

金信基金治理结构创新 管理团队成第一大股东

证券时报记者 杜志鑫 刘梦

昨日,金信基金正式开业,以股克胜为代表的公司管理团队持股 35%,为金信基金第一大股东。

公开资料显示,金信基金注册地在深圳前海,公司共有 5 个发起股东。其中,3 个法人股东为深圳卓越创投、安徽元信信托和深圳巨财汇投资公司,分别持股 34%、31%、28.5%,两个自然人股东股克胜和徐海焱分别持股 5%和 1.5%。资料显示,深圳巨财汇投资有限公司为股克胜、高文舍等管理团队发起设立,该公司管理团队合计持股比例达到 35%,是该公司第一大股东。

基金法修订后,基金公司股权结构日趋多元化。证监会发布“创新 11 条”,支持民营资本等各类主体设立基金管理公司,同时明确公司内部人士持股比例可超过 5%。

开业仪式上,金信基金总经理股克胜表示,公司在治理结构上进行了创新,将逐步推进员工持股计划,使管理团队的利益、股东利益和广大持有人利益保持一致。

据了解,金信基金聚集了一批优秀的专业投研人才,在目前资本市场处于风云多变之际,股克胜表示,其投研团队历经数年牛熊交替,具备很强的风险控制意识和能力,在未来的投资中,会更加强化风险控制,对于风控纪律要求会更加严格。

资料显示,股克胜具有十多年基金从业经验,历任深圳证监局法规处副处长、上市公司处处长,鹏华基金副总经理,金鹰基金总经理。2014 年 6 月从金鹰基金辞职,今年创业成立了金信基金。

南方国策动力 股票基金获批

据悉,由明星基金经理刘霄汉执掌的南方国策动力股票型基金日前获批,或将于近期发行。该基金将以深入挖掘国家政策驱动为投资导向,基于对国家政策的密切跟踪和分析,挖掘资本市场的投资机会。

刘霄汉表示,不管大股票还是小股票,未来都将涌现出一定机会,相对均衡的配置有助于平滑市场风险。数据显示,刘霄汉管理的产品业绩出色,2014 年取得 60.19% 的投资收益,在 363 只基金中排名第九。(方丽)

长城基金保本类产品 业绩稳居前列

6 月中旬至 7 月上旬,A 股经历了大幅度调整,股票型基金跌幅达到 40% 左右,在这样的市场中,保本基金显现出优势。

数据显示,截至 7 月 13 日,排名前 15 位的保本基金今年以来平均收益超过 20%。其中,长城久利保本以 32.43% 的收益率位居第一,长城保本以 30.44% 的业绩位列第二。

长城久利基金经理史彦刚表示,市场利率长期下行的走势未变,资金面、政策面的宽松态势依旧,维持年初股债双牛的看法。三季度继续看好改革转型的前景,两类机会值得关注。第一,有真实业绩支撑的、长期空间巨大的优质成长股,包括医药、TMT、高端装备制造等;第二,国企改革、京津冀、自贸区板块,包括家电、军工、地产、节能环保等。

另据了解,史彦管理的长城久惠保本正在募集,他表示,本轮下跌需要较长时间的充分调整和蓄势才能重新振作。在震荡市里比赚钱更重要的是活下来,保本基金是稳健型客户很好的选择。

(杜志鑫 刘梦)

九泰基金: 市场将继续震荡调整

昨日,沪深两市再度出现千股跌停现象,大量停牌公司复牌,政策方面也在防范疯狂杠杆的出现,短期抄底获利资金的退出,均不利于之前那种“矫枉过正”式暴涨走势的继续,市场在经历短期报复性反弹之后,将出现一个震荡调整的过程。从昨天公布的最新 GDP 等数据来看,经济增长状况超出预期,稳增长预期及其对市场的支持空间出现弱化,对于市场走势也形成一定的抑制效应。在市场信心和人气切实好转之前,市场还将继续进行震荡调整;与此同时,伴随中报的到来,市场的偏好也将有所切换,预计后续个股分化将进一步强化。(姜隆)

