

战略突破现有业务模式 汇添富设股权投资子公司

证券时报记者 张哲

一直以来,基金公司都以二级市场为主要战场。证券时报记者获悉,近日,汇添富基金率先设立全资股权投资子公司,进军一级市场,实现了基金公司业务模式的战略性突破。

记者在上海市工商局网站企业注册登记信息公开平台上查询到,基金业首家医药行业股权投资公司——上海汇添富医健股权投资管理有限公司的企业经营范围为股权投资管理、创业投资管理、实业投资、投资咨询。在新股发行重启的背景下,汇添富基金率先进军股权投资领域,抢占先机,此举不仅完善了汇添富基金业务的战略化布局,在基金行业业务模式拓展方面也具有标杆意义。

据了解,汇添富进军医药保健领域的股权投资具有独特优势。汇添富基金对医药行业研究积累深厚,曾发行业内首只专注投资医药行业的基金——汇添富医药保健基金。根据 Wind 数据,该基金业绩持续表现优秀,截至 2013 年 12 月 31 日,最近一年实现了 41.63% 的回报。其次,汇添富已经为推进医药行业股权投资做好了充分的人才储备。此外,通过持续的医药行业的投资和研究,汇添富已经和医药行业企业建立了很好的联系,积累了足够的行业资源,有利于实现业务的迅速拓展。

中银优秀企业股票基金 今日开始发行

中银优秀企业股票基金今日开始发行。该基金将把不低于 80% 的非现金基金资产投资于优秀企业股票,中银基金将依靠出色的权益类投资能力为选股擦亮眼睛。

在 2013 年 12 月的晨星中国公募基金公司综合量化评估报告《2013 年三季度》中,中银基金的股票投资能力高居第一,资产管理能力稳居第二。自 2012 年以来,在晨星每季度的排行榜中,中银基金的股票投资能力始终牢牢占据冠军宝座。

(张哲)

中欧盛世B上涨71.47% 摘得杠杆基金业绩冠军

2013 年收官,受益于成长股结构性行情,中欧盛世成长股票基金业绩出色。银河证券基金研究中心统计,中欧盛世成长取得 37.90% 的年度回报,跻身普通股票型基金前 1/10;拥有杠杆性的盛世 B 以 71.47% 的净值增长率,在 33 只可比股票型分级子基金(进取份额)中排名第一。中欧盛世成长基金经理魏博表示,2013 年中欧盛世成长准确把握了传媒行业的投资机会,偏重文化传媒的配置,重点关注于影视、游戏、互联网等子行业,同时在医药、消费、智慧城市等板块上也取得了较好的收益。

(程俊琳)

“吃药”基金涨幅超前 南方医保灵活配置谋双赢

2013 年,医药板块的亮丽表现,让爱上“吃药”的医药主题基金获得了全年 37.68% 的平均收益率。分析人士认为,在老龄化日益严重和政府加强医疗保健的背景下,借助医药基金的优秀业绩表现和政策性制度红利的“东风”,医药板块将越来越受到人们的关注。在此背景下,南方基金推出南方医药保健基金,这只跨年发行的基金是业内首只混合型医药行业基金,引入“灵活配置”元素,倚仗 0% 至 95% 的灵活仓位,一定程度上帮助基金在有效防范风险与获取超额收益两方面实现“双赢”。

(方丽)

纽银梅隆西部基金 调整见效 业绩大幅改善

银河证券基金研究中心《2013 年基金公司股票投资主动管理能力综合评价报告》显示,纽银梅隆西部基金投资管理能力显著提升,排名从 2012 年的第 60 位上升至第 40 位。

2013 年 3 月起履任的纽银基金总经理陈喆表示,公司以提高投资能力、提升投资业绩为核心展开工作部署,进行了一系列内部调整,全面梳理了投资流程,取得了阶段性的成果。展望 2014 年,公司将继续以“追求持续地稳健上升的业绩”作为核心投资理念加以贯彻,力争带给投资者更好的回报。

(张哲)

