

打新基金A、C份额收益最多差70% 留守资金捡漏赚大钱

IPO重启,打新基金再次成为市场热点,部分打新基金A、C份额收益率悬殊的现象也凸显出来。业内人士认为,前期股市的巨幅调整引发低风险偏好的机构投资者巨额赎回,加之不同份额认购、申购和赎回费的不同规定,让部分“留守资金”收益暴涨,但基金的长期收益仍有赖于基金管理人的投资管理水平。

打新基金A、C份额收益差距明显

数据显示,部分成立时间较短的基金A、C份额收益存在明显差距。截至11月20日,鹏华弘锐C收益率为73.0%,而鹏华弘锐A的收益率为0.5%,收益差额高达72个百分点;中欧瑾泉A收益率为30.1%,而中欧瑾泉C的收益率为3.8%,收益相差26个百分点;另外,易方达瑞享I收益率为24.3%,而易方达瑞享E的收益率为2.7%,收益相差也超过20个百分点;广发聚康A和广发聚康C的收益率也相差超过21个百分点。

巨额赎回所致

有业内人士表示,上述基金大多是今年新成立的打新基金,同一基金不同份额间收益的巨大差距主要是由巨额赎回造成的。北京某中型基金公司基金经理表

示,一般而言,同一基金不同份额的业绩差异非常小,而如果其中某一份额出现巨额赎回,两者的收益差距才会大幅拉开。

出现上述现象的基金多为打新基金,正常投资不会产生这样的差异。因为打新基金一般分为A、C类,如果其中一类份额出现巨额赎回,就会产生巨额的赎回费,可能有50%-100%将计入基金资产,也就导致了巨大收益差异的出现。”华南某大型公募基金经理说。

记者注意到,上述基金的成立日期都介于2015年3月至7月之间,基金建仓期则覆盖了7.8月间的股市大幅震荡,由此引发的巨额赎回费用让“留守资金”收益暴涨。

北京某基金研究人士分析,前段时间新发的基金有些是机构定制的打新产品,由于期限短且有赎回费,根据基金契约约定,赎回费归属基金资产。

该研究人士称,这部分基金的C份额主要由机构资金和部分散户组成,散户的认购规模比较小。当机构资金大量赎回并将赎回费归于该份额的基金资产时,散户资金的收益就会在短期内迅速上升。

该研究人士算了一笔账:若机构定制基金的规模为10亿元,机构外散户的认购规模为500万元,按0.5%的赎回费率计算,机构的赎回费就是500万元。如果这500万元全部归入基金资产,那么,剩余500万资金的收

A、C份额收益悬殊的部分基金					
基金代码	基金简称	总回报 (%)	基金简称	总回报 (%)	收益差额 (%)
001493.OF	鹏华弘锐C	73	鹏华弘锐A	0.5	72.5
001110.OF	中欧瑾泉A	30.1	中欧瑾泉C	3.8	26.3
001437.OF	易方达瑞享I	24.3	易方达瑞享E	2.7	21.6
001353.OF	广发聚康A	25.8	广发聚康C	4.5	21.3
001355.OF	广发聚泰A	16.7	广发聚泰C	-0.1	16.8
001327.OF	鹏华弘华A	3.7	鹏华弘华C	-11.2	14.9
001571.OF	嘉合磐石A	16	嘉合磐石C	6.2	9.8
001283.OF	红塔红土鑫金新动力A	4.86	红塔红土鑫金新动力C	-2.1	6.96
001330.OF	鹏华弘实C	7.4	鹏华弘实A	1.3	6.1
001115.OF	广发聚安A	15.9	广发聚安C	11.2	4.7

数据来源:Wind(截至2015年11月20日) 李树超/制表 吴比较/制图

益就是100%。

以中欧瑾泉A为例,该基金在2015年3月16日的成立规模为1.25亿份,6月底规模达到7.78亿份。但三季报披露,截至9月30日,该基金的份额为492.77万份,基本被赎回。如果持有该只基金大于30天小于365天,基金赎回费率为0.5%,则赎回费用高达410.5万元,剩余持有份额的收益因此大幅提高。

留守资金捡漏

华南上述基金经理透露,此前确实有机构资金以打新为目的进场,但

因为股市暴跌,IPO暂缓,机构资金不惜付出巨额赎回费而退出,这让“留守”的基金资产获益颇丰。数据显示,鹏华弘锐C在7月7日净值暴涨71.79%、中欧瑾泉A在8月4日大涨22.46%。

