

东方永润 定开债基今起发行

东方永润18个月定期开放债券型证券投资基金今起发售。在此期间,投资者可通过民生银行、东北证券等银行、券商渠道及东方基金直销柜台、网上交易平台进行认购。

该基金最大特色是以定期开放方式运作,即该基金在一定期间内封闭运作,不接受资金的申购、赎回;在封闭期结束和下一封闭期开始之间设置开放期。记者注意到,东方永润将由李仆与徐昀君两位基金经理共同管理,根据Wind资讯的统计数据,两人管理的东方双债添利债券基金自去年9月24日成立以来,业绩表现出色,基金净值增长率为37.55%。(姜隆)

南方中证500原材料 ETF发行

南方基金旗下南方中证500原材料交易型开放式指数基金(ETF)于3月30日起发行,为投资者提供把握原材料板块行情的投资工具。

据了解,南方中证500原材料ETF以中证500原材料指数为跟踪标的。Wind数据显示,截至2015年2月28日,自2009年以来中证500原材料指数涨幅103.32%,远超其他代表性材料行业指数。业内人士指出,材料行业经过2011年以来的大级别调整,目前处于较为底部的位置,价格向下空间有限。2014年下半年以来,走势向上的趋势明显,未来的机遇大于风险,值得投资者关注。(方丽)

光大保德信国企改革 首募近30亿

光大保德信国企改革基金刚刚结束募集,首募规模近30亿。据Wind数据显示,截至3月25日,今年以来相继发行成立了109只新基金(A/B/C分开计算),平均首募规模为15.28亿份。

光大保德信国企改革基金经理王健指出,掘金国企改革可以从两大角度入手,一方面重点关注竞争性行业中的标的,它们来自机械、医药、食品等行业,可以通过引进民营或改善激励机制来带动企业盈利改善;另外对于在非国家战略安全领域,通过行政性原因占据垄断利润的行业,比如金融、电信、能源等领域,国家将打破垄断,让市场起基础作用,这将使得垄断利润向全社会让渡,位于这类行业的民营企业将明显受益。(王鑫)

南方基金: 行情有望贯穿全年

南方基金发布二季度报告显示,中长期A股仍有上涨空间和动力,投资风格上应保持均衡,“改革牛”行情有望贯穿全年。

针对近期决策层加大地产支持政策,南方基金表示,在各地房价出现不同程度下降之后,我国房地产调控政策发生方向性变化,政策放松大大利好地产板块。过去一年,北上广深等一线城市房价相对稳定,而二三线城市房价出现大幅回落,个别库存较大的二三线城市甚至下跌30%以上,地产调控政策终于奏效。但房地产量价齐跌导致地方政府财政压力加大,很多地方出现土地流拍,因此,我国房地产政策发生根本逆转,放松调控甚至扶持地产政策将陆续出台。

南方基金进一步表示,近期市场连续上攻,形成一波新的上涨趋势,赚钱效应也吸引大量资金入场,券商融资融券业务开始恢复性增长,为A股持续提供增量资金。目前A股市场风格偏向均衡,大小盘齐涨。预计在货币政策持续宽松背景下,股市投资价值继续凸显,场外资金仍能保持流入状态,中长期A股仍有上涨空间和动力,风格上应保持均衡,以免错失轮涨行业。

展望2015年,经济改革预期将深化,各路资金入场节奏不会变,“改革牛”行情有望贯穿全年。行业上,可以重点配置二线蓝筹板块,如券商、医药、汽车、家电等。

(方丽)

财通基金副总经理王家俊:

发掘新三板的“钻石矿”

“三板斧”开栏词:没有三板斧,怎敢行走新三板江湖。三板斧专栏聚焦新三板的机构策略、产品创新、标的公司等,助你开山劈海,在这场风险与机遇交织的盛宴中大快朵颐。

证券时报记者 张晓燕 饶玉哲

财通基金副总经理王家俊特别喜欢“嗅觉”这两个字,从2012年开始先后闻到了期货资管、定增投资、新三板的好味道。过去一年,他带领团队每个工作日发行一款产品,为财通赢得了“定增王”的称号,今年又剑指“三板王”的新目标。

3月的一个上午,王家俊接受了证券时报记者的独家专访。他透露,近期发行的第二批新三板产品在预约阶段就被秒杀数亿,该系列产品在投资标的上颇有看点,关注已挂牌且做市或即将做市的新三板企业,同时将拟挂牌企业纳入投资范围,联动二级市场,真正发掘新三板市场的“钻石矿”。

创立新三板研究中心

证券时报记者:财通今年提出了“三板王”的战略目标,底气是什么?为了实现目标,请问财通如何布局?

