668.67	436.62	65.30%
鹏华国货企业债	399.46	251.21	62.89%
建信双债增强	655.23	408.08	62.28%
建信安心回报	2174.29	1328.14	61.08%
金鹰元丰保本	822.32	489.88	59.57%
建信创新中国	376.86	221.90	58.88%
汇添富高息债	214.55	123.59	57.60%
建信消费升级	811.14	458.44	56.52%
交银成长30	1518.65	848.31	55.86%
景顺四季季金纯债	195.13	108.19	55.44%

朱景锋/制表 张常春/制图

式给出的前期激励。总体看,基金公司为了发行新基金,往往要承受较长时间的亏损。

新基金发行费用高企,对于中小

公司来说已经成了财务的负担,从已经曝光盈利的基金公司情况看,去年发行新基金相对较多的金鹰基金亏损加大近6倍至3886万元。

浮动费率基金再添新军

证券时报记者 方丽

3月有两只进入发行期的权益类产品涉水浮动管理费率,浮动管理费基金再添新军,从产品结构看,设计也略有不同。

去年5月30日,业内首只浮动管理费基金富国目标收益一年期纯债基金开始发行,首募规模达35.5亿元。随后,诺安、中欧、方正、融通等旗下浮动费率基金先后面世。据证券时报记者统计,目前设计为浮动管理费的产品已超过10只,其中权益类占比略高。近期进入发行期的中邮核心竞争力灵活配置混合基金和安信价值精选股票基金,双双采取浮动管理费。

这些浮动管理费率产品,模式上各有新花招。如安信价值精选股票基金是“结果导向”模式,分为固定管理费和浮动管理费两部分,固定管理费率为1%/年,远低于1.5%的行业普遍水平。浮动管理费在0~1%/年浮动,投资者的实际收益

不达到年化7%时不收取。安信价值精选特别强调了客户在持有期间的实际收益,甚至如果客户不赎回基金,公司就无法收到浮动管理费,这在行业内尚属首只。

中邮核心竞争力则以“金融机构人民币一年期定期存款基准利率(税后)+2%”为业绩比较基准,成立一年内管理费为1.5%,一年后则按照季度提取管理费,如果该基金过去一年累计净值增长率低于当日业绩比较基准,下个季度就免收任何管理费;若与业绩比较基准持平,则维持原有1.5%的年费率不变;但如果该基金过去一年的累计净值增长率高于业绩比较基准,则收取3%的年化管理费。

其实2013年最开始出现的浮动费率是“阶梯费率模式”,如富国目标收益一年期纯债基金所采取的模式。该产品年收益率低于4%时不收取管理费,年回报在4%~5%收取0~0.3%的管理费,年回报在5%~7%收取0.3%~0.6%的管理

费,年回报在7%以上最高收取0.9%的封顶管理费。

中欧成长优选回报作为首只权益类浮动费率产品,采用支点对称浮动费率模式,这是基金公司在收取一定的固定管理费用基础上,确定适当的业绩浮动标准,投资业绩好于预定目标上限时上浮管理费,投资业绩低于预定目标下限时必须按同等水平降低管理费。

据深圳一位产品设计人士表示,一般固定收益类基金适合阶梯费率模式,权益类基金适合支点对称浮动费率模式。因为对于固定收益基金来说,采用浮动费率管理模式是赚多少问题,而权益类基金则是亏或赔的问题。

业内人士表示,浮动费率基金的主旨是通过管理人和持有人的利益捆绑实现业绩激励,最终实现持有人利益最大化。而且浮动费率产品关系公司利益,这也促使各基金公司发挥最好资源,来做好产品业绩。不过实际运作效果有待时间验证。

安信价值精选拟任基金经理陈一峰:

目前是建仓好时机

证券时报记者 方丽

在熟人的眼中,拥有特许金融分析师(CFA)、深圳市后备领军人才”等证书的陈一峰是个“学霸”,他每周至少看一本书,一年下来涉猎五六十年。在投资上也是如此,他不仅研究过传统行业,也研究过TMT等新兴产业,还在专户投资上证明了自己的投资能力,是一个勤奋的多面手。

陈一峰是正在发行中的安信价值精选股票基金的拟任基金经理,在他看来,目前A股市场正处于一个较好的建仓时机。他表示,将从成长股和组合中寻找好的投资标的,尤其看好医药、大众消费和TMT行业。

目前是布局好时机

最近市场调整是前期上涨后的一个自然调整,对大盘整体而言,向下风险并不大,综合考虑胜率和

收益率,现在是一个较好的布局时期。”陈一峰看好未来市场。

对短期市场而言,陈一峰表示,一季度末一些经济数据短期回落,但大量蓝筹股估值已很低,投资者对经济数据的高低已有些麻木;同时下降的资金需求和上升的资金供给使得银行间和企业层面的流动性水平非常宽松,从基本面和估值两个角度有利于市场。流动性已成为当前的“主要矛盾”。而未来一段时间经济增速会逐渐寻底后回升,而资金面将保持宽松。整个市场的情况并不悲观。

