

维持现状 静待制度破局

农银中小盘、消费主题股票基金经理 付娟

今年年初至2月中旬,在新股上市提振风险偏好、央行逆回购释放流动性的宽松环境下,以传媒、通讯、计算机等TMT行业为代表的创业板指大幅上涨。随后,2月中旬至5月上旬,经济数据逐渐恶化,地产销售低迷,PPI降幅一度创6个月以来新低;这一时期,市场担心公司业绩以及天量新股IPO分流,导致创业板股指深幅下跌;严峻的形势下,央行即时采取定向降准、再贷款等宽货币政策;财政支出也通过微刺激提速。在政策的累积效应下,经济出现企稳迹象,创业板指重拾升势。

政策反复托底,经济增长波动中缓慢下沉,正成为次贷危机以来中国经济的持续特征。从中长期看,中国经济面临诸多问题:投资比重高、地方存量债务难以为继、实体经济融资成本居高不下。问题的核心在于生产率的系统性衰退,当资本回报率变得衰弱,债务存量存续的压力加剧,整个经济的流动性期限严重错配。整个杠杆率将越来越离不开央行的维系和支持,宽松的货币环境也靠央行维持,而这只能是权宜之计。

破局的关键在于存量经济的调整,即改革的推进,从而引导经济从保增长的沉重包袱中走出,减少没有回报的投资,让过剩的投资产能出清,为新经济释放成长的空间。这些提高资源配置效率的措施,背后需要完善的制度保证,而制度的破局需要时间。因此经济托底,为制度破局创造一个平稳的环境,是当局的当务之急。从这个角度来说,经济大概率仍将维持现状。

短期市场,政策底带来短期经济底的概率较高,在地产企稳前,货币政策难以收紧,通胀也将维持低位,这给政策腾挪营造了较大空间:放松地产限购,下调首付比例;实体经济定向信贷扩张。地产的销量左右经济,牵一发而动全身;地产股博弈价值已然具备。新经济方面,资金从传统经济向低杠杆的互联网、消费以及服务产业迁移,同时在实体经济与股市两个渠道上发生。CPI-PPI的持续裂口,反映了投资品的产能过剩与消费品由于人口结构调整导致的需求增加间的资源错配,裂口不止,迁移不止。即将到来的11月四中全会,12月经济工作会议将从政治、经济角度定调明年,或将重燃制度破局的期望。



债基成分红主力 牛市进程未结束

工银瑞信基金

今年的基金“分红季”表现得比往年更加火热。数据显示,截至7月16日,今年以来市场上共有255只产品(A/B/C合并统计)分红,相比去年同期,增加42.46%,区间分红总额增长超过60亿元。

债券基金成为今年的分红主力,今年以来分红数量达98只,分红金额达21亿元。尤其是7月份以来,债基分红迅猛,半月的时间内38只产品分红,占据市场总分红数量近7成。

上半年债券基金成为唯一全部获得正收益的基金品种,时至下半年,债基整体仍然强势。截至7月16日,目前市场上债券基金平均回报率达5.27%。远超股票基金-2.4%的平均回报水平。

针对下半年市场,工银添利基金经理江明波认为,在经济增长仍处于弱势、通胀持续低位、货币政策未来进一步宽松的大背景下,债券市场牛市的进程仍未结束。本基金在三季度仍将维持较高的组合久期,维持较高的杠杆,继续持有长期金融债,增持交易所债券。并将在收益率下行50BP后逐步减持长期金融债,并择机减持转债。

工银瑞信四季收益债券基金迎来成立以来的第10次分红,根据公告,该基金每10份派发红利0.14元,红利发放日为7月24日(场外)、7月25日(场内),权益登记日均为7月22日。此外,工银双债增强债券基金在成立不到一年的时间内,将实施第2次分红。



主编:张晓燕 编辑:孙晓辉 2014年7月23日 星期三

Tel: (0755)83501623

3个月22次! 基金公司频繁申赎旗下货币基金

证券时报记者 杨磊

刚刚公布的基金2014年二季度报显示,部分基金公司对旗下货币基金频繁申赎,有的达到3个月22次,引发基金持有人关注,其中涉及上银基金、兴全基金等公司。

上银基金公司今年二季度对旗下慧财宝货币基金进行了25次交易,扣除3次红利再投资后,申购和赎回合计22次,其中赎回15次,申购7次。

上银基金今年二季度赎回金额比较大的三次分别为:4月29日赎回3000万,6月25日赎回2200万,4月28日赎回2000万。此外,上银基金还在4月10日、5月28日和6月17日赎回500万元到700万。

与此同时,上银基金公司还在大笔申购旗下货币基金,6月10日、11日和12日连续三天均申购2000万,6月26日申购2200万,5月8日还申购了950万。上银基金今年二季度

对旗下货币基金申赎金额都在1亿元左右,基本平衡,净申购金额不足400万元。

值得注意的是,上银基金公司多次出现当日赎回后,第二日即出现同等金额申购的情况。这就意味着基金公司赎回货币基金的资金刚刚到账,基金公司即进行同一货币基金申购,赎回资金没有任何使用价值。