基金净申购增多 整体仓位约 80%

证券时报记者 方丽 李树超 姜隆 见习记者 赵婷 李沪生

上周四开始,市场摆脱悲观格局,强势反弹,不少公募基金迎来净申购,部分产品单日净申购超过 2 亿元。记者从京、沪、深等地基金经理处了解到,近期不少基金仓位降至 80% 左右,也有基金经理满仓操作。

净申购放大

证券时报记者从一家规模前十的基金公司处了解到,上周四开始的三天反弹中,不少权益类基金迎来大额申购,尤其是上周五,有保险

公司申购单只权益类基金超过 2 亿元。不过,该人士表示,受昨日下午下跌影响,又出现小幅净赎回。而这种情况也同样发生在另一家基金公司,该公司旗下一只明星产品近期每天净申购都超过 1 亿元。

上海一家偏向权益类投资的小型基金公司也表示,公司近期偏股型基金呈现净申购状态。这是市场回暖带来的效应,上周还是净赎回状态。”另一家中型基金公司相关人士向记者表示,前一阵暴跌时,大量股票停牌,赎回的压力比较大,近期赎回压力已经减小了很多。北京一家中型基金公司总经理向记者透露,前期大量赎回的压力已经缓解,

目前申购与赎回大体平衡。

不过,也有基金公司出现小幅赎回状态。北京一家新基金公司副总经理表示,“公司整体上的申赎变化并不大,这两天赎回比申购多一些,赎回规模在日均 500 万元左右,相对于公司 16 亿左右的权益类基金市值而言,占比也仅为 0.3% 左右,大体还是保持平衡稳定的状态。”

另一家公募基金公司副总经理透露,7 月 14 日,公司赎回的规模约 300 亿元,在前期大跌行情中,赎回规模偏大,但占比也大体是这个水平。而且,华南一家大型基金公司内部人士透露,近几日机构都在大笔赎回,并没有申购,前几天净申购的现象在这两

天反转了。”

此外,一些基金公司的固定收益类产品申购量增大。一家基金公司人士表示,B 类货币基金受到机构投资者欢迎,不少机构投资者赎回打新基金,而选择 B 类货币基金作为现金管理工具。另外,还有一些机构投资者现阶段现金头寸较多,也会选择 B 类货币基金避险。

整体仓位仍偏高

从基金仓位来看,不少基金经理进行了调整,有所减仓,但仍有一些基金经理还在满仓操作。上海一家公司的多位基金经理都表示,目前仓位不

高,另一家公司的投资总监也透露前几天将仓位降到了八成左右。在暴跌期间,我们几乎天天应对大量赎回,为了应对硬性赎回,我们对一些股票进行了被动减仓。”一位投资总监说。

目前基金整体仓位仍然较高,一些基金经理坚守高仓位。一家基金公司总经理透露,为了响应国家维护市场稳定的号召,且基于公司对市场长期看好的预期,其公司当前大多数主动权益类基金维持在九成仓位以上。

