

融通军工分级提前结束募集

证券时报记者 方丽

融通基金公告称,融通中证军工分级基金已于24日提前结束募集。记者获悉,融通中证军工成立后,将尽快在深交所上市交易。自此,分级基金中将有5只军工分级同门竞技。

业内人士分析,作为融通基金旗下首只分级基金,融通中证军工A份额的约定收益率是“一年定期存款+4%”,目前为6.25%,这是市场上唯一一只“4%”的军工分级产品。A份额约定收益率越高,B份额的杠杆率越高,上市后融通中证军工分级的整体溢价率越高,有利于资金套利。

融通中证军工分级基金拟任基金经理何天翔向记者表示:“如果认可牛市仍然具有较大上升空间,军工是必须配置的一大板块,因为未来发展壮大非常确定。短期来看,未来强军政策、国企改革关键文件等会密集出台,军工改革预期加强。再加上阅兵事件与日俱进,也会使得板块短期有所表现。”

东方新价值6月25日起发售

证券时报记者 姜隆

东方基金近日发布公告,该基金旗下东方新价值混合型证券投资基金将于6月25日~6月30日公开发售。在此期间,投资者可通过中国农业银行、东方基金直销柜台、网上交易平台等渠道进行认购。

另据了解,东方新价值还将积极参与一级市场股票申购增厚收益。今年以来,新股发行数量剧增,新股发行结构优化,这使得市场参与新股申购的热情高涨。通过综合评价基金公司过往打新基金数量、获配次数等多项指标,东方基金的打新能力较强,被认为处于第一阵营。

相关数据显示,2014年东方基金旗下产品参与60次新股报价,中签57次,报价成功率95%;2015年一季度,参与55次新股报价,中签55次,报价成功率达100%。

华商基金费鹏:关注高性价比蓝筹

证券时报记者 姜隆

刚刚过去的一周,一场急跌突袭市场,众多投资者感到手足无措。牛市会否结束,令不少投资者困惑。对此,华商量化进取基金的基金经理费鹏认为,市场出现调整是比较正常的,2005-2007年间也曾出现过类似的两次快速调整,一次市场从顶部快速回撤18%左右,另一次回撤幅度更大,大约达到了21%左右。

费鹏说,人们往往喜欢从事件驱动的角度去寻找下跌的原因,但是从量化角度来说,市场前期积累了大量的获利盘,6~7月进入震荡期,进行风险释放,是比较正常的。但是不管从历史经验还是现实情况来看,只要各项改革还在有序地推进,牛市便不会就此结束。

另一方面,他认为,虽然前期创业板涨幅较大,但蓝筹股估值依然不高,银行、券商、煤炭等板块的估值依然处于历史估值的下沿,持续下行的空间有限。作为量化基金,依然会坚持基于历史数据按照量化模型的判断去寻找具有较好风险收益比的股票。

对于后市,费鹏更看好蓝筹板块。他说,不同的人会有不同的风格,有人比较喜欢新事物,看好创业板,但年初以来创业板已经累计上涨了100多天,估值偏高值得重视,相比之下,具有改革预期的蓝筹股现阶段更具投资优势。所以,对于后市,费鹏更看好已经走出底部的蓝筹股,值得关注的行业为医药、煤炭、有色、食品饮料、白酒等。

新一批私募加紧成立产品逢低建仓

为入市拼速度不拼规模

证券时报记者 付建利

就在一个月前,北京一家大型基金公司的知名基金经理刚刚辞职,为股指处于高位捡不到便宜货而烦恼,如今,A股市场正处于深度的中期调整过程中,这位刚刚奔私的私募掌门人喜不自胜地告诉记者:终于可以捡到便宜货了!“证券时报记者了解到,新一批奔私的私募基金经理正加紧成立产品,以便在股市调整时建仓,通过做好业绩后再扩充资产管理规模,在竞争激烈的私募江湖站稳脚跟。

