

华泰基金获批 保险系基金公司扩容

保险机构多路径进军公募基金

证券时报记者 刘宇辉

保险系公募基金再迎新军,证券时报记者获悉,由华泰保险发起设立的华泰基金日前拿到设立批文,成为继国寿安保基金之后第二家保险机构发起设立并控股的公募基金公司。据了解,目前保险机构正在通过三大途径布局公募基金行业,除了发起设立基金公司外,还有多家保险机构正通过收购现有基金公司股权,以及通过保险资管直接申请公募牌照等方式进军公募行业。

直接发起设立基金公司 国寿安保华泰先后尝鲜

直接发起设立基金公司成为不少保险机构的主要选择。证监会网站上周公布的最新基金公司设立审批信息显示,华泰基金已从排队序列中消失。而记者从相关渠道了解到,该公司的设立申请已经获批,目前正在工商注册和开业准备。

根据此前审批消息,华泰基金系由华泰保险集团股份有限公司作为主要股东发起设立,华泰保险持股比例达80%,另外20%由上海泰融资产管理中心(有限合伙)等五个有限合伙企业分别持有,应该是进行了股权激励安排。从审批时间看,华泰基金

从上报材料到获批不到一年时间,总体比较顺利。去年8月3日申请材料被接收,10月19日获得受理,直到近期拿到批文。

成立于2013年10月29日的国寿安保基金,是业内首家由保险机构直接发起设立并控股的保险系基金公司,其中中国人寿资产管理有限公司持股85.03%,居于绝对控股地位。去年3月3日,由原阳光资产管理有限公司董事长兼总经理王德晓,联合阳光保险集团等多家机构发起的泓德基金正式成立,泓德基金也成为由保险机构作为重要股东的基金公司。

此后,安邦基金和华泰基金先后申请设立,其中安邦基金由安邦人寿保险股份有限公司独资发起设立,申请于去年9月16日获得受理。在华泰基金获批之后,安邦基金有望接力成为第三家保险机构绝对控股的基金公司。

根据相关规定,保险机构欲发起设立基金公司,需要满足相应的条件,并先经过证监会批准,然后再申报证监会走审批流程。目前看,直接发起设立基金公司是大型保险机构获取公募牌照的主要方式。

民生人寿拟购浙商基金 太保洽购国联安基金

保险机构要想成为基金公司股

东,除了直接发起设立之外,还可以通过收购现有基金公司股权的方式实现。而从公开信息来看,目前至少由民生人寿和中国太保两家保险机构正在洽购基金公司股权。

2014年8月14日,由原股东浙商证券和养生堂捆绑转让的浙商基金50%股权转让在浙江杭州产权交易中心举行,万向系的通联资本以高溢价竞得,加上原先持有的25%的股权,通联资本合计持有浙商基金的比例达到75%。随后,万向系旗下民生人寿保险股份公司向保监会申请收购浙商基金50%股权,该申请于去年4月7日获批,根据保监会批复,原则同意民生人寿运用2.04亿元自有资金,以收购股权方式投资浙商基金50%股权,并对其实施控制。目前浙商基金股权变动事宜仍待证监会审批。

作为一家大型保险机构,中国太保近期被报道拟受让国联安基金部分股权,中国太保随后公告称 正在与国泰君安证券股份有限公司就该项进行意向性接触。截至目前,尚未达成实质性协议。后续操作如涉及需要进行公告的事项,本公司将及时进行公告”。国泰君安证券系国联安基金大股东,但由于其欲受让华安基金部分股权,不得不放弃国联安基金控制权。如果同中国太保达成股权转让,国联安基金将成为一家保险系基金公司。

泰康资产首吃螃蟹 人保资产待受理

不过,也有不少实力保险机构选择通过旗下资管机构直接申请公募牌照,泰康资产首吃螃蟹。去年2月6日,证监会批复泰康资产管理有限责任公司公开募集基金管理业务资格,泰康资产由此成为首家获批公募基金资格的保险资管机构。截至今年6月底,泰康资产合计发行成立7只公募基金,合计规模超过50亿元,基金类型以低风险产品为主。

在泰康资产之后,由原大成基金总经理王灏担任总经理的中国人保资产管理股份有限公司,也在去年10月28日提交开展公募基金管理业务资格申请,去年11月2日证监会要求人保资产补正申请材料,目前尚未正式获得受理。