业绩前十基金去年四季度净申购近60亿份

9只出现净申购,景顺长城内需增长贰号四季度净申购32.4亿份

证券时报记者 杜志鑫

2013 年刚刚过去,对于这一年的各种总结纷纷出炉,四季度基金申购和赎回情况也浮出水面。2013 年业绩排名前十的基金有 9 只出现净申购,总申购份额 59.72 亿份,再次印证了在激烈的竞争中,基金业绩才是王道。

Wind 数据显示,2013 年股票型基金业绩前十的产品包括中邮战略新兴产业、长盛电子信息产业、银河主题策略、景顺长城内需增长等,其中,除中邮战略新兴产业去年四季度净赎回 1.6 亿份之外,其他 9 只基金均为净申购。10 只基金净申购份额达 59.72 亿份。

具体来看,去年四季度,10 只基金中净申购量最大的为景顺长城投资总监王鹏辉管理的景顺长城内需增长贰号和景顺长城内需增长基金,两只基金四季度分别净申购 32.4 亿份、8.47 亿份;净申购量紧随其后是宝盈核心优势和长盛电子信息产业基金,两只基金分别净申购 7.5 亿份、6.15 亿份。此外,银河主题策略四季度净申购 4.31 亿份。

为何绩优基金净申购量比较大?深圳一位基金公司人士介绍,目前绩优基金之所以申购量大有两方面的原因,一是由于以保险、券商资管为主的机构投资者在购买。机构投资者掌握的资金量比较大,他们往往会和绩优基金的基金经理沟通,如果认同基金经理的投资理念,机构投资者就会大量申购绩优基金;另一类投资者是银行渠道主导的普通投资者,如果旗下有绩优基金,基金公司往往会在银行渠道进行持续营销,银行渠道也会加大对这类基金的销售力度。因此,绩优基金的

申购量往往会比较大。

从过往业绩来看,能够多年保持在前十名的基金比较少,对于那些选时和选股能力均比较突出的基金应该予以重点关注。在 2014 年权益类基金投资上,国金证券认为,稳健的投资者宜采取价值、蓝筹风格为主的配置。

国金证券分析认为,2014 年市场将会呈现以主题投资为主、延续结构分化的格局。风格分化或许没有 2013 年那么鲜明,但是沿着深化改革的长期主线,投资者获得超额收益的机会将出现在优选成长板块或成长风格基金的基础之上。国金证券建议,可以将成长风格鲜明、历史业绩经受过市场考验的成长风格基金作为未来基金配置的战略品种。

证券时报记者 程俊琳

每年基金业绩的领先者都会陷入“城头变换大王旗”的格局,2014 年也不例外。过去两年的主动管理型股票基金排行榜,前十名产品“存活率”依然很低,仅华宝兴业新兴产业基金一只产品坚持了下来。

数据显示,2013 年的业绩比拼中,中邮战略新兴产业、长盛电子信息产业、银河主题策略、景顺长城内需增长、景顺长城内需增长贰号、华商主题精选、华宝兴业新兴产业、农银汇理消费主题、银河行业优选以及易方达科讯成为表现最好的前十大产品,均为投资人

基金名称	2013年 净值增长率%	三季度份额 (亿份)	四季度份额 (亿份)	净申购 (亿份)
中邮战略新兴产业	80.38	3.6	2	-1.6
长盛电子信息产业	74.26	4.45	10.6	6.15
银河主题策略	73.51	2.49	6.8	4.31
景顺长城内需增长	70.41	12.23	20.7	8.47
景顺长城内需增长贰号	69.14	51	83.4	32.4
华商主题精选	63.42	5.83	6.9	1.07
华宝兴业新兴产业	60.43	16.43	16.85	0.42
农银汇理消费主题	58.19	6.1	6.9	0.8
宝盈核心优势A	56.40	8.6	16.1	7.5
银河行业优选	53.85	14.3	14.5	0.2

数据来源:Wind 杜志鑫/制表 叶育麟/制图

过去两年前十股基大换岗 仅一只产品蝉联

带来超过 50% 的年度收益率。

但对比 2012 年前十大股票型基金可见,当年的前十名中大多数已不见踪影。2012 年,取得业绩前十名的股票基金分别是:景顺长城核心竞争力、中欧中小盘股票、新华行业周期轮换、上投摩根新兴动力、国富中小盘、国联安精选、景顺长城能源基建、广发核心精选、华宝兴业新兴产业以及交银先锋。