具体看,陈一峰表示,当代表性企业即将步入景气阶段,投资者能够预见到企业的盈利增长,同时股票的估值又非常合理的时候,市场就具备了向上的动能。蓝筹股和成长股在反弹中谁更有可能需要考虑到流动性,而预期变化更为敏感,短期弹性较大;而成长股的反应会平和一些,也更长期一些。

成长股周期股均有机会

挖掘成长股周期股精品

增长态势较好、逻辑清晰、估值偏低或合理的股票是我们关注的核心。它们多出现在医药、TMT、大众消费等行业,也有一些分布在供需和竞争格局良好的中游制造业中。真正成长的公司,即使估值不再上升或略有下降,仍然可以享受业绩的增长。”陈一峰表示。

而支持他观点的主要是因为他的两个布局思路,分别从成长股和周期股挖掘精品。针对成长股,陈一峰长期看好大众消费、生物医药、TMT行业的投资机会,这主要是基于三个方面,一是行业空间巨大,二是这三大行业能涌现很多“壁垒”的公司,三是相对美国市场走势看,在后重工业阶段,这三大行业表现最好。

陈一峰还表示,许多逻辑严密的增长股估值仍处于合理水平,反而许多不确定性较高、主题色彩浓厚的公司估值明显更高。后一类股票会比较

看好军工行业 多家公司发军工主题基金

证券时报记者 刘明

在长盛、富国之后,前海开源旗下军工主题基金也即将上柜。

证券时报记者获悉,前海开源中证军工指数基金将于近期开卖,这已是近期第三只发售的军工主题基金。此前长盛基金发行了航天海工装备混合型基金,富国基金发行了一只中证军工指数分级基金。其中长盛航天海工装备混合型基金,已于3月11日成立,首发规模为7.41亿份;富国中证军工指数分级也于3月中旬开始发售。

密集的主题基金发售,反映了基金对军工主题的看好。前海开源基金认为,未来十年将会是中国军工行业发展的黄金时期。首先是,新一届政府领导人,对国防安全高度重视;其次,与美国发达国家相比,中国的军费在国民生产总值(GDP)中的占比比较低。中国军费占GDP的比重仅为美国的1/6,提升空间很大;再者中国军工产业的资产证券化率比较低,未来还

余额宝去年为天弘基金创收1.9亿元

证券时报记者 朱景锋

基金规模最大的基金——天弘增利宝货币基金(余额宝)今日发布年报,2013年天弘基金从余额宝中分别取得管理费和销售服务费1.038亿元和0.865亿元,也就是说,天弘基金单从余额宝中取得的收入便达到1.903亿元。而去年全年天弘基金营业总收入为3.109亿元,余额宝的收入贡献达61.2%。

年报显示,截至去年底,余额宝持有人人数为4302.94万户,全部为个人投资,户均持有基金份额为4307份。从中购和赎回情况看,截至去年底,余额宝上线后累计申购达4294.27亿份,累计赎回2442.86亿份。去年余额宝共为持有人创造盈利17.9亿元。

展望2014年,天弘增利宝基金经理判断债券市场资金面大概率继续维持平衡状态,利率品收益率易上难下;短融收益率较去年整体中枢会有所下降,但需要关注个别风险事件的冲击;同业存款也会受银行调结构去杠杆的影响,对新增资金的需求下降,利率也会随之下降。

由于支付宝仅是基金销售支付结算机构而非基金销售机构,天弘基金并未公布其和支付宝间管理费分成情况。

会有很多的资产重组。

近年来,以航天、电子信息、船舶等为主题的军工概念受到市场的追捧。热炒过后,市场也担忧军工主题的估值过高。对此,富国军工指数分级基金拟任基金经理王保合表示,未来随着军工企业资产证券化,资产会慢慢注入到相关军工股中,随后中证军工指数的估值就会相应地降低,整体估值水平也会更趋于合理,而指数收益则会随着成分股业绩的释放而持续提升。

上海一位基金分析师表示,虽然近期有3只军工主题基金发售,但3只基金还是有所差异。长盛航天海工装备是一只混合型基金,属主动管理型基金,跟踪军工板块的效果与基金公司的主动管理能力有关;富国中证军工分级基金,将军工基金结构化,满足高风险和低风险投资者需求;而前海开源中证军工指数基金,作为普通指数型基金,作为投资军工板块的工具型产品,更适合看好军工产业的普通投资者。

掘新的需求,释放新的经济动力。

在这个过程中,供求关系逐步改善,效率不断提升,从周期和制度两个维度,都看好不远的未来就出现一轮新的经济加速。

而把握改革所带来的机会,陈一峰主要看改革改善了哪些行业的供求关系和竞争格局,比如拓展了哪些行业的需求空间,提高了哪些行业的增长速度,限制了哪些行业的供给,改善了哪些行业的竞争环境。我们只关注真正会在业绩上受益的公司。”

我最关注的一个线索是,国企改革使得上市公司有条件通过效率提升产生更多利润,并更愿意将利润表现出来,具体分析公司的竞争优势发生了什么好的变化,最后还是要落实到业绩增长上。”陈一峰表示。

此外,陈一峰认为,行业空间、商业特性、竞争情况决定了公司增长的幅度和确定性,同时不同行业公司在不同阶段也有自己的估值规律。在以上各个方面都得分很高的公司才会重仓持有。