

## 新发基金数同比增近三成 平均规模不足10亿份

A股市场的震荡回调挡新基金发行的热情。数据显示,今年以来新成立的公募基金数量多达107只,同比增长近三成,但平均发行份额却不足10亿份。

多位业内人士表示,虽然新基金发行规模不容乐观,却是投资布局的好时机。

### 数量同比增近三成

基础市场的震荡,并没有影响新基金发行的节奏。数据显示,截至2月底,今年新成立公募基金数量为100只,同比增长28.21%。而据证监会3月3日公布的公募基金募集审核情况公示,目前共有379只基金获批,分类型来看,包含230只混合型基金,91只债券型基金、17只货币型基金,9只股票型基金和3只合格境内机构投资者QDII基金。

数据显示,截至3月4日,今年新成

立公募基金的平均认购天数为18.69天,与去年四季度平均11.72天的认购天数相比,多了一周左右。

认购期限变长折射了新基金发行面临的困境,有的新产品为了成立,不得不延长期限。

据记者统计,今年以来,发行延期1次的基金达23只,发行延期2次的基金有4只,而认购期限超过1个月的新基金多为偏股型产品。不过,也有易方达保本一号、德邦如意等6只新基金一日售罄,多为固收类投资品种,显示市场上避险情绪仍较为浓厚。

### 平均规模不足10亿份

虽然新基金发行数量增多,但募集规模遭遇“倒春寒”。数据显示,截至3月4日,今年以来新成立公募基金数量为107只,从发行类型来看,股票型基金16只,混合型基金66

只,债券型基金19只,货币基金4只。新基金平均发行份额为9.54亿份,与2015年四季度相比,平均发行规模下降22.72%。

股市的震荡回调和债市的违约风险,导致投资者避险情绪浓厚,新发基金的募集难度增加。

北京某新发混合基金拟任基金经理表示,目前,新发的权益类基金募集不太容易,投资者情绪比较谨慎,加之新发基金产品不少,内部的竞争也很激烈。

该基金经理说:我参加新基金的路演活动时,发现大家对市场缺乏信心,虽然认同我们的投资逻辑,但是,投资者普遍认为,在经历了去年以来的“过山车”行情后,现在入市的时机并不合适。”

据该基金经理透露,目前,基金募集活动不是很顺利,距离成立要求还有较大距离,不过,资金募集多在最后几天完成,要达到成立标准应该问题

不大。

北京某大型公募基金经理在采访中也表示,由于基金认购期间认购资金只获取同期银行活期利率,多数资金并不会很早认购进来,一般是快到认购截止日募集资金才会批量涌入。刚开始募集资金较少,并不意味着该产品不被市场看好。

### 新基金或进入布局时点

虽然基金发行规模并不乐观,但多位接受记者采访的基金经理认为,当前市场虽然相对低迷震荡,却是布局的好时机。

北京一家大型公募的基金经理认为,上半年将维持震荡整理格局,逐渐夯实底部,预计下半年有比较好的投资机会,当前发行的基金,经过3个月封闭期,在二季度正好迎来中长期建仓的时点。

该基金经理分析,随着A股利空

出尽,市场有望触底回升。一是人民币汇率在短期内实现稳定,3月份美联储降息预期降温,汇率风险有所缓解;二是1月信贷规模大增,但对经济企稳的效果有一定滞后,预计1至3个月内会产生对实体经济托底作用,改善企业盈利预期,A股市场有望探底回升;三是房价上涨对股市资金分流有限,市场并不缺钱。

北京上述新发混合基金经理也认为,2016年初市场的大跌有非理性成分,A股走势充分反映了市场的悲观情绪,预计未来将逐步企稳,新基金在当前成立,虽然资金募集有些困难,但在投资上相对乐观。

该基金经理称:新基金在投资上没有历史包袱,一是因为仓位初建,可以从容布局;二是经历市场去泡沫、杀估值,很多股票回归到合理价位,还出现很多市场错杀的优质股,下跌空间有限,新基金到了中长期布局的良好时机。”