至于赎回费用如何分配,还要看费用是计入全部基金资产还是仅计入A、C份额。有的基金合同约定,同一基金的不同份额是分别计算的,这样赎回获取的收益要分别计算;有的要计入全部的基金资产,这样可能会被分配。

上述基金分析人士还表示,留守资金收益暴涨,属于“捡漏”,这种情况并不具备复制性,基金收益的取得还是要看基金管理人的投资和管理水平。

中国基金业协会建立 失联(异常)私募机构公示制

为加强私募基金管理人自律管理工作,中国基金业协会近日推出“失联(异常)”私募机构公示制度,失联(异常)的私募机构将会被中国基金业协会公示。

据了解,出现以下情形的私募基金管理人将被基金业协会认定为“失联(异常)”私募机构:通过在私募基金登记备案系统预留的电话无法取得联系,以电子邮件、短信形式通知机构,在规定时间内未获回复。如存在上述情形,中国基金业

协会将通过网站发布“失联公告”督促相关机构与协会联系,公告发出后5个工作日内仍未与协会联系的,将被认定为“失联(异常)”私募机构,协会将通过官方网站的“私募基金管理人分类公示”栏目中予以公示,同时在私募基金管理人公示信息将“失联(异常)”情况予以列示。

中国基金业协会最新公布的数据显示,截至2015年10月底,协会已登记的私募基金管理人21821家;已备案私募基金20853只。

失联(异常)私募机构公告

中基协字[2015]236号

华天国泰(北京)资产管理有限公司、中融坤瑞(北京)投资管理有限公司、中元宝盛(北京)资产管理有限公司、融易融(北京)资产管理有限公司、银河瑞盈投资基金管理(北京)有限公司、中投华融投资基金管理(北京)有限公司、万弘基金管理(苏州)有限公司、湖北奥信创业投资管理有限公司、幸汇财富(北京)投资管理有限公司、洲海鸿润(北京)投资管理有限公司、北京幸福财富投资管理有限公司、深圳市中星基金管理有限公司;

根据我协会核查有关情况的需要,通过私募基金登记备案系统预留的电话、电子邮件及短信方式均无法与你公司取得联系,你公司未在限定时间内回复相关情况说明。

限你公司于本公告发出后5个工作日内与协会联系,并回复相关情况说明,逾期则认定为“失联(异常)”私募机构。我协会将在官方网站的“私募基金管理人分类公示”栏目中对你公司的失联(异常)情况予以公示,同时在私募基金管理人公示信息中将“失联(异常)”情况予以列示。

特此公告。

中国基金业协会
二〇一五年十一月二十三日

主题投资太缤纷 私募直言玩不转

上周,虚拟现实”概念股横空出世,强势领涨,而在此之前,次新股、高送转、健康中国等主题投资均引领了一波行情。面对层出不穷的主题投资,私募人士表示,对于不同主题要区别看待,切忌盲目跟风,真正具有行业趋势的主题投资价值值得关注。

首先要清楚什么是主题

虚拟现实”概念板块在上周以近4%的整体涨幅领涨两市,多只个股连续涨停;智能穿戴、智能家居概念股也随之活跃,在此之前,受IPO重启影响,影子股、次新股、券商股等板块也均受到资金热捧,连续多个交易日大涨。

主题投资风格不断强化,面对如此纷繁的投资主题,投资者该如何把握其中的机会?

上海多位私募人士对主题投资火爆表示谨慎,更有私募基金经理直言玩不转主题投资。主题投资并不适合规模较大的基金,资金进出有难度。私募追求的是绝对收益,这样做很容易

被套。”该私募人士表示。泽延投资董事长刘俊表示,考虑主题投资是否有参与价值,首先要清楚什么是主题。

梳理下来,今年流行的投资主题大致可分为两类,一是短期炒作,无法形成行业趋势的主题。如政策出台带来刺激、影子股等短期受到资金热捧,以及一些事件发生触发的主题,在市场上的影响时间一般较短。第二类则是具有长期产业逻辑的趋势性投资机会,如工业4.0、新能源汽车等,这些行业发展具有可观的前景。

对于第一类主题,私募机构普遍保持谨慎。名禹资产董事长王益聪对记者表示,如果没有行业趋势和基本面做支撑,短期热点主题参与的价值不大。某券商资管人士也对此表示,影子股等带来的行情仅是一次性机会,并不会参与。