上述从北京一家大型基金公司辞职奔私的私募掌门人向证券时报记者透露,经过上半年的普涨之后,A股市

场整体估值确实不便宜,调整是预期中的事情,只不过什么时候到来,调整的幅度有多大而已。在调整之前,这位私募掌门人虽然意向客户已经不少,但即便是看好的个股,他也不敢随便建仓,毕竟估值不便宜。近期A股市场的大跌,让这位私募掌门人直呼“机会终于来临”。眼下,他已经成立了一只私募产品,正逢低分批买入看好的股票。“我目前已经把仓位加到两成了,后面如果大跌,就继续加仓。牛市还远远没有结束,只不过选股的重要性加强,专业投资者的优势会显现出来。”这位私募掌门人表示,大跌恰好给他提供了难得的建仓机遇,这样有利于私募从一开始就做好业绩,争

取到客户的信任,也有利于日后的规模扩充。

与此同时,深圳一位私募创始人前期也刚成立公司,但因为前期市场一直都是处于上涨轨道之中,大部分股票估值都不便宜,一旦建仓,碰到大幅调整,就会让刚刚成立的私募基金陷入极为尴尬的境地,也容易丢失难得争取来的客户,这对于一家新成立的私募基金来说,无疑是相当危险的事情。如今,A股市场迎来大幅调整,这位私募创始人认为,从中长期来看,牛市远远没有结束,在资金杠杆的牛市环境中,市场涨的时候会超过预期,跌的时候也会超过预期,目前A股市场的调整并没有结束,很可能是一个

中期调整,这刚好为刚刚成立的私募基金提供了较为从容的建仓良机。

这几天我天天都在催信托渠道,目前越早成立产品越好,时间不等人,这波中期调整将为我们提供非常好的建仓时机,产品一旦成立,我将把仓位打到三成以上,现在我看好的个股好多都跌到了安全边际,如果我们能够捡到便宜货,下半年的业绩比拼我们就有了较好基础。”上述深圳这位私募创始人表示,原本打算新产品募集额至少10个亿,目前只要满足成立条件,就会先成立一只新产品,赶紧建仓,力争把业绩做好,同时不断成立新产品,哪怕规模小点,也要抓住目前的低位建仓时机。

证券时报记者了解到,近期市场大跌,高净值客户大多认为牛市仍然没有结束,目前的调整主要是因为前期涨得太过猛,同时监管层也加大了对场外配资和两融的监管力度,使得资金跟不上,但机会永远都是跌出来的,在牛市不改的前提下,市场调整的幅度越强,调整的时间越长,后市反弹的力度也会越强,牛市持续的时间也会更长,从这个角度而言,目前的调整恰恰给高净值客户提供了申购私募基金的契机。

相比老私募产品,一批新成立或者即将成立的私募产品正迎来建仓良机,后市做好业绩的可能性非常大,这些私募产品也深受高净值客户的青睐。

首只公募REITs引爆基金创新潮 多家基金公司跃跃欲试

证券时报记者 朱景锋

昨日,由深圳市前海管理局联合深圳市金融办共同主办,深交所和深圳证监局特别支持的“前海公募REITs金融创新高峰论坛”在前海万科企业公馆特区馆隆重举行。记者从会上获悉,首只公募REITs(房地产信托基金)——鹏华前海万科REITs的推出受到与会者强烈关注,随着该产品的问世,已经开始出现其他基金公司提出相应申报。预示着在首只公募REITs试点成功之后,未来公募REITs或将出现设立潮。

今年6月8日,中国证监会正式批复准予鹏华前海万科REITs注册。该基金即将登陆深圳证券交易所挂牌交易,成为国内第一只真正意义上符合国际惯例的公募REITs产品。该基金将于6月26日起限量30亿元发行。

据悉,鹏华前海万科REITs由深圳市前海金融控股有限公司牵头设计并担任投资顾问,鹏华基金作为基金管理人,万科企业股份有限公司及前海开发投资控股有限公司等作为共同参与主体,以前海万科企业公馆的租金收益权为基础资产。前海

万科企业公馆总占地面积约9万平方米,项目总建筑面积约6万平方米,由前海开发投资控股有限公司与万科企业股份有限公司联手打造,是前海首个通过BOT土地开发模式为企业提供超甲级实体办公场所的创新项目。

深圳证券交易所副总经理林凡昨日在论坛中透露,在鹏华前海万科REITs推出以后,有很多基金公司也已经开始找上门了,机构的积极性很高。林凡相信未来国内的REITs品种会不断增加,规模会不断扩大,可能会成为资本市场的一个重要产品。