例如,上银基金公司在5月28日赎回500万货币基金,29日即申购了同等金额;6月25日大笔赎回了2200万货币基金,26日即申购了同等金额。

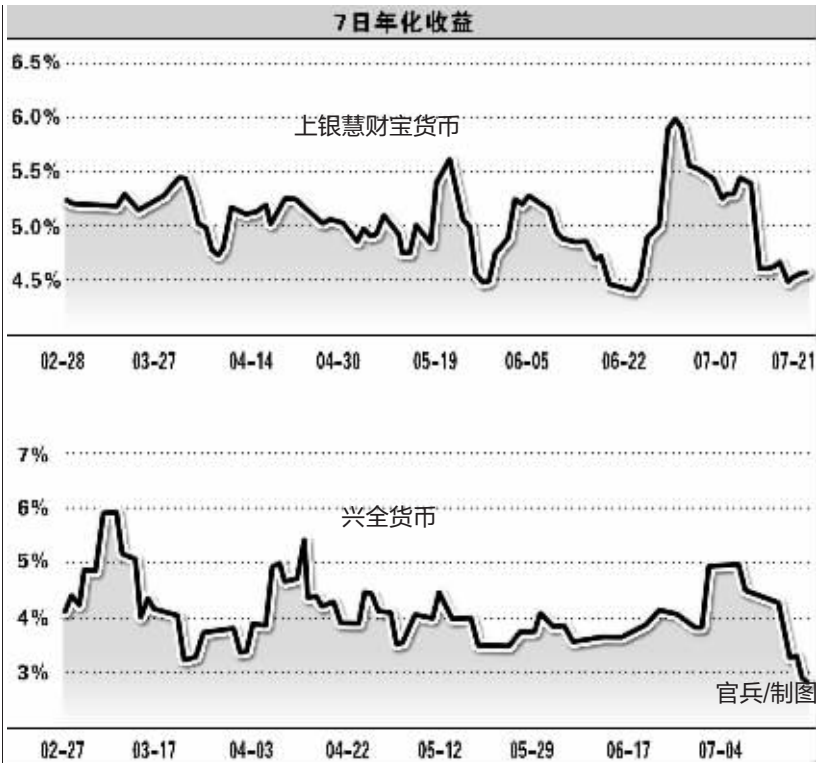
对此,上银基金有关人士表示,由于上银基金公司零散资金主要投资货币基金,当遇到工资发放、投资计划或其他行为时,即需要赎回货币基金,基金公司由于投资计划变更,指定账户变更等因素,出现了赎回次日即申购旗下货币基金的情况。

此外,兴全基金公司对旗下兴

全货币基金也有类似的情况。基金2014年二季度报显示,兴全基金公司二季度对货币基金进行了19次交易,扣除红利再投资和转换转出后,3个月进行14次申赎,净赎回金额超亿元。

兴全基金公司在5月15日申购旗下货币基金5900万之后,16日即转换转出约3000万,20日再次转换转出约5000万,同日还赎回6000万。对于一只今年6月底不足10亿的货币基金来说,单日赎回过亿对货币基金投资难免产生一些影响。

业内专家分析,尽管监管层对基金公司申赎旗下货币基金没有明确的投资间隔限制,基金公司频繁申赎旗下货币基金并未违反相关规定,但基金公司既然对其他机构投资者频繁申赎货币基金都“怨声载道”,那么自己基金公司申赎旗下货币基金的行为,也应该有所限制,不能过于频繁申赎,影响货币基金的投资运作。



基金自营型代销机构增至两家

证券时报记者 方丽

自嘉实财富管理公司获得基金代销资格后,又一家基金公司自家成立的销售子公司获得基金代销资格。证监会最新披露信息显示,独立基金销售机构中出现第39家公司——上海国金通用财富资产管理有限公司,资格核上因准时间为2014年6月。信息显示,该机构监督银行为民生银行,目前暂无分支机构。

其实在今年1月份,国金通用就宣布成立上海国金通用财富资产管理有限公司,注册地为上海市,注册资本为人民币2000万元,业务范围为证券投资基金销售业务以及中国证监会许可的其他业务。不到半月该公司就获得了基金代销资格。

而此前嘉实基金旗下嘉实财富管理有限公司在2012年12月也获得了基金代销资格。公告显示,目前

嘉实财富管理有限公司除了代销嘉实基金旗下产品外,还和银华、融通、景顺长城等基金公司开展代销基金等方面的合作。

目前来看,基金公司目前的子公司主要有三类:专户子公司、境外子公司和销售子公司。目前已有八成左右公司设立专户子公司,还有不少公司在积极筹备,设立香港子公司的基金公司也超过20家,只有销售子公司布局的基金公司非常少,至今只有两例。

业内人士表示,目前基金销售牌照准入门槛并不高,审批不会成为基金公司进入的障碍,但基金销售确实困难,一般的独立销售机构很难卖出量,还有一家基金公司人士也表示,代销信托、类信托等产品利润其实很高,而资源是“自己”的,但是搭建团队、房租等成本很高,需要核算清楚。不过,也有基金公司人士对设立单独的销售机构感兴趣。