短期事件带来的主题热点,若没有产业逻辑,长期很难找到可持续赚钱的方法,很难把握。私募是否参与热点主题,主要是看前期储备,如果第一

波没有参与进去,后面也不会再参与。”沪上某私募人士对记者表示。

更重视行业趋势型主题

一些私募人士则认为主题投资并没有清晰的界定,相对而言,更应该重视第二类行业趋势型主题投资机会,根据自身的情况,选择所青睐的主题机会重点布局。

不过,在刘俊看来,掘金行业趋势型机会,在不同的阶段,行情表现和操作思路也不尽相同。一般来说,第一个阶段往往是先炒概念,只要有有相关布局的标的都可能普涨,不少上市公司纷纷在战略上进行业务卡位,市场也很难判断最后谁能走出来,这时进行组合投资较为稳妥。

随着市场占有率的提升,行业格局逐渐明晰,组合投资不再适用,需要向一两只标的集中。概念阶段看模式,而非盈利,第二阶段则需要结合市值空间去看盈利,分清楚这个投资主题是产业逻辑驱动还是短期事件性驱

动。”刘俊表示。

还有私募人士对记者表示,成长股投资往往从概念开始,新兴行业刚开始也只是很小的领域,未来则会不断增加。参与此类主题投资,还是需要区分主题背后所处的阶段,行业未来的成长性有多大。

王益聪也表示,更关注有基本面支撑的行业性主题机会。在他看来,目前市场上大部分主题已经被挖掘,价格也比较高,一旦出现新的主题很容易受到关注。比如在新能源汽车等行业私募的参与度更高。沪上某知名私募机构基金经理也表示看好新能源汽车行业,同时也长期看好“健康中国”主题中存在的投资机会。

刘俊表示,目前看好高端制造、军工、大健康等具有较高行业景气度的领域。

中国基金报“私享汇”系列报道

云程泰投资魏上云:洞察市场 跳出“羊群”做投资

编者按:从2014年起,中国基金报开辟蹊径,以人为对象,推出“中国最佳基金经理”评选,评选出经过市场检验、具有高超投资能力和良好职业操守的一流投资专才。在该评选推出两届后,中国基金报以该评选为参考,推出“私享汇”系列报道,以A股市场最佳私募投资经理为对象,将他们的投资理念、经典案例、投资心得展现出来,以供读者。

“私享汇”系列报道本期推出的是北京云程泰投资总裁魏上云。

魏上云善于洞察市场“羊群效应”,坚持独立思考做投资,获得超额回报。截至今年11月13日,云程泰资本增值自2007年8月成立以来累计收益率达172.85%,年化收益超过12%,同期沪深300指数下跌12.7%。由于长期业绩优异,魏上云荣获中国

基金业第二届英华奖五年期最佳私募投资经理奖。

在魏上云的投资经历中,比较浓墨重彩的一笔是“反转”。他发行的第一只私募信托产品遭遇2008年市场暴跌,净值大幅下滑,而随后他用两年时间将业绩翻了三倍,并空仓躲过2009年8月的大跌。

这种经历,使得魏上云的投资理念与一般坚持价值投资的人不太一样,他的投资体系将巴菲特和索罗斯的精髓糅合到一起,既有对股票的价值研究,也有对市场本身机理的把握。魏上云认为,这是投资这个“硬币”不可分割的两面。

在这种认识基础上,魏上云独辟蹊径,结合“组织行为学”理论,去洞察市场本身的机理,建立起一套投资方法,希望实现稳定、可持续的盈利。他看到股市天然就是群体行为盛行的地

方,羊群效应亦或是流行偏见比比皆是,带来短期市场定价的经常性失效。同时,他依靠价值分析,识别市场价格失效的地方,尽早站到“羊群”的对立面,并找到能够纠正流行偏见的力量,等催化剂出现再买入。

有人称,云程泰的风格是“逆向投资”,魏上云对此并不认同。他曾说,“我们60%的钱是逆向投资赚来的,还有40%是顺势而为赚到的。”他强调关键在于坚持独立思考 and 判断,和市场“羊群”、流行看法不一样,才能取得收益。

如何能使产品把握市场大势,获得超额收益,魏上云认为这源于区别于市场流行观点的附加值,而且在市场拐点上看法反差最大,收益更高。同时,他做投资敢下重手,不做分散配置。投资的本质是过程管理而非单纯选股,选股只贡献10%的绩效,90%来自于你敢投多重、能拿多久。”

魏上云坚持认为目前市场处于长期牛市的起步阶段。理由很简单,一方面,中国正在崛起的大背景没有变,经济结构转型、货币环境宽松是长期趋势,而股市是社会转型、经济企稳唯一的发动机;另一方面,未来股市会成为社会的核心财富,人们可以通过买股票实现财富增长,而且全流通改革第一次解决了上市公司内部人和二级市场投资者的利益纽带关系,这些都是持续牛市的内在条件。