REITs是一种以发行收益凭证的方式汇集特定投资者的资金,由专门投资机构进行房地产投资经营管理,并将投资综合收益按比例分配给投资者的信托基金。在海外发达市场,REITs早已经是成熟产品,以低风险、现金流稳定为特征。全球的REITs产品目前大概有700多只,总市值是1.5万亿美元,以美国REITs规模最大,约占全球REITs的三分之二。而本次推出的REITs产品,则有相应的中国特色:除了参与万科企业公馆项目,鹏华前海万科REITs还将以不低于50%的基金资产,投资于依法发行或

上市的股票、债券和货币市场工具等,以获取固定收益类资产和二级市场权益类资产的投资收益机会。

与会专家认为,鹏华前海万科REITs的推出,有利于拓宽资本市场的广度与深度,不仅可以为中小投资者提供一个投资于房地产市场的通道,降低房地产投资的进入门槛,而且在不改变产权的前提下提高了房地产资产的流动性和变现能力,更好地满足企业与居民的投融资需求。公募REITs的推出是中国房地产资产证券化的重大创新,具有典型意义和示范意义。

基金专户子公司或达78家

证券时报记者 方丽

自诞生以来,基金子公司一直处于热火朝天的状态,数据显示,目前已经成立或者待批的基金专户子公司达到78家。

证监会最新信息披露显示,6月8日,英大基金管理有限公司申请特定客户资产管理业务子公司被受理,通知补正日为6月15日。目前还处于申请特定客户资产管理业务子公司状态的还有北信瑞丰基金公司和光大保德信基金公司,这两家公司申报日期分别为4月2日和5月13日。

证监会5月份公布的基金管理公司从事特定客户资产管理业务子公司名录显示,基金专户子公司已经达到75家。再算上目前待批的这三家公司,已经成立或者待批的基金专户子公司达到78家,占全部96家基金公司的81.25%。

2012年底,基金子公司业务开闸,2012年最后两个月就有12家基金专户子公司获批,2013年有50家基金子公司先后获得核准,去年有11家基金专户子公司获批,今年也有上投摩根、华福基金公司宣布旗下子公司成立。数据显示,目前成立的子公司注册资本平均达到5014.05万元。

近期公告显示,已有一些子公司开始增资扩股,如东方基金4月份宣布,东方基金管理有限责任公司子公司东方汇智资产管理有限公司股东会审议通过,东方汇智注册资本由7500万元人民币增加至9375万元人民币。6月份,东方基金再度宣布,东方汇智注册资本由9375万元人民币增加至10375万元人民币。

基金专户子公司最近两年业务蓬勃发展,数据显示,一季度末基金子公司的资产管理规模达到6.9607万亿元,产品只数达到14312只。有少数银行系基金公司子公司,一年时间其通道业务规模迅速过千亿,大大超过公募基金管理规模,近年来也有基金公司重点发展子公司业务,业绩大部分贡献来自基金子公司。值得注意的是,很多基金公司将子公司作为股权激励、新业务尝试的“阵地”。

业界预计,基金子公司的风控能力也即将迎来市场的考验,今年将是首批基金子公司产品兑付的高峰期。业内人士表示,政策红利“尚存,基金子公司未来还将继续发展,专户子公司将成为每一家基金公司的“标配”,有一些暂时还没有设立专户子公司的基金公司也在积极筹备。据一位基金公司人士表示,该公司在寻找合作对象,计划尽快推进子公司业务。

景顺长城鲍无可:选择泡沫较小的股票

证券时报记者 刘梦
见习记者 王杰

上证指数在上周出现明显回调,多只个股跌幅惨重。景顺长城能源基建的基金经理鲍无可表示,目前市场风险不容小觑,追逐小市值股票的风险收益比并不划算,从组合管理的角度,他倾向于选择具备安全边际的股票。

鲍无可可在2014年6月27日接管了景顺长城能源基建股票型基金,自接管以来至2015年6月22日近一年时间内,该基金的净值增长率为128.06%。目前,景顺长城能源基建的