王家俊:财通基金在公司战略层面,创新成立了业内首个专门的新三板研究中心,由总经理亲自牵头,这个中心包括了投研、市场、产品和运营等各部门的负责人,着力解决新三板专户产品投资、交易、估值、产品设计等技术难题,有力推动了首批公募新三板产品的顺利开展。另外,和其他公司相比,我们开展新三板业务有着得天独厚得先天优势。

第一,在新三板市场上我们比较核心的投行资源。因为我们公司定增业务规模全市场第1,我们和国内30多家投行达成了类战略联盟的合作关系,这其中包括了齐鲁、东方、国泰君安这些在新三板市场上比较有话语权的做市券商;第二,在我们的定增业务中,大量的客户本身就是在一二级市场很有资源的PE和VC,他们在项目端上能够第一时间给我们很多资源和信息,我

们之间的合作贯穿定增、新三板、上市公司市值管理等各个方面。而其他基金公司如果只从事公募业务,就很少有机会和他们产生交集,而我们因为这两年从事定增一级半市场,打通了一二级市场的投资互动,获得了大量的一级市场项目资源和人脉资源;第三,我们的平台可以提供多种结构的新三板产品,包括管理型、安全垫、结构化等多种产品类型,以此满足不同风险偏好投资者布局新三板市场。

专注做市标的 关注拟挂牌企业

证券时报记者:财通基金的首批两只新三板产品,目前收益如何?

王家俊:我们首批产品是今年1月21日成立的,两个月不到就基本完成建仓,主要以新三板做市标的为主,目前两个产品的净值也已接近1.50元,由于部分锁定的新三板股票份额还未登记入系统,实际获利应该更高。根据我们的统计,截至2月底,实施做市转让的166只股票从2014年8月底到今年2月末,整体收益上升了70%,因此新三板的做市企业对我们的吸引力还是很大的。

但我想在这里特别提示的是,大家不要被新三板产品短期内暴利的涨幅所诱惑,虽然说新三板市场有着特殊的历史性机遇,但这并不代表新三板没有风险。事实上,目前的新三板市场尚未成熟,新三板企业的质地参差不齐、信息披露也不充分,新三板个股的经营风险、流动性风险相对主板企业也更大,投资者在关注新三板暴利预期的同时,更应该关注到新三板市场特有的风险。所以,在选择新三板产品的时候一定要擦亮眼睛,发掘到真正的新三板“钻石矿”。

证券时报记者:财通已发的新

三板产品都是投已挂牌公司的吗?

王家俊:1月成立的首批新三板产品都是投已挂牌的新三板企业,期限都是2+1。新三板标的主要分成两种,一种是已经挂牌的,另一种是拟挂牌的,后者风险收益比更高,同样对投研人员的要求也更高。我们的第二批产品,专注做市或即将做市的新三板标的,同时将拟挂牌新三板公司纳入投资范围,以此增厚产品收益预期,也是更好地发挥了财通基金特有的一级市场资源。现在很多新三板企业,在挂牌的同时启动再融资,我们在进行充分调研后,会去参与挂牌之前的最后一轮融资,把握比较确定性的机会。

新三板优质标的稀缺 锁定项目再发产品

证券时报记者:财通今年新三板产品的发行节奏和规模计划是怎样的?各路资金跑步进场,不过新三板可投标的有限,这对财通的三板规划有影响吗?

王家俊:我们在今年1月中旬发行的首批新三板产品,一个规模5000万,另一个6000多万。现在的市场,要发新三板产品一天就可以秒杀,但新三板优质标的稀缺,所以我们现在并不单纯地追求规模,反而是严格控制产品规模,锁定部分新三板优质标的后,才会发行对应规模的新三板产品。我们之所以提出上半年拟发行十亿而不是二三十个亿的新三板产品,因为我们要考虑这个市场是否能够支持我们这么大的体量。现在做市的金额一共才130亿,十个亿已经占了全市场的十分之一,当然随着新三板扩容和做市企业的壮大,我相信可选标的也会越来越多。

一级眼光看估值 着重关注企业家

证券时报记者:您说三板标的性价比高才可以,三板公司和A股的估值方法不同,信息披露也只限于一年两表,什么样的标的您会判断为性价比高?

王家俊:新三板上,我们不是看公司现在的PE有多高,我们要看的是三年之后的盈利有多少,然后给一个相对均衡的市盈率,来测算我们的盈利空间,因为新三板目前还



图为财通基金副总经理王家俊

有很多制度性红利在里面,所以我们的投研团队,一般会选成长空间足够的公司进入我们的核心池。如果是做市的新三板股票,参照创业板的估值打个对折左右,或者大股东也参与、能够拿到与大股东同样的价格,我们认为这样的性价比就非常高。

嗅觉和落地速度 是成功的关键

证券时报记者:你们过去一年每个工作日发行一只产品,这种速度相信团队已很疲惫,如何持续?