在这种背景下,投资该怎么做?魏上云旗帜鲜明地表示:转型是时代赋予我们的投资机会。在今天这个时代,不投转型,我想不到你能投什么。”具体说来,魏上云看好受益于国家战略的,比如一带一路、走出去”战略等,在出口领域、领头型的公司。同时,他还看好传统产业、正在转型的公司,比如小型房地产商。

广发改革基金经理白金:

改革与转型是关键词 重仓配置文教体卫

证券时报记者 方丽

市场经历了10月以来的一轮反弹,在3600点附近进入焦灼状态。市场是向前还是向后,究竟是蓝筹起舞还是成长为王?广发改革先锋基金经理白金直言,A股市场已回归常态,市场慢牛可期。他看好互联网、信息化与智能化、新型生物技术、环保与新能源、新材料技术等新兴行业。

自上而下选股 看得准投得稳

投资上,白金的特点非常突出:看得准投得稳,既是牛股挖掘机又能布局领先行业。

2012年开始,白金率先在业内挖掘了蓝色光标、乐视网、华谊兄弟、东方财富等互联网和传媒板块的大牛股。今年初,白金开始担任广发聚丰基金经理,截至6月2日,白金管理的50亿资产组合收益率超过180%,超过同期创业板指数的167.21%涨幅。广发聚丰今年一季报显示,基金组合的重仓股为表现出色的互联网金融、互联网保险等细分分子行业的龙头。

白金一直强调自上而下选择个股。基金经理最重要的事情是通过宏观判断去做行业配置,选择最好的行业。”白金表示,上半年牛市中,自上而下往下看,最牛的行业是互联网,而互联网中最牛的是互联网金融,因此决定重拳出击。

当白金选中互联网方向之后,第二步是选择一家能够快速成长为行业龙头的上市公司,这可以分两步走。一是通过卖方研究,公司行业研究员、亲自调研等多个渠道初步筛选出一批符合其投资方向和标准的标的;第二,分析这家公司所在行业的景气度和发展前景,公司在行业所处的位置,未来是否有变现的赢利模式。

7月27日,广发改革先锋基金成立,建仓期正值股灾最恐慌的时期。当时市场处于一种非正常状态,很难用之前的逻辑去衡量,因此选择了等待,很长时间没有建仓。”而国庆假期之后,他判断市场将开启一轮反

弹行情,一天之内就将持仓提升到50%,也因此获利颇丰。

供给端改革 机会仍在新兴产业

11月的第二个星期,政府第一次提出从供给端改革来促进新经济发展,意味着未来更加注重新消费模式的供给。”白金表示,未来市场只有结构性机会。改革、转型是未来10年经济发展的关键词。转型代表的是新兴经济点,如互联网+、高科技、新材料、生物医疗技术、工业4.0、新能源汽车等,改革则是指通过改革提升国有企业效率。传统经济的支柱行业金融、能源、电力、电信等领域未来都要进行改革,表现方式可能是混改、引入民营资本、管理层持股等,相关改革政策催生一系列投资机会。”白金介绍,当前他重点关注“转型”关键词背后的新兴行业机会,如新兴消费、医疗等。

白金表示,目前投资不能买“衣食住行”,而是要关注代表新兴消费的文、教、体、卫。传统的衣食住行增长空间不大,家庭耐用消费品、房产已经见顶,汽车估计也会在今年见顶;而食品、服装等行业增速也都出现回落。未来消费对经济的贡献比重会提高,高景气消费性服务子行业如影视传媒、出境旅游、体育、在线娱乐等细分分子行业的机会值得关注。”

此外,白金偏好TMT板块中技术创新行业的机会,如电子信息行业看好信息服务及相关软件特别是应用于大数据、存储、云计算及其行业应用服务领域的公司。

经过10月以来的反弹,10月末中小板指和创业板的市盈率(TTM)为35.9倍和73.6倍,开始有声音质疑新兴产业估值高估。在白金看来,在宽松的市场环境下,注册制没有放开前,优质成长股会保持高估值状态。

A股市场有20万亿市值,企业利润只有2万亿,1.5万亿在银行。但中国GDP有60万亿,大量优质企业没有资产证券化。”白金表示,现在很难用之前的逻辑去衡量,因此选择了等待,很长时间没有建仓。”而国庆假期之后,他判断市场将开启一轮反