截至目前,中国规模居前的保险公司中,已有中国人寿,中国平安、太平洋保险、中国人保、泰康保险、阳光保险等通过三大途径或正在进军公募基金行业,其中中国平安系由旗下平安信托投资平安大华60.7%的股权间接持有公募牌照。可以预期,随着大资管时代的到来和公募牌照的放开,未来会有更多保险机构通过各种途径布局公募业务。由于保险机构拥有规模庞大的资金,而且拥有丰富的绝对收益投资经验,他们的加入对公募基金格局将会产生一定的影响。

机构调整资金布局 7月三类ETF遭185亿元净赎回

证券时报记者 李沪生

数据显示,7月以来,市场各类ETF已出现近168.28亿份的赎回,合计资金达185.55亿元,资金出逃迹象明显。

据Wind统计数据,截至7月11日,7月以来7个交易日中,138只ETF基金(包括黄金ETF和场内货币ETF)共出现168.28亿份的赎回,流出资金达185.55亿元,6月份可完整统计的4周流出资金量分别为1.43亿元、30.4亿元、93.12亿元和234.16亿元,相比之下,7月前7个交易日资金净流出量已接近年中时候的数据,而年中一般都是机构赎回的高峰。

剔除一些未有变化的ETF基金,77只基金中仅有11只出现资金流入,其中招商保证金快线A以9.13亿元成为净申购最多的基金,易方达保证金A、汇添富收益快钱A也分别出现2.34亿元和7334.44万元的净申购。

此外,几只黄金ETF全部获得净申购,华安黄金ETF、易方达黄金ETF、博时黄金ETF、国泰黄金ETF资金净流入规模分别达到5.66亿元、2.09亿元、1.62亿元和3759.08万元。

相比之下,净赎回资金超过1亿元

净赎回资金超过1亿元的有16只基金,包括12只场内交易型货币基金、蓝筹ETF和创业板ETF。

资金继续流出打新基金。分析人士认为,由于近期并没有大规模发行新股,资金运用频率不高,出现大规模赎回的原因更多是资金重新谋篇布局。

的有16只基金,包括博时保证金、华宝添益、鹏华添利B在内的12只场内交易型货币基金均出现大额赎回,其中博时保证金、华宝添益、鹏华添利B、融通易支付货币E和南方理财金H赎回资金超过20亿元。

不少基金公司认为,年中历来是场内货币基金缩水的高峰期,只要熬过6月30日,赎回压力便会大大缓解。但从目前的情况来看赎回压力并未得到好转,沪上某中型基金公司渠道人士分析,近期各种利率都呈现平稳局势,Shibor隔夜回购都未出现大幅

波动,完全不属于流动性紧张造成的赎回。剩下无非就是两种情况:资金撤退和获利了结。由于近期并不存在新股大规模发行,资金运用频率不高,出现大规模赎回的原因可能更多是资金重新布局。”该人士透露,此前社保表示将重新选择委托人,这一举动或会影响到机构的布局。

另外,在上述16只赎回超过20亿元的基金中,更是有不少蓝筹ETF的身影,华泰柏瑞沪深300ETF、华夏上证50ETF、嘉实沪深300ETF分别出现18.04亿元、5.99亿元和4.49亿元的净赎回。以

往,资金从蓝筹ETF中退出一般会选择其他版块进行布局,例如创业板ETF和一些以成长股为主的ETF,但此次并非如此,易方达创业板ETF、南方创业板ETF也出现了3.04亿元和2350.22万元的净赎回。沪上一家基金公司产品部总监表示,资金出逃现象从一定程度上佐证了市场信心不足。

除了上述ETF之外,上周还有多只打新策略基金遭遇较大规模赎回,基金管理人不得不临时提高净值计算精度。7月5日,东方基金公告,旗下东方多策略基金C类份额于7月4日发生大额赎回。为确保基金持有人利益不受影响,决定提高基金份额净值精度至小数点后八位,小数点后第九位四舍五入。无独有偶,7月6日,长信基金也因旗下长信利盈C类份额于7月5日发生大额赎回临时提高净值精度。临时提高净值计算精度使两只基金单位净值没有因大额赎回产生异动,不过,上周交银施罗德基金旗下交银周期回报C单位净值从1.15元突然跳升至1.283元,单日涨幅超12%,由于该基金此前净值基本平行走势,单日净值大涨很可能遭遇了大额赎回导致,这也反映出在经历了上半年资金巨额撤出之后,打新基金的赎回噩梦仍在延续。