对照之下可以发现,这其中只有华宝兴业新兴产业基金依旧在前十名队伍中,其他基金产品均不见踪影。实际上,其中的 3 只绩优基金甚至成为了 2013 年排在同类后十位的产品。

由此可见,绩优产品保持领先的概率大大低于一蹶不振的概率。股票型基金前十名的留存度仅为 10%,但跌落后十位的概率却是 30%。业内人士认为,基金产品业绩不稳定已经成为常态,当年表现靠前的产品在第二年表现不佳概率很大。上海一家基金公司产品设计人员就表示,在向投资者提供投资建议时比较为难,今年表现很好的产品,来年垫底的概率甚至高于稳定的概率。

业内人士认为,这种从绩优生到绩差生的转变,主要原因是表现好的基金大都是因为持股偏向某类股票,在行情配合的年份,集中持股会带来优异业绩。但第二年市场未必是这类

基金重仓所在,第二年表现多数不佳。同时,绩优基金会受到追捧,带来规模快速扩大,大大提高了基金的管理难度。

事实上,对于行业集中度高所带来的业绩表现,上海一位基金分析师表示,对于行业集中度高的基金,需要基金经理有较强的行业或板块甄别能力,投资者的风险承受能力也需要与之匹配。同时基金的短期业绩排名并不代表基金长期管理能力,投资者过分追逐短期排名将面临一定风险。相比而言,由整体投资业绩持续良好的基金公司管理的、具有中长期稳定获利能力的基金,是基金投资者的较好投资品种。

新规“限行” 打新债基进退两难

证券时报记者 程俊琳

打新,这个不久前还被当做卖点而不断被放大的优势,如今却成了基金公司难以言说的痛。监管部门的一纸限令打乱了基金公司的运作构想。

打新债基哑火

上周中国证券业协会发布《首次公开发行股票承销业务规范》,对网下配售的投资者做出了规定,债券型基金等三类产品不能打新。

“傻眼了!”一位基金公司人士对此无奈表示,该公司旗下一只意在打新的债券基金因为新规而被拒于打新门外。

事实上,多只刚刚完成发行打新债基必须集体刹车。公开信息显示,汇添富新收益、华富恒鑫、银华永利、华商双债丰利等债基均突出了可以打新的设计,招募说明书强调可将最高 20% 的资产用于股票等权益类投资(包括参与新股申购),是这批基金最核心的卖点。一家基金公司内部人士表示,基金发行的时候,很多资金都是冲着打新“功能”来的,现在不能打新了,非常被动。

据了解,强化打新卖点的不足类定制产品,机构客户借用公募基金实现打新目的,对这部分资金而言,不能进行打新操作就失去了合作的意义。“债基不能参与打新,将对其收益率水平带来影响,初步测算约为 3 个百分

点。”华泰证券分析师王乐乐表示。

“机构客户这几天紧急沟通,如果二级债基无法打新,日后的运作是纯债模式还是从二级市场买入股票?”前述人士无奈表示。二级债基在不能打新的 2013 年借助部分股票仓位实现了相对高收益,但从二级市场买入的股票仓位是双刃剑,机构客户并不看好。

打新并非一招鲜

实际上苦恼的不仅是基金公司,一些券商机构业务部门想做结构化打新产品也断了门路。按照此前的预计,打新一年可以获得 12% 的收益率,优先级年化收益率约定为 8%,劣后端可实现 28% 的收益率。但在新规之下,这类杠杆产品也

无法找到合适的渠道运作。

不过一些专门打新的基金并不在此次限制之列。如国泰澳新以及安信鑫发优选混合型基金等产品,混合型基金依旧可以将打新作为投资策略,只是最高 95% 可以打新的卖点必须调整。

机构热衷于打新,是因为打新收益不错。申银万国数据显示,同期新股申购的平均年度收益率为 19.35%。不过,2009 年以来打新收益率逐年下滑,从 2009 年的 66.87% 下降到 2010 年的 36.42%,2011 年进一步下滑至 14.6%,2012 年一季度,新股破发率超过 20%。

