

## 年内近百只新基金募资破千亿元

**无论是成立基金数量还是募资规模,今年均出现大幅缩水。有半数新基金成立规模不足5亿元。**

新基金扎堆发行未能显示出较强吸金能力,今年以来已有接近100只新基金募集,合计募集规模超过千亿,但是实际入市资金可能在200亿左右。在目前市场震荡起伏的大背景下,不少公募基金经理更看好估值偏低的蓝筹股。

### 入市资金近200亿

统计显示,截至5月16日,基金公司合计发行成立99只新基金,这些新基金合计首募规模为1054.94亿元,而去年同期129只新基金成立,合计首募规模约为2791亿元,无论是成立基金数量还是募资规模,今年均出现大幅缩水。

伴随基金募资额的大幅萎缩,基金平均首发规模也不断走低,今年以来成立的新基金平均成立规模为10.66亿元,也处于历史较低水平。其中首发规模超过10亿元的只有27只,也就是说有多达七成新基金成立规模不足10亿元,成立规模最大的5只基金被货币基金包揽,国寿安保货币基金和工银瑞信薪金宝货币基金首募规模双双突破百亿元,分别达118.7亿元和109.2亿元。

值得注意的是,有半数新基金成立规模不足5亿元,3只发起式基金银河定投宝、前海开源可转债和英大领先回报首发规模均不足2亿元,迷你基金扎堆成立,最低募集纪录也不断被刷新。

从基金类型看,年内共有21只货币基金成立,合计募资规模为438.03亿元,单只基金平均募集规模为20.86亿元,成为募资规模最大的基金类别;混合型基金则成为成立数量最多的基金类别,包括股票多空类型产品在內,合计有30只混合型基金成立,合计募资303.18亿元;含指数型产品在內的股票型和债券型基金分别成立24只和22只,募资规模分别只有168.52亿和129.46亿元;此外,有两只合格境内机构投资者(QDII)基金成立。

从权益类产品来看,若按照股票型产品最低60%仓位计算,混合型基金用30%的仓位计算,能暂时带给市场的增量资金为192.1亿元,相对目前震荡的市场环境下,这一“弹药”火力有限。不过,目前权益类产品发行明显增多,也代表了基金公司对后市的态度。

从基金公司情况看,广发基金、南方基金、景顺长城基金、国泰基金、诺安基金、鹏华基金、银华基金、中银基金等发行产品较多,超过2只。

### 瞄上蓝筹股

目前市场震荡不休,不少基金经理认为,大方向是“转型无牛市”的格局,现阶段重点是在低估值蓝筹股中寻支持,而成长股要区别对待。

深圳一家大型基金公司投资总监表示,今年行情可能更多是震荡格局,目前更倾向于蓝筹股,尤其是估值较低的品种,具有估值修复的机会,而且安全边际更高,从行业上看更偏爱消费领域、互联网等。今年的格局是寻找确定性机会,最好不要恋战。”

国寿安保研究部副总经理段晨菊表示,短期内,相对看好低估值和稳定成长的蓝筹股。在目前调结构和稳增长宏观经济政策背景下,经济整体仍面临一定调整压力,但随着改革红利的逐步释放,长期而言中国经济增长仍将保持健康发展。中长期内可关注与深化改革、经济转型密切相关的行业和板块,例如国企改革、新经济圈、丝绸之路等国家战略经济概念、消费、医疗保健以及新兴成长等行业。

南方基金杨德龙也表示,总体而言,4月经济数据并未如期改善,只是下滑幅度有所减缓,从高频数据看短期,经济继续改善动力较弱;中期压力仍然不小,房地产销售不景气带动的投资周期下行,将制约经济的好转能力。因此投资策略应保持偏低仓位,注意控制风险,避免盲目追逐,结构上,继续坚持能对冲经济周期的新兴成长行业,以及估值足够低,即使经济下行也有一定安全边际的周期行业。