日也在反思为什么错过了今年的贵州茅台。金斌表示,回过头来看,过去任何时候卖出茅台都是错的,但就算茅台这样的股票,从去年最高点到最低点,最多也有35.8%的跌幅。再往前看,2012年到2014年最大跌幅54%,2008年跌幅63%。

金斌说,如果不幸去年最高点全仓买入茅台,产品净值最低点是0.642元,现在净值是1.222元,然而很多人也许等不到现在。因为大多数私募基金清盘线在0.7-0.8元。即使现在看来眼光超群,但已经被市场当作傻瓜淘汰。

金斌的话,道出了私募的尴尬,经历过2015年的股灾,有过2008年茅台暴跌60%多的记忆,即使在茅台底部的时候,即使是价值投资,但因为厌恶净值回撤,仍然需要做好择时和仓位控制,并不敢于贸然买入。

重阳投资王晓华: 稳中选优 践行价值投资

证券时报记者 何婧怡

以价值投资理念选公司,但并不机械持有。”重阳投资新生代投资经理王晓华,黑西装白衬衫方框眼镜,走路四平八稳,说话条理分明,拥有工学博士学位,从外表到投资理念都贯穿了重阳投资的稳健之风,也不乏新生代的锐气。在他看来,下半年A股市场仍会继续震荡行情,一方面可以优选长线配置方向,另一方面也可在结构性行情中捕捉一些短线机会。

趋势性行情未到

“五穷六绝七翻身”的呼声似乎近日有所显现,6月27日以来,指数连连上攻,上证指数冲破久违的3000点大关。在一片加仓的亢奋中,谨慎派如王晓华依然保持冷静,他认为这只是暂时的热闹。

基于对本面的判断,我们认为A股市场不会出现趋势性行情。”王晓华分析道。从经济面看,他认为,市场要满足一个趋势性行情,经济面要么出现持续向好或者持续变差的情况,现在来看,经济基本稳住了,L形预期现在也比较一致,经济不太可能有持续向上的情况;从流动性看,他认为,去年牛市期间经济并没有好转,但也出现了趋势性行情,主要是因为流动性。但今年流动性再出现趋势性宽松的条件并不具备。虽然长期看利率会下行,但是中短期和短期看,利率大幅下行的空间并不存在。此外,如果降低利率,人民币也会受到很大贬值压力。所以我们认为货币政策不会有超预期的宽松。”

基于以上判断,王晓华对今年A股维持震荡市的判断,总体上不会很强,但局部会有一些超预期行情。正如今年上半年特别是二季度,新能源汽车、半导体等板块出现的翻倍行情,下半年同样也可能出现。在流动性宽松的情况下,大家会不约而同挖掘一些确定性比较强,或者短期逻辑无法证伪的板块,这些板块就会相应走强,但指数很难突破。因为指数大涨需要市场风险偏好明显提升,出现明显的增量资金进场,现在这种条件还不具备。”他分析道。

防中有攻 长短相宜

新能源、半导体等拥有5年基

华宝动力组合基金 获中港基金互认资格

据悉,华宝兴业动力组合混合型证券投资基金7月5日获得香港证监会关于“中港基金互认”资格的批复确认,成为华宝兴业基金旗下首只参与中港基金互认的基金产品,即日起,华宝动力组合基金即可于香港地区面对投资者进行销售。

截至目前,南下在香港注册的内地基金,多为中长期业绩稳健的绩优基金,以混合型和债券型产品为主。此次获得互认资格的华宝动力组合基金,自成立至今已有近11年运作历史,中长期业绩稳健出色,

至10年的行业性趋势,值得长期关注,但如果持股期限比较长的话,我认为现在不是一个很好的人场时点。”虽然上半年错过了一些机会,王晓华并不遗憾。在他看来,长线布局要特别讲求安全垫。市场一致预期已经比较高了,现在进去可能会赚一些快钱,但是如果中间有低于预期的数据出现,相关板块可能会出现比较明显的调整。”