“弱化打新高收益是监管部门的初衷,也是不断对基金打新进行指导的根本原因。”沪上一位债券基金经理表示。

基金互认积极推进 产品门槛或为关键

具有一定业绩历史和规模的固定收益产品及指数ETF有望率先获批

证券时报记者 姚波

上周五,证监会新闻发言人表示正在积极推进内地与香港基金互认。业内人士认为,在互认范围、信息披露等方面已经取得共识后,如何确立互认产品的门槛或是关键所在。

1 月 3 日,证监会新闻发言人张晓军在例行发布会上表示,正在积极推进内地与香港的基金互认,证监会、国家外汇局、香港证监会等已经在基金互认范围、管理人条件、基金投资管理、信息披露和投资者视野考虑互认产品的规模及门槛或许是一个重要角度。

布会上证监会并没有提到明确的时间表。

此前,证监会基金部副主任徐浩智表示,在基金互认范围等方面达成共识后,双方下一步的工作是就技术细节再作讨论,包括资产管理规模、基金成立时间、本地投资者占比及跨境资金流动等。

香港投资公会行政总裁黄王慈明在接受证券时报记者采访时表示,目前基金互认主要框架由两地的监管层推动,已经有数个方面取得共识,但关键点还在于产品的门槛确立,从两地基金投资者视野考虑互认产品的规模及门槛或许是一个重要角度。

从基金互认的产品条件来看,目前香港证监会认证的 1800

的产品中,仅有 300 多只在香港本地注册,符合互认条件,而目前内地已有超过 1500 只基金产品。基金互认一旦成行,只会有部分产品首先获得许可在两地销售。业内人士认为,具有一定业绩历史和一定规模的固定收益产品以及跟踪指数的 ETF 可能会最先获批。

近期,香港证监会副行政总裁张灼华表示,目前在推动中港基金互认的相关工作。她指出,基金互认应秉持三原则。一是基金互认以互惠和尊重为前提;二是基金互认是一个双赢的结局;三是基金互认对中港两地都具有重要意义。最初的产品会选择一些常规和普通作为首发,而只有在首发产品运行平稳后,才会考虑产品的多元化。

据了解,2013 年 8 月,和“积极研究内地与香港基金产品互认”工作写入《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA) 补充协议。通过中港基金互认,香港基金管理人能够在中国内地销售旗下基金产品,而中国内地基金公司也能在香港销售内地基金。对中国内地投资者而言,将极大拓宽投资海外的渠道。

业内人士认为,推动两地基金产品互认,有利于将香港成熟产品直接引入内地,为普通投资者提供更丰富的投资选择,同时将内地基金产品推广到香港销售,亦可吸引海外资金进入,进一步扩大中国基金行业和资本市场开放,提高资本项目可兑换水平,透过香港的国际地位帮助中国成长。

一周基金阴晴

■晴

天弘基金

天弘基金和支付宝上周三发布的数据显示,截至 2013 年底,余额宝客户 4303 万人,基金规模 1853 亿元,对接的增利宝货币基金稳居国内最大基金宝座。天弘基金也一跃成为仅次于华夏基金的第二大基金公司。

Owl Creek

汇丰数据显示,Owl Creek 夺得 2013 年美国对冲基金收益冠军,该基金主要投资日本股市。日本股市 2013 年上涨 56%。Owl Creek 投资的日本航空等股票都有大幅上涨。

利得财富

华富基金子公司华富资产上周公布股权变更,上海利得财富资产管理公司出资 1575 万元,成为华富资产的第二大股东,持股比例为 45%。

嘉实基金

嘉实基金旗下的嘉实国际计划与德意志银行在美国再推出 8 只投资 A 股的基金产品,其中包括小市值、金融、科技、健康、消费等,并已上报美国证监会。

■阴

数米基金

浙江证监局日前表示,数米基金在其网站宣传“数米胜百八”活动,对通过数米购买货币基金的投资者进行收益补贴,宣传中存在“最高可享 8.8% 年化收益”等不当用语,责令数米公司限期改正。

格罗斯

晨星上周四公布的数据显示,比尔格罗斯管理的全球最大的债券基金——PIMCO 全面回报基金 2013 年的回报率为 -2%,这是该基金过去 14 年来的首次年度亏损,也是自 1994 年以来的最差表现,当年该基金亏损 -3.6%。

(陈霞昌 整理)