泰达宏利基金建议,近期可从行业景气,结合估值和增长潜力的角度出发,关注优质白马成长股的投资机会,重点关注安防、医药、清洁能源、消费电子等板块。

博时基金股票投资部总经理邓晓峰指出,目前细分行业增速很快,不断有新的公司冒出来,这更多的是“点”上的机会,而“面”上的机会,还是来自于蓝筹龙头公司。在经济转型的过程中,每年增长能够保持在10%以上、盈利稳定的行业会有比较好的机会,如汽车、家电等。

# 内幕交易调查风声紧 私募避嫌急自查

近期,知名私募泽熙投资遭调查的新闻在圈内炸开了锅,一场私募基金的规范行动山雨欲来。事实上,私募基金一直在各种潜在滋暗长的内幕交易行为,私募从业人员的炒股行为规范化已经提到了议事日程,中国基金报记者采访了解到,京沪深等地的私募基金紧急自查,加强防止内幕交易的防火墙设置。

### 清者自清 规范炒股

与公募基金不同的是,私募基金内部员工在炒股上一直以来并无明文限制,这也导致一些私募基金频繁利用各种关系进行内幕交易,影响了私募基金的行业形象。不过,一些致力于做大做强的私募基金为了防止公司内部员工炒股涉嫌内幕交易,从制度上加强了防范。

深圳翼虎投资总经理余定恒向中国基金报记者透露,该公司员工炒股必须在公司内部进行股票账户申报和登记,每月打印一次股票交割单交给公司审查。在具体的个股交易上,翼虎投资规定,如果公司员工买入的股票和公司重仓股票重合,员工必须后于公司买入,持有期必须在一个月以上。

如果这个市场上内幕交易太多,钱都被“坏孩子”赚走了,显然不利于私募基金行业的健康发展。”余定恒表示,翼虎投资之所以对员工炒股进行了制度性规范,主要也是为了撇清各种形式的内幕交易行为,让公司规范发展,如果因为内幕交易砸了牌子,是谁都不愿意看到的。”

北京格雷投资总经理张可兴告诉记者,该公司也不允许员工投资A股,但可以投资美股和港股。此外,公司员工还可以将自有资金投入公司账户,由公司代管。深圳另一家私募基金的总经理透露,公司员工如果想投资A股,只能通过购买公司旗下私募基金产品,但投资门槛降低到10万元。

此外,记者还了解到,上海一家大型私募此前就成立了合规部,目前该公司正在招聘合规专员。而深圳一家私募目前正在和一家公募基金监察稽核部的资深员工洽谈,“之所以想引进合规方面的人才,主要也是在监管力度不断加大的背景下,让公司规避各种形式的内幕交易行为,维护公司的品牌形象。”上述私募基金总经理表示。

### 内幕交易普遍

尽管私募基金已经正式纳入监管范畴,身份已经阳光化,但在公司规范运作上,尤其是员工投资股票方面,私募基金整体并未阳光化。

中国基金报记者在采访中了解到,尽管不少私募基金面对监管层打击内幕交易的高压态势,紧急排查各种雷区,但仍有大量私募基金对员工炒股基本上处于无序管理状态。北京一家私募基金的老总就明确表态:“公司员工钱也不多,我们无法做到像公募基金那样监控,不可能上班时间让员工上交手机,更不可能对员工炒股进行备案,只要相关法律法规未出来,公司对员工炒股不会有任何限制。”

## 公司债密集暂停上市 基金伺机淘金

继“11超日债”曝出违约危机之后,截至5月17日,仅5月份便有“11天威债”、“11华锐01”、“11华锐02”、“12晋煤运”等11只公司债暂停上市。据Wind数据显示,一季度持有上述暂停上市债券的基金并不少,仅“12晋煤运”被鹏华基金和金鹰基金旗下两只产品配置。大成景安短融基金经理李达夫对中国基金报记者表示,在经济增长下滑期,信用风险最坏的阶段还未过去,在券种选择上,应控制中低等级产业债的风险暴露,配置资质较好的城投债。