## 年内30家基金公司高管变更 督察长最“善变”

铁打的营盘流水的兵,2016年仅过去两个多月,已有30家基金公司发布高级管理人员变更公告,占全部106家基金公司的28.30%。从离职岗位来看,督察长一职最多。

### 30家公司高管变更

证监会公布的信息显示,截至3月5日,今年以来基金公司共发布35则高管变更公告,与去年同期相比微涨,38位变更高管涉及30家基金公司。

记者整理相关公告发现,除部分新任与增聘,其余22则高管变更公告均系基金公司“换将”。具体来看,有7位督察长、6位副总经理、5位总经理和4位董事

长离任。其中,上投摩根、东吴、中原英石、国投瑞银、平安大华等5家基金公司出现了2位以上高管变更的情况。从离职原因来看,上投摩根基金董事长陈开元、东吴基金董事长吴永敏皆为届龄退休,国投瑞银基金总经理刘纯亮、东吴基金总经理任少华、东海基金董事长朱科敏等8人为工作调动,其余12人则出于个人原因。

与去年高管离职后纷纷“奔私”不同,今年以来职位生变高管大多仍在原来体制内任职,即基金公司高管启动“内循环”模式。例如,国投瑞银基金刘纯亮仍在国投体制内,朱科敏卸任东海基金董事长一职后将去东海证券任职,东吴基金任少

华重回东吴证券担任高管。

在35则基金公司高管变更公告中,有12则为同一岗位同时发生离任及上任现象,涉及10家基金公司,分别为东吴基金、国投瑞银基金、平安大华基金、光大德信基金、东海基金、上银基金、上投摩根基金、浙商基金、金信基金和永赢基金。

### 7家公司更换督察长

开年以来不过2个多月,已经有7家基金公司更换督察长。

具体来看,中欧基金1月5日发布公告称,原督察长黄桦因个人原因于2015年12月31日离职。1月13日,永赢

基金督察长赵鵬因工作调整原因离任该岗位,监察稽核总监毛慧同天上任。1月13日,浙商基金闻震宇因个人原因离职。此外,金信、平安大华、景顺长城和上银等4家基金公司也发布了督察长变更公告。

在7位离任督察长中,2人的离任原因因为工作需要,其余5人皆为个人原因。

与往年相比,基金公司督察长变动频繁是今年的新现象。”沪上某基金公司合规部总经理说,“一般来说,基金公司督察长离职,归纳起来不外乎工作压力、人事调整和另谋高就三种,从当前来看,前两种的可能性大一些。”

从部分基金公司情况看,上述推测似乎有迹可循。例如,1月27日,上银

基金发布公告称,督察长江浩因个人原因离职。这距上一任督察长王宏磊离任仅6个多月。去年,多家中小型基金公司借助A股大牛市实现业绩和规模双增长,但上银基金不仅在新基金发行方面交出“白卷”,投研团队主力陈玥和慕浩也先后离职。有业内人士认为,新基金公司生存之艰难可能是督察长“闪退”的主要原因之一。

尽管开年以来基金公司高管变动频繁,但一家基金公司合规部资深人士对记者表示,以上变动尚属正常。他说:基金公司上半年人事变动一般要比下半年剧烈。目前来看,发生变更的基本都属于中小型基金公司,新公司本来运营就相对艰难一些。”

## 房地产市场炙手可热 基金经理冷待地产股

A股持续疲弱,房地产市场则不断升温,地产股的春天是否已经来临?就此,记者采访了沪上多位基金经理,他们普遍认为地产股行情或还能持续,但空间和幅度都有限。在操作策略上,基金经理虽有分歧,但整体理性,多持低配或不配的观点。

### 地产股或有阶段性机会

春节后连续推出的降首付比例、契税优惠等新政,推动房地产市场不断升温,地产股也开始有所表现,但基金经理对地产股的配置价值看法不尽相同。

沪上某大型基金公司基金经理认为,地产股行情会持续一段时间,但空间和幅度不会特别大。地产股和房价上涨都是阶段性的,不会是长期趋势。他认为,尽管房地产市场去库存会有实质进展,但房价走向会呈现区域分

化,一线城市的安全边际较高,但三四线城市则不容乐观。在当前时点,以为楼市火热可带动开发商预期业绩进而在股市上有所反应的分析方法并不合适。

海富通基金朱铭杰持类似观点。他表示,地产股并不具备长期投资价值。三四线城市出现劳动力空心化,房价不复坚挺,而一线城市房价仍在上涨趋势中,原因主要有:第一,一线城市集中了太多资源,人口的虹吸效应还在增强;第二,货币和政策方面对房地产目前均有较大利好;第三,资产配置荒局面尚未改变;第四,土地供给比较紧缺。

