

首只混改基金嘉实元和昨尾盘异动 近一个月涨逾13%

证券时报记者 刘明

嘉实元和基金昨日尾盘异动,大涨4.12%。从11月12日以来,嘉实元和已经上涨了13.49%。作为首只参与央企混改的公募基金,嘉实元和成立一年多来净值上涨平缓,最近二级市场为投资者带来明显收益。

从盘面来看,昨日嘉实元和基本在开盘价之下横盘,下午14点52分后开始拉升、回落、拉升,当天涨幅达4.12%,成交额9760万元。当天沪深

300指数微涨0.36%,创业板指跌0.88%。实际上,嘉实元和的上涨之路从11月12日公告净值调整就已开始,当天大涨3.2%。此后一路上扬,直至昨日再度大涨4.12%,也创出该基金7月10日以来最大单日涨幅。

作为首只参与央企混改的公募基金,嘉实元和集众多创新于一身,于去年9月底成立,首发100亿元快速募完。募集的百亿资金50%认购央企中国石化子公司中石化销售公司的股权,另外50%投资债券。该基金封闭运作,封

闭期为5年,发行时预计中石化销售公司3年内上市。

对于昨日嘉实元和尾盘异动,多位专业人士表示,11月12日的大涨及此后攀升与估值回归有关,昨日再度拉升,或许与央企合并消息有关,可能市场看好中石化销售公司的上市等。

近期大涨后,嘉实元和的市价较净值已经由折价到溢价。数据显示,昨日收盘后,嘉实元和市价为1.136元,而最新单位净值为1.095元,市价较净

值的溢价率为3.74%。此前嘉实元和长期保持折价,其他封闭式基金也多以折价为主。

上海一位从事场内基金投资的专业人士说,嘉实元和的投资方向,一半是债券,一半是未上市的中石化销售公司的股权。中石化销售公司盈利预期以及上市的时间都会影响嘉实元和的价格和净值,但是,目前这方面的公开信息并不多。在这一轮上涨前期,投资价值较为明显,现在溢价后,要投资或许并不是好的选择。

债券基金也爱资产证券化产品

鹏华丰盛债基试水首单银行间公积金住房贷款资产支持证券

证券时报记者 方丽

伴随着近两年资产证券化产品的飞速发展,债券基金也悄然参与其中。业内人士表示,未来债券基金参与这类品种的力度可能会加大。

鹏华基金今日发布公告称,鹏华丰盛稳固收益债券型基金参与了“沪公积金2015年第一期个人住房贷款资产支持证券1号优先A-1级”的申购。据悉,该基金获配了10万张。

证券时报记者发现,11月27日,上海清算所披露了“沪公积金2015年第一期个人住房贷款资产支持证券”1号和2号的发行材料,其中,1号的发行规模为19.4亿元,1号优先产品包括优先

A1档和优先A2档,为浮动利率,票面利率为基准利率加基本利差,基准利率为人民银行公布的5年期以上个人住房公积金贷款的基准利率。据悉,新世纪和中债资信对优先级ABS评级为AAA,即最高信用等级。

债券基金布局资产证券化产品的情况并不多见。深圳一位债券基金经理表示,投资这类产品其实和投资债券差不多,相当于一份可以交易的抵押贷款包。

另有基金公司固定收益部总监表示,资产证券化产品10年前就有了,近两年迎来较大发展,抵押品是公积金的资产证券化产品较为少见。不过,他表示,公募基金此前较少布局这类品

种,因为流动性不太好,需要持有到期,很多产品还不能质押。

对于参与资产证券化产品,鹏华基金固定收益投资总监初冬表示,鹏华丰盛债基试水投资首单银行间市场的公积金住房贷款资产支持证券,是看好未来资产证券化品种的发展。随着市场不断成熟,这类信用资质较好的品种将逐渐进入机构投资者的视野。