### 公司债风险暴露

今年3月5日,\*ST超日一纸公告,成为国内公募债券市场首单实质性违约。除此以外,还有数家公司因连续两年亏损,而导致所发行的公司债已经或即将暂停上市。目前,暂停上市的公司债包括11南钢债、11华锐01、11华锐02、11山煤债、12晋煤运等,主要集中在钢铁、煤矿、风电等行业,“12中富01”则公告称将于6月30日暂停上市。

此外,据统计,发行公司债且连续两年亏损的上市公司还有圣

农发展,圣农发展2012年、2013年分别亏损3422万元和2.6亿元,其在2013年年报中披露,发行的公司债“12圣农01”即将面临暂停上市处理。

万家恒利基金经理苏谋东对记者表示,经济结构转型期决定了信用债市场整体呈现风险多发的特点,今年以来多只公司债暂停上市反映出信用环境趋于恶化。目前公司债中信用风险较大的个券多集中在产能过剩行业或者强周期性行业中,另外,从公司经营角度看也有一些共性特征,比如前期投资扩张较快,财务较为激进等。因而,总体上我对公司债的投资会更加谨慎。”

在风险频发的5月,对于公司债整体投资风险,李达夫认为,在年报集中披露期,对于公司债暂停上市的风险,市场也有一定预期。当前信用等级利差虽处于历史较高水平,但仍然明显低于2008年和2011年,显示市场对违约风险的预期并不强;而从期限利差的角度看,不同期限收益率的利差很低,期限曲线仍然很平坦。基于以上判断,信用债投资方面,大成基金将以中短期限、中高信用的信用债为主,并更灵活地管理久期。

## 专户子公司大手笔 频频举牌上市公司

由于股票市场的低迷,公募基金发展近几年停滞,然而非公募业务却颇有豪气,频频举牌上市公司。这其中,既有通过专户参与上市公司增发,也有通过子公司接盘上市公司大股东股权。现代制药近日公告,财通基金旗下专户产品富春77号资产管理计划认购其非公开发行的2735.98万股,认购完成后持股数占现代制药股份数的7%,超过5%的举牌红线。根据14.62元/股的发行价,财通基金旗下专户认购现代制药金额达4亿元。与该专户一单定增就达4亿元相比,当下公募基金发行举

步维艰,首发规模5亿元以下举目皆是。专户的迅猛发展,由财通基金即可见一斑。财通基金旗下专户产品还持有四川路桥、龙泉股份、天目药业等上市公司5%以上的股份,这其中既有参与定增,也有二级市场持续买入。财通基金并非孤例。广济药业本月发布大股东股权转让公告,第一大股东的武市国有资产经营公司正在对已初步选定的中信信诚资产管理公司、湖北长江产业投资有限公司两家拟受让方开展评审工作。中信信诚资产管理公司是信诚



而在上海一家私募基金的老总看来,该公司核心股票池只有交易部和投资部相关人员才能知道,公司员工进行内幕交易的嫌疑很小。

实际上,据北京一家私募基金的老总介绍,各种形式的内幕交易在私募基金还是非常普遍的。私募基金不可能像公募基金有强大的研发团队,很多私募基金的管理人和

上市公司的大股东关系很好,或者本身就是上市公司大股东的朋友、亲戚,上市公司会提前透露一些消息给私募。另外,一些私募以换手率和交易佣金为交换条件,要求券商研究员透露“一手消息”。

在私募基金行业,各种形式的“圈子”也非常流行,比如同学圈、老乡圈、校友圈,对于看好的流通盘不

大的股票,一些私募还会联合起来重仓,然后再向外散布消息,吸引市场跟风资金,自己则逢高出货。此外,一些私募基金利用微信等自媒体平台宣传,业内人士表示,这些行为都有可能涉嫌内幕交易,亟待从法律和规章制度上划清私募基金内幕交易的各种边界,使其规范化。