上海一家基金公司人士表示,我们有基金经理在上周就已经加仓了,仓位调整很快。”上海另外一家基金公司人士也表示,仓位仍维持在高位,但在结构上进行了调整。

多只分级基金拉响下折警报

证券时报记者 朱景锋

截至昨日距离下折阈值较近的分级基金 B 份额						
代码	基金简称	收盘价	昨日涨幅	B 份额溢价率	净申购/赎回	下折等基金溢价率
150055	国策 B	0.429	-10.06%	40.99%	3.21	5.56%
150266	一鼎 B	0.379	-9.90%	15.65%	4.09	5.81%
150174	转债 B 级	1.015	-10.02%	59.67%	1.68	6.25%
150232	电子 B	0.473	-10.08%	36.97%	3.92	7.04%
502008	国企改革 B	0.61	-10.03%	75.03%	3.88	7.28%
150109	同辉 100B	0.456	-10.06%	23.89%	3.75	8.56%
150096	中小板 B	0.422	-10.02%	14.42%	3.74	8.61%
150322	煤炭 B 级	0.426	-8.97%	15.15%	3.72	8.66%
150316	工业 4B	0.563	-10.06%	49.27%	3.66	9.21%
150153	创业板 3	0.522	10.00%	33.40%	3.58	10.09%
150302	证券 B 级	0.497	-9.98%	26.59%	3.56	10.19%
150236	券商 B 级	0.502	-10.04%	24.27%	3.50	10.89%
150288	钢铁 B	0.571	-9.94%	32.14%	3.32	12.68%
150139	中债 800B	0.552	-9.95%	27.39%	3.33	12.72%
150210	国企改革 B	0.579	9.95%	33.53%	3.33	12.74%
502002	500 等权 B	0.688	-9.95%	56.20%	3.30	13.09%
150033	多利进取	1.183	-0.25%	10.28%	4.79	13.10%
150166	可转债 B	1.234	-9.93%	40.11%	3.65	13.39%
150180	信息 B	0.572	-9.92%	23.04%	3.17	14.57%

注:以上数据系测算,可能存在一定误差。数据来源:集思录网站 朱景锋/制表 翟超/制图

者继续持有承担的只是净值损失。下折后溢价率很可能超过 15%,意味着参与下折不会有溢价损失。类似溢价较低的份额还包括同辉 100B、中小板 B、煤炭 B 基等。

但是,仍有多只濒临下折的分级基金 B 份额溢价过高,如果下折,出现较大损失的概率很大,如易方达国企改革 B 截至昨日溢价率约为 75%,显著超过正常水平,且母基金整体溢价率达到 10%,是参与下折风险最高的品种。此外,长盛同

瑞 B 份额溢价率接近 50%,母基金整体溢价也超过 10%,B 份额下折风险较大。富国工业 4B 溢价率约 50%,该份额整体溢价达 5%,而银华转债 B 级下折风险同样较高。

对于持有上述较高溢价 B 份额的投资者来说,在无法卖出止损的情况下,应该积极通过买入 A 份额的方式进行对冲,以尽可能减少损失。但是对于整体溢价较高(如超过 5%)的分级基金来说,这样操作可能承担一定的溢价成本。

华安基金固定收益部总监贺涛:

下半年债市有望持续小牛行情

见习记者 赵婷

A 股市场持续暴涨暴跌,投资者开始选择固定收益类基金作为“避风港”。下半年债券市场有望维持小牛走势,三季度将会以债券为主要投资品种,通过杠杆和适当权益类增强,为投资者提供确定性收益。”华安基金固定收益部总监贺涛表示。

IPO 暂缓 对固收市场利大于弊

面对 A 股市场非理性暴跌,证监会按下 IPO 暂缓键。IPO 暂缓对固收市场的影响,贺涛认为有利有弊,利大于弊。IPO 暂缓对权益类市场偏利好,投资者心理上感觉减少了一级市场对二级市场的资金分流。”贺涛说。不过,打新基金就将面临“先米下锅”的尴尬。

面对突然的“断粮”,打新基金迅速做出调整。贺涛介绍,华安参与新股申购的基金大多数为混合型基金,但打新基金定位是低风险产品,考虑到三季度债券投资应该有机会,因此 IPO 暂缓期间,华安旗下打新基金将以绝对收益策略为导向,

聚焦债券投资。

部分打新产品可能会减持债券以应付赎回。不过,打新暂缓也降低了市场对无风险收益率的预期水平,低风险资金将回流债券市场。总体来看,对固收市场还是利大于弊。”贺涛强调。

贺涛预计 IPO 或将于年内重启。国家维护市场平稳运行的态度非常坚决,市场最差的阶段已经过去。报复性反弹后,市场或将进入震荡慢牛行情。市场正常后,股市的基本融资功能应该恢复。”贺涛说。