易方达聚盈

8月11日再开售

7月21日,易方达基金发布公告,聚盈A即将结束第三个封闭期,于8月11日打开一天申购,约定年收益率中利差仍然维持为3.0%。这意味着只要截至8月4日(折算基准日之前五个工作日),央行一年银行定期存款基准利率维持3%不变,按聚盈A的约定年收益率的计算公式:一年银行定期存款利率(税后)+利差来计算,聚盈A还是会保持6%的收益率不变。

聚盈A3个月的封闭期,6%的预期高收益,1元起购的优势,在目前低风险理财市场中无疑极具竞争力。目前市场上同等期限的银行理财产品,收益率普遍在6%以下,且起购门槛较高。(杜志鑫)

宝利A 约定年收益率5.2%

据悉,安信宝利分级债券型基金A类份额将于今日开放申购,此次仅开放一日。宝利A本个运作周期的约定年化收益率高达5.2%,免申购费用,投资门槛只1000元。

宝利A具有低风险、预期收益明确的特征。每6个月为一个运作周期,每个运作周期到期时开放一次申购赎回。此后公布的下个运作周期的收益率,是在上一运作周期的“本金+收益”基础上计算的。(方丽)

财通基金副总经理王家俊:

开创类指数化定增投资新时代

证券时报记者 吴昊

在众多生存艰难的“80后”中小基金公司中,财通基金逆势突围成为行业新锐标杆,主要原因在于财通基金走出了一条特色化的新路线,尤其是在定增业务领域的绝对优势和创新力度。

早在2012年底,财通基金就在“一级半”市场非常活跃。据统计,截至2014年7月,财通基金2013年以来已成功参与63个定增项目,累计参与金额超135亿元,浮动收益率超33%,总浮盈规模超30亿元,2013年以来成功中标的定增项目在所有机构投资者中位列第一,被同行誉为“定增王”。

对于财通基金定增业务的模式,财通基金副总经理王家俊在接受证券时报记者专访时表示,定增业务需要两方面的能力,一是时点判断,二是选股能力。根据历史数据统计显示,现在的点位参与定增盈利是大概率事件,且财通基金凭借平台优势开创类指数化的定增组合投资,有效平滑定增个股风险,充分捕捉定增市场的α收益。

类指数化定增产品

对于目前的市场,王家俊认为,现在沪指处于2000点附近,市场系统性风险很小,从2006年至2013年

统计数据看,2000点上下定增盈利是大概率事件。王家俊坦言,选择定增项目,折价率很重要,这也是定增投资天然的α收益,财通基金不会进行太高的报价,参与的公司折价率普遍在20%左右。

财通基金最大创新就是打造类指数化的定增产品。具体来说,我们会将一只定增专户产品分散投资到8至10只定增股票中,构建定增组合投资,以平滑个股风险。”王家俊举例称,近期刚接触一家财务公司,有5亿资金拟投向去年以来收益可观的定增市场,但短期内很难选出质地非常优秀的投资标的,且集中参与1-2只定增股票风险又很大,所以他借助财通平台,通过类指数化的定增投资,不仅可以平滑风险,同时可以参与15-20个定增项目,就可以很好的解决这一问题。”

除了公募基金,近两年其他机构参与定增市场的热情也与日俱增,自2013年初至今已有超400家上市公司实施定增方案,实际募资总额超5000亿元,市场上共有超3500家机构参与定增,包括保险、券商、信托、PE及阳光私募等渠道。不过在规模较大的定增项目中,一些中小规模的机构投资者很难有实力参与认购。

在这样的背景下,财通基金凭借独特的平台优势吸引了包括

券商自营/资管、券商营业部、私募基金、PE/VC基金、保险/信托/财务公司上市公司等在内的60多家机构客户开展了密切深入的定增业务战略合作,常年沉淀的拟投定增资金保持在10亿-20亿元,有能力参与任何一只起点规模在10亿以下的定增项目。

今年以来与财通基金合作的中小机构投资者越来越多,由于参与一级市场机会渐少,很多PE目光转向一级半市场,会配置少量资金参与一些潜力不错的定增项目;而一直活跃于二级市场的私募、财务公司及券商资管等,也正在改变策略,配置部分比例资金与财通基金合作参与到定增市场中,小资金量也可以参与多个定增项目。即使有些客户资金量很大,我们也会建议其分散参与,有效平滑个股风险。”王家俊称。

在参与定增的市场中,不乏用对冲手段锁定利润的做法,但由于是参与个股定增,现有衍生品工具很难针对个股进行对冲,利用沪深300股指期货对冲与个股关联度不大,而财通创新推出的类指数化定增组合产品则在某种程度上解决这一问题。王家俊指出,财通基金首先会对行业和个股有所筛选形成拟投的定增池,然后运用类指数化方式进行定增投资,这样构建出来的定增组合与市场波动更加贴近,目前