她还表示,资产支持证券市场容量巨大,在监管层政策的鼓励支持下,市场不断演进,历史上也没有出现过违约。

“沪公积金个人住房贷款资产支持证券是首次登陆银行间债券市场的

住房公积金个人住房贷款资产证券化产品,说明信贷资产证券化这一工具正在不断成熟,也逐渐得到机构投资者的认可。”初冬表示,深究这一标的基础资产,公积金住房贷款的人池资产笔数较多,分散性强,违约率和逾期率都低于房贷。而在上海地区,居民契约精神较为普及,个人公积金住房贷款的违约率和逾期率在全国主要城市中更低。同时,由于公积金中心属于事业单位,也具有一定的政府隐性信用支持。在当前资产荒的市场上,资质较好的产品更是稀缺,像公积金住房贷款资产支持证券这类资产,由于信用资质较好,基础资产受到主承销商的严格把关选择,历史违约率低,是公募基金值得尝试投资的品种。

九泰基金布局九大投资序列 本周再添两明星事业部

证券时报记者 王瑞

计划推出九大投资序列的九泰基金日前宣布成立盛世基金投资部和涌鑫权益投资部,分别由李永兴和吴挺才领衔,分别负责公募和专户权益类的投资。目前,九泰基金已经成立6个事业部。

李永兴为盛世基金投资部负责人,具有9年公募基金从业经历,曾任职于交银施罗德基金,曾管理交银主题基金,2014年名列同类基金第三。

李永兴表示,自2012年以来,股市行业轮动迅速,基金经理要对新兴主

题基本面好的公司做出迅速反应,就需要延伸手臂,加强对主题的覆盖。然而,传统的公募投研体系中,研究员更多的是专心研究行业,投资感觉较弱,造成研究员在推荐股票时下不了手。事业部制下的团队成员需具备投资能力,同时在特定领域的研究非常深入,可保证组合在市场上的领先,并建立有效的合作机制,这种效果会优于传统的投研方式。

吴挺才为涌鑫权益投资部负责人,负责专户权益类投资,曾担任新毅资产首席投资总监兼投资经理,从2014年8月6日至2015年10月16日担任

新奥毅赢2号基金投资经理,基金总收益率达到189.8%,同期沪深300上涨49.5%,该产品在今年6月份股市暴跌前精准“出逃”。

据了解,九泰基金计划推出基金投资部、权益投资部、固定收益部、绝对收益部、量化投资部、指数投资部、国际业务部、创新投资部、另类投资部等九大投资序列。此外,九泰基金公司平台已成立战略投资部(包括定增业务和量化投资业务等工作室)和产业投资部(负责新三板的投资与研究)。

据九泰基金总裁助理吴祖尧介绍,在股东方九鼎推动下,九泰基金

自成立伊始便以合伙人理念作为公司治理结构的指导思想,成立一年多以来,已经成立六大投资事业部,除了量化、国际和另类三大投资部,其余事业部都有涉及。

吴祖尧表示,新公募在推进事业部制上具备得天独厚的优势,不存在存量和增量的问题。此外,九泰基金的事业部制由公司股东、董事会和公司高管一致推动,可以说更为彻底。

“九泰基金实行的是全成本覆盖,尽量减少执行中的模糊地带,让利更大,机制更清晰。”吴祖尧表示,明年还会继续加大引进明星投资人才。

大摩沪港深新价值基金拟任基金经理王大鹏:

在资产荒背景下把握结构性机会

证券时报记者 刘梦 杜志鑫

大摩沪港深新价值基金于11月30日至12月25日公开发行,该基金拟任基金经理王大鹏接受了证券时报记者的采访。

王大鹏表示,以创业板为代表的小市值股票行情或暂告一段落,市场短期内演绎大级别行情的概率不高,不过,在资产荒的背景下,未来存在结构性投资机会,这将在“文、教、体、卫”等新兴产业上;在资产配置方面,以投资A股为主,港股通标的作为阶段性配置考虑。

证券时报记者:你对目前宏观环境如何看待?

王大鹏:美元加息时间点临近,全球主要新兴经济体出现汇率大幅贬值,这势必会造成新兴市场的动荡。随着投资者避险情绪上升,全球资产配置总体从新兴市场转向发达市场。不过,中国内需坚挺,外汇储备充足,改革力度较强,人民币汇率有望保持

稳定。人民币正式加入了特别提款权(SDR)货币篮子,香港未来可能成为海外增持人民币资产的通道,香港资本市场将持续活跃,长期看或将对港股形成利好。

证券时报记者:你如何看待A股市场形势?如何布局2016年?