三季度主投债券

在股市波动放大和 IPO 暂缓的背景下,偏债需求的资金将回流债市。贺涛分析,下半年债券市场有望维持小牛局面。

城门失火,殃及池鱼。大盘受挫影响到的不只是打新基金,还有可转债市场。在调整之前,可转债估值已经呈现泡沫化,由于股性较强且单边上扬的行情中可转债内嵌的强制赎回条款压制了可转债可能的涨幅。对于不同风险产品的可转债投资要区别对待:对偏债型基金,大幅

最大公募不敌最大销售 天弘基金上半年赚 6.17 亿元

证券时报记者 朱景锋

天弘基金是管理规模最大的公募基金,东方财富是基金销售规模最大的独立销售机构。两家机构上半年盈利数据双双曝光,由于主要管理规模为低费率的余额宝,天弘基金上半年净利润为 6.17 亿元,低于东方财富高达 10 亿元的净利润。

今日,内蒙君正发布半年报,天弘基金上半年盈利状况曝光。根据内蒙君正半年报,其持股 15.6% 的天弘基金上半年主营业务收入 26 亿元,净利润为 6.17 亿元,而去年天弘基金主营业务收入为 36.92 亿元,净利润 6.32 亿元,这就意味着,天弘基金今年上半年收入已达去年全年的七成,净利润则已接近去年全年。

根据基金业协会本周一发布的基金公司规模排行榜,截至 6 月底,天弘基金管理 33 只基金,合计规模 6685 亿元,在 100 家公募管理机构中排名第一。不过,天弘基金主要规模来自货币基金余额宝,截至 6 月底,天弘余额宝净值规模为 6133.8 亿元,占天弘基金公募管理规模的九成以上。而且相比一季末,余额宝规模缩水近 1000 亿元,显示随着货

前海开源基金: 报复性反弹告一段落

市场结束报复性反弹,继前日震荡回调后昨天出现大幅下跌,市场重回本轮救市初期走势。

上半年金融数据与经济数据,整体来看好于市场预期,之前的宽松政策对实体经济企稳起到一定作用,同时也反映出经济改善的内生动力不足,仍需货币与财政政策的支持。从目前时点来看,经历前期“双降”后,年内利率已基本调整到位,考虑到美联储加息周期以及猪价、房租、工业品等通胀传递链条目前有上升趋势,留给政

策宽松的时间空间将有所收窄,在政策难以持续发力的情况下,单边上行行情难以再现。

近期,监管层的举措更多的是在“托底”而非拉升市场,经过连续三个交易日的报复性反弹后,力度有所减弱,叠加本次反弹的获利抛压,短期市场供需将趋于均衡,超跌反弹行情基本结束。而清理违规配资的行动并不会停滞反而会进一步趋严,中期来看,市场仍将处在去杠杆过程之中,震荡调整将会是市场下一阶段的主旋律。(刘明)

海富通基金:

市场将盘整 2~3 个月

三天的反弹之后,A 股市场又“凶”相毕露。海富通基金认为,这两天市场的表现是超跌反弹后的二次回落,是正常的市场现象。

当前市场形成 W 底的概率较大,前期低点由政府花重金打出来的,市场对政府的意愿和能力已经没有任何怀疑。预计二次筑底不会击穿前期底部。至于第二个底部何时出现,现在还很难准确估计。

目前市场仍处于牛市格局。虽然 6 月以来出现巨大波动,很多投资者损失惨重,但经过这一次风波,

政府对市场的呵护态度以及宽松货币政策持续这两点再次得到强化确认。短期波动仍未完全过去,但目光放长的话,宽松货币政策下改革牛仍会给投资者带来丰厚回报。

大盘预计将进行 2~3 个月的盘整,新的投资主线将逐步浮现。期间,指数和大蓝筹预计不会有明显的投资机会,这一方面是因为宏观经济面不支撑;另一方面去杠杆后,市场流动性较紧张,但市场还是存在结构性机会,资金会追捧质地优良、价格合适的公司。(李沪生)