市场中不少观点认为这些因素会增厚地产商利润,有利于房地产股。但我们认为,房地产行业已经过了发展高峰期。买股票是买未来,稳定行业的股票除了分红较好之外

股价缺乏表现机会,比如中国的银行业盈利增长了几倍,但股价涨幅不大。”朱铭杰表示。

万家基金投资研究部总监莫海波则更看好地产股的长期配置价值。他表示,今年房地产去库存或将在中国经济中发挥较大作用,近期一二线城市房地产升温,开发商的业绩也会有所表现。从长期来看,地产股的估值已经较低,长期配置问题不大,短期反而可能存在波动。

### 基金经理参与意愿不强

在近年多时间里,房地产板块并未受到机构太多关注,即便是在去年上半年板块轮动的阶段性牛市中,地产板块的表现也并不抢眼,公募基金的配置意愿也比较低。

根据2015基金年报,将房地产行业作为第一重仓且持仓市值占基金资

产净值超过10%的基金只有14只,其中8只为房地产指数基金,其余6只多为混合型基金或灵活配置基金;华商双驱优选持仓房地产行业市值占基金资产净值比例为37.47%,除房地产指数基金外重仓地产股比例最高。

面对近期的地产股的强势表现,沪上某大型基金公司基金经理直言并不准备参与配置。他认为,尽管在未来一两周内配置地产股可能仍然安全,但并不想做风格切换。相比地产股,更愿意去配置新兴消费行业。在他看来,地产股只存在阶段性交易机会,如果想长期配置,地产股的配置价值不如银行股。

沪上某小型基金公司基金经理认为,地产股相对弹性较小,操作空间有限。目前的地产股股价已经提前反映了政策预期,即便参与也只能小仓位配置。

朱铭杰也表示将低配地产股。操

作策略上,会精选积极转型、市场定位明确的个股。他认为,目前许多地产股开始转型,要么转型成“互联网+”的公司,要么做收租型、快速开发型企业,积极转型并找准市场定位的地产股会有超越行业平均的表现。

事实上,对于配置地产板块时如何选择标的,基金经理也看法不一。记者注意到,在前述14只重仓房地产行业的基金中,万科A、保利多上榜第一重仓股。

对此,莫海波认为,一些大型房企市场化运作程度比较高,拿地相对理性,抗风险能力强,估值又低,相对来说比较安全。

也有沪上基金经理认为,就目前市场走势而言,并不是看哪些公司基本面最好、哪些区域的房子会涨就去买相应的上市公司,而是从交易的角度考虑如何进行阶段性操作,市值小的公司显然更适合。

## 京东金融66亿融资完毕 嘉实投资跻身领投机构

证券时报记者 姜隆

近日,嘉实基金旗下子公司嘉实投资出现在《京东商城第四季度及2015年报告》中。这份报告发布于美国时间3月1日,报告显示,京东金融已经完成了66.5亿元融资,估值达466.5亿元人民币,在完成上述融资后,京东仍然控制京东金融的多数股权。嘉实投资正是报告中提到的两家领投机构之一。

### 嘉实投资领投

据了解,京东金融的融资始于2015年下半年,但是只给领投人之外的机构投资者三天时间做投资决策,

即便如此,机构投资者依然蜂拥而至。嘉实投资作为牵头方与京东金融就估值、担保、交易结构、法律、审计等条款等进行了艰苦谈判,形成了最终方案。

嘉实投资CEO仇小川博士表示,嘉实投资作为嘉实旗下唯一的一级市场直投平台,是嘉实基金总裁赵学军在多年前就已经着手布局的投资平台。赵学军的经营理念是,投资是要把资本这项资源投给最好的企业,让好的企业为中国经济转型发光发热。如果这个企业在二级市场,嘉实就在二级市场投资;如果在一级市场,嘉实就在一级市场投资;如果债权更合适,就用债权的方式投资;如果股权最合适,就用股权

的方式投资;如果它是境外的企业,就到境外去投资。

### 三大理由看上京东金融

作为领投人之一,嘉实投资是如何“看上”京东金融的呢?

仇小川在接受记者采访时表示,京东金融这次融资实际上是未来在A股上市作准备,即要把京东商城和京东金融做成两个独立经营的上市实体。京东金融起源于京东商城,依托其生态圈发展,在各方面积累达到一定程度之后,将走出京东,为所有互联网商贸企业服务,它的目标定位就是中国领先的互联网金融平台。

仇小川说,嘉实投资看好京东金

融的理由可归纳为:

首先,京东金融具有一定的互联网金融先发优势,而对于一个新兴行业来讲,领跑者的优势将能获得更好的成长与市场认可。

其次,支撑互联网金融发展与繁荣的基础,应该是互联网科技与大数据分析,京东金融将能很好做到这些,因此,虽然从估值看,京东金融的融资后估值为466.5亿元人民币,价格不低,但仍然具有非常好的价值提升空间。