王大鹏:我把9月以来的市场行情定义为反弹行情,以创业板小市值股票为主的反弹行情或暂告一段落,价值股可能存在阶段性补涨机会。目前来看,市场发生系统性风险的概率不大,但也缺乏新的刺激因素推动大级别行情。

宏观环境方面,资产荒、货币宽松、汇率稳定等因素的作用仍在延续。在经济转型期,改革和创新力度会持续加大,投资方向上仍然比较看好成长股,2016年A股市场仍然存在结构性机会。

我们将着眼于各产业的发展趋势,基于公司基本面研究,从景气上行、政策主题推动及个股事件驱动等

多角度来选取拟投资行业,目前来看,“文、教、体、卫”及消费领域存在较好的势头。

证券时报记者:大摩沪港深新价值基金的投资范围包括A股和港股通标的,目前香港市场是否处在一个较好的投资时点?

王大鹏:港股自6月以来出现大幅下跌,短期又受到美元加息预期的影响,风险有所释放。目前港股整体市盈率约9倍,和A股市场相比存在价值低估,考虑到4%的股息率和5%的GDP平均增速,每年预期可实现约10%的收益率。

另一方面,香港市场以机构投资者为主,相对理性,两地股票价差或将长期存在,有可能会缩小。

证券时报记者:你曾有多年的医药研究经历,目前医药行业及各个细分领域存在哪些投资机会?

王大鹏:医药行业的增速相比前几年有所下滑,医药行业整体快速增长的时代已经过去,未来会呈现结构

性机会。

我相对看好四个方向的投资机会:第一,医疗服务、医疗器械、流通等没有政策压制的行业;第二,药品领域重点关注创新能力强的公司,中药注射剂等传统药品领域面临一定压力;第三,精准医疗等新方向,如基因测序、免疫细胞治疗、干细胞等;第四,并购整合的机会。

医药行业的概念比较多,“十三五”规划提到“健康中国”,主要涉及养老、康复、互联网医疗等主题。我看好高端医疗服务,包括月子中心、体检以及养老、康复等。此外,基因测序和细胞治疗也存在投资机会。

证券时报记者:基于目前的市场环境,你将会采取怎样的建仓策略?

王大鹏:逐渐建仓,获取绝对收益,积累一定安全垫后,再逐步提升仓位;在趋势性行情明确前,严格控制仓位,控制回撤幅度。在资产配置方面,以A股为主,港股通作为阶段性配置标的。此外,对于港股通中相对A股的稀缺标的,会适当参与投资。

市场震荡催生债基热 多只定开债基打开申购

见习记者 李沪生

临近年底,A股市场的短期震荡再次催生了一阵债基热,不少定开债也结束了上一期的运作,打开申购。

12月7日,信诚年年有余打开申购,时间为9天;信诚基金旗下另一只产品信诚岁岁添金将于12月11日打开申购,国富岁岁恒丰也将于同日打开申购。上个月,浦银安盛幸福回报定开债基和中海惠利纯债分级B都打开申购,两者都将持续到12月11日关闭。海富通一年定开债昨日结束申购,景顺长城鑫月薪定期支付债券已于12月2日结束申购。另外,华安年年红定期开放债基12月8日至14日封闭清算,随后也将打开申购。

据上海一家中型基金公司债券基金经理介绍,封闭债基的主要客户群体是渠道,每年打开申购的时候,都会出现大进大出的现象。

他说:“我们也会进行控制,我们这样以做信用债为主的定期开放债基并不适合规模太大,毕竟难以找到比较多的优质资产。当然,规模过小就无法满足分散化投资的需求。我认为,控制在20亿元上下最合适。从管理难度和操作性来

说,规模在5亿元至20亿元之间比较合适。”

上海另一家大型基金公司定开债基金经理则透露,每到年底,保本基金、定期开放债基都比较受市场欢迎,定开债基与保本基金在操作上并无差异,虽然不会提供预期收益率,但收益也值得期待。

从收益来看,数据显示,截至12月8日,251只定开债基金(A、B类分开计算)最近一年运作周期的平均收益为7.74%,远超同期一年期定存收益,更有10只基金的收益率超过20%,其中,海富通一年定开债券A的收益率为48.82%,东方红睿元混合、银华回报灵活配置定期开放混合发起式、信诚岁岁添金等3只产品分别取得42.2%、41.39%和40.28%的收益。

