

基金要闻

基金子公司“两规”有望十一落地

日前,证监会已就基金子公司的《基金管理公司子公司管理规定》(下称管理规定)、《基金管理公司特定客户资产管理子公司风险控制指标管理暂行规定》(下称风控办法)公开征求意见,两项规定提出的净资本、风险资本占用、股东门槛等多项要求,正对基金子公司带来极大的监管压力。基金子公司的生态变化已然成了板上钉钉之事。

据了解,由于业内对新政在十一前后正式落地的预期较为明确,不少机构在新政落地前争取抢发通道类业务,希望在新政落地前的红利窗口期来实现更大的管理规模和收入。

证监会虽已下发基金子公司的两项规定,但由于正式文件尚未下发,新政并未进入执行期。

从多位接近监管层的基金子公司人士处获悉,上述两项规定正式出台时间大概率指向今年9月底-10月初期间,文件落地后,对基金子公司的净资本、股东资格约束也将生效。

“最终落地时间大概会在十一(长假)前后落地,”深圳一位接近监管层的基金子公司高管告诉记者,“最终版本估计和征求意见稿不会相差太多,业内对整体新监管框架的预期也已明确了。”

值得一提的是,公开征求意见稿中的双项规定中,基金子公司的净资本、风险资本占用比例较此前的内部讨论版出现了进一步提高,给基金子公司的业务空间形成了更大压力。

虽然新政落地就在眼前,但这并未影响到一些基金子公司近期开展业务的冲动。

“我们正在着急地收项目,只要不超过一年期,而且最好是一年期的一对一通道,我们这边很快就能做。”北京一家基金子公司投资经理表示,“费率什么的肯定比

较低,这个业务估计做到9月底,也就是还有30多天。”值得一提的是,新政前夕“抢发”的规模仍要被计入净资本体系考量。记者了解到,即便是基金子公司新政实施之前承做通道业务,其业务规模也必然将在过渡期被执行清理。

原因在于,在《风控办法》的安排中,监管层拟执行新老划断的时间是2016年1月1日,而此后新增的业务规模都需按照净资本、风险资本进行双重核算。

“《风控指标暂行规定》采取‘控存量,限增量’的思路。”证监会8月12日表示,“对2016年1月1日之前已存续的各项业务规模不予计算风险资本,存量资产管理计划可以存续到期,但到期前不得开放申购或追加资金,合同到期后予以清盘,不得续期。”

“虽然今年之后的规模是要清理的,但在新政实施之前,等于说还是可以新增,那么这种业务对很多公司来说是不做白不做的。”前述基金子公司负责人表示,“这可能代表了绝大多数基金子公司的心态。”

而在这种冲规模的心态下,部分基金子公司也进一步压低了通道价格。

杨晓春

基金分析

首批基金半年报出炉
基金经理对后市乐观

日前易方达、招商、兴业全球等基金公司首次披露基金半年报,一些大型指数基金中的机构持仓路线也逐步显现,易方达黄金机构持有比例增加40个百分点。半年报也显示,基金经理对后市看法比七月初更为乐观,认为一些较高弹性的品种可以适当参与。

值得注意的是,中报显示,基金经理对后市的看法普遍较二季度发布时趋于乐观,易方达科讯基金经理宋昆认为,可继续关注代表未来发展方向的新兴产业和相关龙头个股。他表示,上半年一季度受美元加息预期、经济恶化、信贷收紧、人民币贬值等利空事件的影响,市场整体快速下跌,风险偏好大幅下降,二季度以横盘震荡的形式逐步消化,风险偏好有所回升。目前,三季度流动性预期逐步改善,美联储加息预期推迟,国内外货币有望持续宽松,市场逐步企稳。综合上述国内外宏观环境及市场估值情况,可以继续关注代表未来发展方向的新兴产业和相关龙头个股。

至于具体板块,宋昆表示,一方面,继续关注云计算、人工智能、虚拟现实等能极大提升社会生产效率的高科技行业,并提高对其上游半导体硬件产业链的关注程度。另一方面,将继续关注娱乐、体育、医疗、教育等能满足人们生活水平需求的服务行业,关注新商业模式的落地情况。

而兴全轻资产基金经理谢治宇则坚持关注基本面优秀、配置具有一定安全边际的中长期价值品种,并认为可以适当参与具有较高弹性的热点品种。他认为,股市整体相较于一季度来说比较平稳,市场热点切换速度相当迅速。未来,经济面状况依旧复杂,决定股市的各个因素也继续交织。股市在目前的位置观察并不存在显著的高估或者低估的情况,市场恐怕也很难出现趋势性的行情。要注重风险控制,坚定持有基本面相对稳健且阶段性行业有向好趋势的品种,均衡配置。

杨晓春

基金持仓

“国家队”调仓换股
重点买入大金融

半年报披露进入冲刺阶段,机构持仓路线也越来越清晰。作为市场的“定海神针”,“国家队”的一举一动备受市场关注。统计显示,证金、汇金等“国家队大咖”持有588家上市公司的股份。市场一直担心的“国家队”减持问题并没有出现。二季度“国家队”虽然进行了调仓换股,但整体增持了19.96亿股,其中低波动、高分红的金融股最受“国家队”的厚爱。不过与国家队扎堆金融股相反,公募基金却不断减持金融股,二季度有46只基金减持了农业银行,减持数量达到3.2亿股。