第三,互联网金融发展将越来越快,越来越深入,这个行业的蛋糕会越做越大,京东金融即使市场占有率不变都会变得很大,也会凭借先发优势获得更快的成长。

### 科技是嘉实投资的核心

仇小川表示,嘉实投资的核心投资价值观就是科技,并以“让资本在科技中绽放”为投资使命,让资本的每一份钱能在科技中绽放,获得最好的投资回报与价值。具体来讲,投资领域聚焦于两个方面:一是医疗健康,就是寻找那以科技来推动的健康领域发展的企业;二是新兴科技,尤其是移动互联网和“互联网+”相关的科技领域,看好军工和高科技制造领域。

据了解,嘉实投资从成立至今不到一年半时间,规模已经超过150亿元,而如今的嘉实基金不仅是一家老牌的公募基金,更像是一个集团。

## 财通公募定增2号 规模突破45亿

今年以来,A股市场接连震荡,权益类基金发行遭遇“寒潮”,或延长募集期,或勉强成立。据统计,1月份有17只基金公告延长募集期,其中12只为偏股基金;2月份成立的17只股票型基金平均规模仅有3.5亿元,无论是数量还是规模均较大幅下降。与此形成鲜明反差的是,财通公募定增2号——财通多策略升级混合型基金逆市受到追捧,据渠道方面反馈,仅仅两周就大卖超过45亿元,于3月4日提前2周结束募集,将成为全市场最大的公募定增基金。

去年下半年以来,定增投资因享有一定折扣和较高的成长性,魅力愈加显现。根据上市公司非公开发行报告统计显示,财通基金去年下半年以来中标110个定增项目,平均折扣达7.8折,以目前2800点计算,相当于在2100点附近建仓入市,这一时点的安全边际和投资价值受到渠道和投资者的认可。

业内人士分析,现阶段定增发行折价优势明显,且公司成长性和盈利能力易快速提升,短期内能有效激活二级市场,中长期也能有效抵御市场波动,结合2015年末以来宽幅震荡的市场环境,定增自然也成为广受欢迎的“避险利器”。此外,近两年定增市场容量屡创新高,2016年更是定增大年,据不完全统计,今年已有900余个定增项目,规模超过1500亿元,使得公募、私募、社保、券商等专业机构纷纷瞄准一级半市场。(李沪生)

## 南方稳利8次分红 累计超2.5亿

公告显示,南方稳利1年定期开放债基将于3月7日派发分红,每10份基金份额派发现金红利0.2元,合计拟分红金额为2406万元。这是该基金自2013年7月成立以来的第8次分红,累计分红金额已达2.534亿元。本次分红为南方稳利2016年度的首次分红,收益分配基准日为2月22日,权益登记日为3月4日,现金红利发放日为3月7日。

自2013年成立以来,南方稳利持续为投资者带来分红收益,这得益于该基金稳健的业绩。数据显示,截至3月2日,该基金近3个月的净值增长率为2.61%,跑赢同类可比基金1.45%的平均涨幅水平,在84只同类可比基金中位列第16位,而同期沪深300指数下跌18.02%。该基金近6个月的净值增长率为4.41%,在80只同类可比基金中位列第16。从更长期来看,南方稳利债基自成立以来的总回报率为22.27%,年化收益率为8%,大幅跑赢同期业绩比较基准9.74%的涨幅。(方丽)

## 金鹰元丰保本三期 明天开始申购

金鹰元丰保本基金将于3月8日至22日迎来第3个保本周期的申购期,该保本基金保本周期为18个月,相对于一些保本周期3年的保本基金,在流动性上有较突出的优势。数据显示,金鹰元丰保本2015年的净值增长率为17.34%,大幅跑赢上证综指和沪深300指数。

资料显示,本次金鹰元丰保本三期的募集上限为10亿元,由于金鹰元丰保本基金是一只老的保本基金,有部分投资者的资金由保本二期直接转入三期,留给新进投资者的申购额实际上少于10亿元,考虑到近期很多保本基金提前结束募集,有意投资保本基金的投资者最好不要等到期限的末日再进行申购。

日前,央行下调金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。金鹰元丰保本基金经理李涛认为,短期来看,降准有利于修正此前市场对货币政策边际收紧的预期,对短端收益率有正面影响,资金利率有望下行,有利于短久期债券品种。(方丽)

(本版未署名文章均摘自今日出版的《中国基金报》)