实际上,重阳投资今年整体策略偏向防守,重点布局的是大消费中的医药以及公共事业等防御板块。比如有一些品牌中药,具有很高的资源壁垒,符合我们投资理念。或者是短期盈利比较稳定,估值也不高,长期来看受益于利率下行的公司。”王晓华表示。

重阳投资一直是价值投资的拥趸,坚持基于深度研究基础上的逆向投资。在成长股风靡之际,王晓华依然更倾心于蓝筹。目前蓝筹股整体来看,包括与国际对比,估值水平都不高,这说明在一个比较大的池子里,这些公司是比较优质的,而且不贵,挑出一个好公司的概率也比较大。而成股整体估值水平都很高,虽然其中也不乏好公司,但从概率上来讲挑中好公司的概率会很低。”

具体到估值衡量,王晓华表示,一方面会参考现在的利率水平以及公司未来2到3年的业绩增速,还会参考国际类似行业的估值水平,包括A股过去3到5年估值水平的分布情况。A股市场目前蓝筹股低估的环境,很适合价值投资。但要看看能否耐得住寂寞,在市场没有认可之前,可能股价还会缓慢回调,只有愿意做长线投资的人才会配一些比例在这些价值股上。”王晓华乐观地估计,戴维斯双击即盈利跟估值双升的状态将来很有可能出现。

王晓华奉行重阳投资讲究性价比的理性投资。中国的股票市场,波动大,回撤大,博弈成分很大,一直持有而不看估值不看中期市场环境,也不是最优做法,所以持股就不能太机械化。”

王晓华透露,其建仓优选的长线股可能很长时间都不会动,短仓会选择成长股里面的一些细分的行业,或者出现机会的时候会参与其中,比如一些电子板块的股票。短期基本面看不到有风险,估值还在历史平均水平附近,存在一定机会。”他表示。

价值派私募何以错失贵州茅台?

证券时报记者 刘明

在充满博弈的A股市场,值得做价值投资的好股票并不多,贵州茅台是少见的公认价值股,符合消费升级、业绩稳健、持续高分红概念。然而,这样一个价值样板股,今年以来却让不少价值派私募尴尬,不是因为股价跌了,而是因为股价涨了,而且涨幅居前。与茅台股价涨幅相比,这些价值派私募的净值差得实在有点远。

去年底贵州茅台的收盘价是212.02元,截至今年7月11日,最新收盘价为315.14元,今年以来涨幅高达48.64%,1月因熔断出现回落,随后一路上扬不断创出新高,而上证综指今年以来下跌15.38%。

日前在茅台股价突破300元大关

之际,一直被视为茅台忠实拥趸的知名私募人士、微博大V但斌先生,在微博转发茅台股价突破300元文章,然而有好奇者将其旗下产品净值搜出来一看,这位长期看好茅台价值的私募人士,其公司旗下产品业绩与茅台股价表现相差甚大。作为价值派私募的代表人物之一,但斌被认为是投资界茅台最好的宣传家,时刻看好茅台的价值。

但斌表示,确实持有茅台,但今年年初熔断期间,其他股票跌幅较大,造成产品整体有所亏损。但斌表示,2015年股灾发生以后,汲取2008年与反腐时茅台下跌61%的教训,茅台仓位减持到只剩5%。今年熔断时其他股票仓位占30%,因此受影响较大。后期加仓茅台至仓位最高比例,茅台的上涨抵消了熔断期间的部分影响。

可以看出,即使是但斌这样长期看好茅台的价值投资者,也不会忘记2008年大熊市和打击腐败造成茅台股价暴跌。在去年以来三轮股灾的惨烈背景下,即使价值派的私募,也选择降低仓位进行防守,择时控制净值回撤,无疑会成为很多私募的“本能”选择,因为“活下来”最为重要。

据证券时报记者了解,实际上去年股灾以来,不少价值派私募都选择了轻仓甚至空仓,即使是茅台这样的股票,也进行了减仓,就算今年1月份到达底部区域,也不敢贸然加仓。股灾让人印象深刻,万一净值再出现大的回撤,对私募来说,可能意味着职业生涯到头。

作为稳健价值派的私募,深圳丰岭资本管理公司董事长金斌去年股灾以来业绩稳健,在同行中算是佼佼者,近