从持仓明细来看,“国家队”对金融股最为“厚爱”,持仓金额排名前十的公司中,有6家来自金融板块。

最新的数据显示,“国家队”目前持股数量最多的公司为去年刚刚完成合并的中国中车,持仓数量为23.2亿股,涉及金额为213.3亿元。其次是中国联通,持股数量为21.1亿股。中国平安排在第三位,“国家队”目前持股14亿股,虽然持有的数量不算最多,但是占用的资金却是最大,涉及金额高达449.5亿元,超过第一名中国中车的2倍。目前“国家队”持股比例占中国平安流通盘的12.95%;其中证金公司持有7.4亿股,汇金持有4.8亿股,国家队的两只基金——博时中证金融资产管理计划和招商丰庆灵活配置基金各持有1.7亿股和1051.3万股。

总体来看,目前证金等“国家队”持股相对稳定,并没有出现市场所担心的出走现象。截至目前,相比一季度末,二季度以来“国家队”还增持了19.96亿股。

“证监会主席刘士余曾在‘两会’期间明确表示,在未来的较长时间内,谈中证金的退出为时尚早。今年4月以来,市场震荡整理,稳定市场的最好选择无疑是银行这类权重股。证金公司去年用于股市的资金来自银行同业拆借,其本身有4.3%至4.6%不等的资金利息。而银行股近年来一直维持较高的股息率。数据显示,国有五大行最新的股息率均超过4.5%,工商银行和农业银行更是超过5%。这意味着,银行股的高股息收益,一定程度上可以覆盖掉‘国家队’的资金使用成本。这或许也是证金加大银行股配置的原因之一。未来一段时间‘国家队’的调仓还会持续,主线或是‘大金融+品牌消费+周期股。’北京晟丰资管总经理刘英在接受采访时表示。

海雪峰

基金新闻

最惨股基年内亏28.62%!



今年大盘整体下挫,股票型基金虽然整体跑赢大盘,但也难逃亏钱的命运,更有甚者,单位净值跌近三成!据统计,截至上周五,上证指数累计下跌12.18%,同期标准股票型基金平均回报率为-9.91%,表现最差的标准股票型基金来自一家大型公司——中银基金,该公司旗下的中银新动力股票,今年以来回报率为-28.62%,在可对比的579只同类基金中,业绩排名倒数第一。近6个月,沪深300指数上涨10.27%,在标准股票型基金平均上涨11.12%的时候,中银新动力股票竟逆市下跌7.05%。

翻阅基金二季报,中银新动力股票确实做了不少的仓位调整。

中银新动力股票基金第一大重仓股是中小板股美盛文化,该基金近一个月表现得差强人意,7月20日至8月19日,美盛文化累计下跌13.73%。第二大重仓股兴民钢圈却在5月11日停牌至今,第三大重仓股当代明诚,近一个月同样下跌13.34%。显然,中银新动力股票前三大重仓股一只停牌,两只深跌,这对该基金净值产生很大影响。

对于亏损的基金,你通常会怎么做?有基民表示:“不能赎回,赎回便是割肉”。那么对待亏损的基金,正确的做法是什么?到底该不该赎回?笔者送上几点建议:

1、首先重新审视这只基金

对于亏损的基金,大家应该先去查看这只基金近几年的业绩和基金经理的变动情况:对于那些业绩一直很差的基金可以考虑赎回;基金经理发生变更、或者基金公司投研团队核心人物离职也可以考虑赎回。

2、然后再来审视市场

如果不看好未来市场走势,也就是说市场已经发生了趋势性变化,那么果断地赎回;如果看好市场短期反弹,可以等待净值反弹时赎回,但也别想着会全部回本,尽量减少亏损就好;如果看好未来市场,建议长期持有。

杨晓春

基金学校

成功投资基金的两大前提

事实上,长期投资基金成功的关键建立在两个前提下,否则长期投资就真的会变成长期套牢。

前提1:必须进行资产配置,投资分散到不同的资产及区域,控制好核心基金及卫星基金的投资比重。

前提2:必须把握分散投资的时机,也就是不要把所有钱都放在同一个时点投入,不论你多么看好市场,都必须分批投入,如果你每次都进行单笔投资,而且都是在相对高点时倾囊而出,那么想赚钱是很困难的。定期定额投资就是一个很好的投资方式,它可以帮你分散投资的时点。

如果做到上述两项前提,长期投资基金会变得非常安全,接下来基民要练就的功夫就是如何避免自己在熊市时,不会惶恐地杀出基金。

请基金投资者牢记以下3点:

1、基金是用来满足中长期财务需求的投资工具。

2、“高买低卖”容易导致投资基金失败。

3、投资范围足够广、投资时机足够分散,长期投资基金不赚钱都难。

中财