越震荡,越能彰显基金经理的投资能力。中国基金报记者统计发现,2012年以来仍有26只偏股基金战胜股市波动,连续3年取得正回报,但同时也有7只偏股基金连续3年亏损,基金经理投资能力的差异可见一斑。

根据天相投研统计显示,2012年纳入统计的466只主动偏股基金中,有366只实现正回报,盈利面达78.54%,2013年受益以创业板为代表的成长股行情,525只主动偏股基金中有474只基金赚钱,盈利面高达90.29%,不过,进入2014年以来,创业板冲高回落,大盘股持续低迷,基金出现全面亏损,截至5月16日,纳入统计的609只主动偏股基金中,实现正回报的仅有65只,盈利面大幅缩水到10.67%。

由于今年绝大多数偏股基金陷入亏损,2012年和2013年大多数基金连续盈利的美好时光戛然而止,不过,仍有26只基金实现3年连续盈利,其中,中海蓝筹、新华优选和宝盈鸿利3只基金连续3年盈利超过5%。

除了上述3只基金之外,长信内需、汇添富民营活力、新华行业轮转、宝盈资源等多只基金也都实现2012年以来连续3年盈利,连续盈利也令一些基金取得优异的区域累计回报,其中,汇添富民营活力,长信内需、中海蓝筹等基金自2012年以来单位净值增长率分别达66.76%、59.29%和56.83%,在偏股基金中分别位列第二、第四和第六名。

与此同时,2012年以来有7只基金连续亏损,分别为易方达资源行业、金元核心动力、大成景阳、工银平衡、南方策略、东吴行业选择和万家优选,其中除了易方达资源行业系因主要投资资源股而相关板块表现不佳等客观原因之外,其余6只均非特定行业基金。东吴行业基金2012年、2013年和今年以来单位净值分别下跌2.86%、26.13%和8.5%,累计亏损34.34%,在主动偏股基金中跌幅最大。

(本版稿件均转自今日出版的《中国基金报》)

### 26只偏股基金连续三年盈利

越震荡,越能彰显基金经理的投资能力。中国基金报记者统计发现,2012年以来仍有26只偏股基金战胜股市波动,连续3年取得正回报,但同时也有7只偏股基金连续3年亏损,基金经理投资能力的差异可见一斑。根据天相投研统计显示,2012年纳入统计的466只主动偏股基金中,有366只实现正回报,盈利面达78.54%,2013年受益以创业板为代表的成长股行情,525只主动偏股基金中有474只基金赚钱,盈利面高达90.29%,不过,进入2014年以来,创业板冲高回落,大盘股持续低迷,基金出现全面亏损,截至5月16日,纳入统计的609只主动偏股基金中,实现正回报的仅有65只,盈利面大幅缩水到10.67%。由于今年绝大多数偏股基金陷入亏损,2012年和2013年大多数基金连续盈利的美好时光戛然而止,不过,仍有26只基金实现3年连续盈利,其中,中海蓝筹、新华优选和宝盈鸿利3只基金连续3年盈利超过5%。除了上述3只基金之外,长信内需、汇添富民营活力、新华行业轮转、宝盈资源等多只基金也都实现2012年以来连续3年盈利,连续盈利也令一些基金取得优异的区域累计回报,其中,汇添富民营活力,长信内需、中海蓝筹等基金自2012年以来单位净值增长率分别达66.76%、59.29%和56.83%,在偏股基金中分别位列第二、第四和第六名。与此同时,2012年以来有7只基金连续亏损,分别为易方达资源行业、金元核心动力、大成景阳、工银平衡、南方策略、东吴行业选择和万家优选,其中除了易方达资源行业系因主要投资资源股而相关板块表现不佳等客观原因之外,其余6只均非特定行业基金。东吴行业基金2012年、2013年和今年以来单位净值分别下跌2.86%、26.13%和8.5%,累计亏损34.34%,在主动偏股基金中跌幅最大。