组合以低估值蓝筹股为主,持仓创业板的数量较少。

近几年来市场投资风格分化,偏爱成长股和蓝筹股的基金经理各执所好,但鲍无可并非绝对的蓝筹偏爱者。鲍无可表示:投资并非非黑即白,风格是被动的选择的结果。我个人崇尚自下而上精选个股,避免对宏观和行业进行趋势判断。所谓价值投资,绝不是单纯买入低市盈率的股票,首先是具备安全边际,其次是具有成长性的股票。我们从公司本身质地,对比公司历史、对比同行业标的等标准来衡量股票的价值和成长性,以此判断一个股票是否被低估。”

他透露,由于彼时判断多只成长股处于被低估的水平,景顺长城能源基建在2014年底开始重仓了多只市盈率在20倍左右的成长股,为基金贡献了较好的收益。

2015年一季度开始,随着个股上涨,达到目标价位,估值逐渐回归公允价值,鲍无可逐渐减少了对成长股的配置比例。

但后续这些股票的涨幅仍然非常惊人,个别股票在组合卖出之后又实现了一倍的涨幅。这是我们难以控制的,我们无法判断市场是否会下跌或者出现风格切换,但从持有人的利益出发,我们宁可让组合赚得少一些,

也要尽量控制下行风险,避免基金净值出现大幅回撤。”鲍无可说。

他补充道,目前国内宏观经济数据不佳,预期流动性会持续宽松的趋势不变,股指震荡后仍有投资机会,但短期来看,上市公司整体估值很高。随着大环境经济下行,未来创业板大部分公司的业绩很难支撑股价,持有高估值股票的风险收益并不划算。

他透露,目前景顺长城能源基建的组合中,创业板的数量极少,组合倾向于选择低估值、具有安全边际的股票。

鲍无可选择个股主要有两点标准:其一,上市公司的基本面扎实,主

要业务清晰,营业收入与市场份额等指标的增速较快;其二,公司估值与历史水平、行业水平、海外对标水平对比相对较低,下行空间小,上行空间大。

鲍无可表示,由于投资的逻辑需要不断调整,对行业的研判并不是投资的主线,在投资上并不主动选择行业,而是通过自下而上选股被动得出行业偏好。

他表示,对于身处朝阳行业的公司,关注其成长性,未来业绩外延扩张能力和内生增长动力,对于行业成长趋势向下的板块,选择的个股则必须具备极佳的基本面。

牛市震一震 新基金扎堆延长募集期

证券时报记者 方丽

当牛市征程登上5000点之后,市场开始出现小幅震荡,受此影响,一批新发基金开始延长募集期。

证券时报记者统计发现,自5月份以来,宣布延长募集期的新基金达到11只,而从全年情况看,也仅仅有13只新基金宣布延长募集期,显然目前是新基金募集期密集延长的时间段。

具体来看,仅6月份就有6只新基金宣布延期募集。如广发基金日前宣布,广发中证全指主要消费交易型开放式指数基金于6月15日开始募集,原定认购截止日为6月19日。为充分满足投资者的投资需求,决定将募集期延长至6月24日。前

海开源也宣布,前海开源金银珠宝主题精选灵活配置混合型基金于6月1日开始募集,原定募集截止日为6月19日,同样为充分满足投资者的投资需求,也将募集期延长至7月6日。国金通用鑫新灵活配置混合基金也将募集截止日从6月18日延长至6月25日。此外,鹏华弘鑫灵活配置混合基金等多只基金也在6月份宣布延期募集。

此外,4月、5月也分别有1只、5只新基金宣布延期募集,而今年2月份还有德邦新动力灵活配置混合型基金延长募集期。

基金延长募集期一般有两种可能,一是为了募集的数据比较好看,另一种则是因为没有达到2亿元的成

立门槛。”有基金研究人士表示,近期出现较多延期募集则可能和市场震荡有关,5、6月新基金扎堆发行,正好碰上市场调整,投资者入市脚步略微放缓。不少新基金在发行时预计募集期较短,不少设计发行期仅1至2天,导致需要延期。”还有一位人士表示,部分新基金延期密集和新基金主题“非主流”有关,也有一些热门主题过于“同质化”导致募集情况不佳。

在这些基金延期的背景下,一些新基金发行火爆。数据显示,仅6月份就有超过30只新基金提前结束募集,更有多只基金首发规模超过50亿元。据基金分析人士预测,上半年公募基金发行量或超500只。