王家俊:我觉得文化很重要。我招人时就看他是不是个干活的人,我们团队的价值观是高度一致的。我们的业务因为创新,总有新东西可以学习,大家觉得比较兴奋和挑战,他们每天加班到九点十点也不觉得累。如果能把每个人的积极性和潜力激发出来的话,那么这个公司就会爆发出惊人的发展速度。

我喜欢用“嗅觉”这个词,在业务上,要打就打下一块阵地,如果我们闻到了这个市场的机会,我们就会尽量



前海开源基金设投行部 公募开展投行业务方兴未艾

证券时报记者 刘明

证券时报记者获悉,前海开源基金近期设立了投资银行部门,这是继本月易方达基金宣布设立投行部之后,第二家设立投行部门的公募基金。与老牌基金公司易方达不同的是,由基金业元老王宏远领军的前海开源基金公司宣布成立才过去两年的时间。

前海开源基金相关人士表示,设立投行部,实际上是由客户的需求引发的市场“倒逼”,虽然成立只有两年,公司已经在公募基金产品创新上取得一定成绩,并领先于市场,新三板业务

也位居行业前列,由于新三板的做市、保荐、或转板需要一条龙的跟踪服务,客户有此需求。

据介绍,前海开源投资银行部门主要业务分为六部分,第一部分是新三板挂牌业务;第二部分是定向融资及股权交易业务,其余的部分包括参与已上市公司的定向增发、帮助企业实现股权融资、并购辅导及撮合业务、并购基金业务、IPO孵化业务以及中国证监会许可的其他业务。

前海开源基金拟任投行部门负责人张卫华表示,此前公司已开展了相关的投行业务,投资银行部门

的设立将更好地发挥公司优势,使得相关投行业务标准化、规范化、规模化,使公司迅速进入企业并购、配套融资、IPO孵化等业务领域。目前前海开源基金已在投资银行业务上进行了多项探索,公司以子公司为平台已成功发行多只新三板专户产品,公司的定增业务也在积极开展。

据了解,在人才储备上,前海开源基金通过股权激励、事业部体制,以及考核机制的创新,在成立两年多的时间,已吸引了大批投研、市场等精英加盟,其中不乏优秀的投行业务人才。如张卫华,有9年的中投证券投行部工作经验,参与主办多项主板、中小板、

创业板、新三板公司的IPO、定向增发、公开发行、并购重组等;前海开源基金资产管理公司总经理、联席投资总监许春华,有丰富的资产证券化及经纪业务经验;董事总经理、联席投资总监付柏瑞,是全国首个从公募基金转型新三板的投资经理,具有丰富的新三板投资经验;事业部负责人陈新,有丰富的VC、PE业务经验。

业内人士表示,公募基金公司设立投行部门在基金发展史上具有重要意义,标志着金融混业经营的白热化。这也是2014年以来,监管层大力发展多层次资本市场的体现。长期以来,投资银行业务作为联接资金方及

项目方的重要环节,由证券公司独享收益,其他金融机构只能间接参与投资银行业务。随着新三板业务向券商以外的其他金融机构开放,投资银行业务由证券公司独揽的局面将被打破,而在新三板投行业务上,基金公司与证券公司处于同一起跑线。投行牌照开放将成为基金业一个新的业务增长点。

据了解,易方达基金投资银行部将承担易方达基金在一级市场和一级半市场的另类投资业务,重点关注国企混合所有制改革和上市公司产业链并购整合中的投资机会,并兼顾一级债券市场中的投资机会。

泰达宏利陈炜:无惧成长股泡沫 看好通信电子板块机会

见习记者 李真

近期创业板宽幅震荡调整,引发投资者关于成长股估值泡沫的担忧,究竟成长股有没有泡沫?泰达宏利成长基金的基金经理陈炜认为,泡沫确实存在,部分公司虽然存在阶段性高估,但是整体没有问题,创业板确有

泡沫,有噪声没有关系,发展是大方向,泡沫是长周期下的短期问题。很多公司股价仍然会创新高。”

在陈炜看来,当前社会效率亟待提高,如看病难、社会各类服务不到位,因此核心问题是如何提升社会效率,符合这一方向的公司可以享受较高的市盈率。回过头看当年

所谓的高市盈率,过几年看就不高了。”陈炜说。

在基金资产配置上,陈炜称未来几年会偏重互联网领域,另外成长性和收益可预期性强的医药股也会作为长期基础配置。

此外,陈炜特别表现出对通信及电子行业的乐观态度。在2000年之

后,手机开始迅速普及,移动通讯网也大规模铺开,直接进入移动时代。陈炜称,中国人口是美国人口的四倍,手机使用时间和频次比其他地区都要高,目前,不仅拥有非常领先的通讯技术,而且通信覆盖率、乡村覆盖率都处于全球领先地位;电子行业发展虽然比通信行业起步晚,但在2009年之后,也

由于智能手机的普及实现弯道超车,在2009-2013年这五年中,A股电子板块收益也随之飙升,牛股频出,整个行业股票在A股中也表现出爆发力强的特点,如歌尔声学,在2009-2015年,公司市值翻了20倍。总之,在全球领先的通信和电子领域,孕育着非常多的投资机会。”陈炜称。