我们的基金还是追求绝对收益,以票息收益和信用债债券本身的即期收益为主。这几天的申购情况显示机构投资者对低风险产品相当青睐。”上述大型基金公司基金经理表示。

基金公司对发行定开债基金的热情较高,目前有2只定开债基金在售,分别为11月23日开始募集的博时安誉18个月和12月7日开始认购的招商招益一年债券,光大保德信尊尚一年定开债和德邦纯债18个月定开债在上周募集完毕。

信诚基金王国强:

信用债整体风险可控

证券时报记者 赵婷 应尤佳

近期,信用债违约事件频出。对此,信诚基金债券基金经理王国强表示,信用风险整体可控,债市仍有望走出温和牛市,但未来将更加考验基金经理的投资管理能力,在资产荒的背景下,债券市场的配置价值仍然受到资金的普遍认同。

债券牛市明年或持续

数据显示,王国强管理的信诚年年有余A、B在最近一个封闭期收益率分别为11.20%和10.80%,业绩远远跑赢基准,另外两只债基信诚添金分级债B、信诚优质纯债也均排在同类产品前三名。

王国强将业绩归因于精选利率债和高等级信用债,并通过放杠杆来锁定收益。

对于近期频发的债基“踩雷”信用债违约事件,王国强认为,信用债风险是未来机构投资者需要重点把控的。在经济下行的大环境下,信用债违约现象还会增加,但是,随着货币政策面的宽松,也无需太悲观,爆发系统性风险的可能性不大。

在接下来的投资中,基金经理需要重点管理好流动性和信用风险,这也更加考验基金经理的管理水平。”王国强分析,明年债券市场或是温和的牛市,利率债还有下行空间,但下行空间不大。尽管已经延续了近

两年的牛市行情,但短期内债市并无回调风险,仅存在一些结构性调整,信用债下跌,利率债有所上涨。

对于宏观层面,王国强更关注明年货币政策的变动。他认为,货币政策整体偏宽松,险资、理财目前对于债券市场的配置力度仍然很大。在资产荒的背景下,债券市场的配置价值仍然受到资金的普遍认同。

系统规避信用风险

王国强表示,尽管信用风险目前尚未有大幅扩散的迹象,爆发系统性风险的可能性不大,但也要积极防范,谨慎“排雷”。

王国强介绍,信诚基金从2006年便开始运行完整的信用债分析体系,主要通过三个步骤规避信用风险。首先,系统风险排查。在考察标的时,如果发债人已有违约行为、担保比较弱、经营管理层不稳定、企业财务数据报表有问题、过往财务信息不透明、有诉讼等,都会被排除在外。其次,通过对经济形势的判断,对风险较高的强周期性行业保持警惕。此外,团队内部还执行对信用债的打分机制,利用模型分析数据。

具体到挑选标的,王国强表示,从信用风险分析的角度,会自上而下看行业,自下而上看发债方个体的经营、财务。他强调:“分散投资很重要,越重点配置,风险越集中。”

余额宝情绪指数大幅波动 市场短期回调或是布局良机

最近两周,大盘跌宕起伏。根据近期余额宝情绪指数的表现,分析人士认为,市场逐步开始转为增量博弈,短期市场回调震荡或是积极布局良机。

数据显示,截至12月8日,上证综指两周以来下跌4.04%,11月27日单日下跌5.48%。与此相对应,11月27日余额宝人市意愿情绪指数为2472.06点,在大跌后第二个交易日达到2014年4月以来的最高峰——2743.41点。

业内人士称,投资者中散户众多且较为分散,对这一群体的行为很难做出精准判断。目前衡量散户资金流入、流出量变化的官方数据

为银证转账数据,由中国证券投资者保护基金每周公布一次。

天弘基金编制的余额宝情绪指数,通过对余额宝资金流入股市的数据进行挖掘,每个交易日更新一次,能刻画出散户入市意愿,该指数与官方银证转账数据相关性高达0.9。

申万宏源证券策略分析师傅静涛表示,余额宝情绪指数说明,市场逐步转为增量博弈的逻辑正在被证实,春季躁动仍是确定性的机会,短期市场回调震荡或是积极布局良机。

(李树超)