

借政策放松东风 基金公司筹谋多管理人基金

证券时报记者 程俊琳

近期监管部门针对基金的一系列“松绑”动作,让正在寻找创新点的基金公司看到了更多希望。证券时报记者独家获悉,有基金公司正在酝酿多管理人基金(Multi-manager Fund)计划,基金专户创新步伐有望在政策东风下再向前一大步。

不过,多管理人基金目前仅处于谋划阶段,如果要推出还存在法律法规、技术问题等多方面的障碍。

基金专户 酝酿多管理人模式

证券时报记者近日获悉,一家新成立的基金公司计划在专户业务上走出一条创新之路,打破过往专户产品设计限制,将专户资金委托给基金公司和所挑选的私募基金共同打理,类似于目前信托行业的信托中的信托(TOT)模式。

这实际上就是一种多管理人基金,即过去券商所做的基金中的基金(FOF)或是国外盛行的管理人的管理人基金(MOM)模式。”知情人士告诉记者。事实上,在成熟市场,精选基金组合为投资对象的FOF,以及

将基金资产委托给其他的基金经理来进行管理的MOM模式发展迅猛,这给国内正在初创期的基金公司提供了多管理人基金的模板。

知情人士透露,上海一家大型基金公司已经将类似的产品计划与监管部门进行沟通,不过最后的实现形式还有待于进一步探讨。据前述基金公司人士透露,目前业内对这一模式有兴趣的并不止上述两家公司。

对新基金公司以及小基金公司来说,这一模式不失为一种现实的选择。”业内人士分析认为,在目前公募基金普遍遭遇发展困境的大前提下,寻找一条新的发展之路是各家公司的战略重点,而将目标转向更灵活的专户无疑是方向之一。

政策放松为专户创新 释放更大空间

事实上,多管理人基金产品如果要推出还存在不少障碍,如法律法规、技术问题等。

多管理人基金产品推出的一个重要前提是如何使多管理人身份阳光化。据一位参与产品设计的人员介绍,现有法律框架下,引入其他基金管理人只能以投顾模式出现。在日

前基金公司与私募管理人的前期沟通中,私募基金对自己的身份是否能阳光化比较在意。”

他认为,基金公司其实也期待共同管理人的身份能够阳光化,对基金持有人来说,多管理人如果能够真正写入产品计划书,投资者也可以有更多可以参考的依据。同时,私募基金管理人也能够与客户有很好的沟通。

不仅如此,选择什么管理人与基金公司共同运作也考验着公募基金的选择能力。共同管理人的投资经验以及过往较长年份可参考业绩是合作基础。”上海一家基金公司产品设计人员分析认为。

在基金公司看来,要真正实现这一创新,除了法律法规障碍外,还有一个重要的问题是:如何将资金分配给外部管理人?即如何实现外部管理人的下单?如果不能解决操作层面的技术问题,专户产品很可能演化成单纯的壳资源,但基金公司并不希望将专户产品作为通道资源,而是希望借助这种合作模式,实现基金公司以及外部管理人的共赢。”前述基金公司产品设计人员表示。

日前,监管部门宣布拟拓宽资产管理计划投资范围,给正在酝酿这一创新产品的基金公司带来了希望。一旦投资范围真正放松,未来将有更多创新产品推出。

链接 | Link |

什么是多管理人基金?

多管理人基金是指基金经理不直接将基金资产投资于诸如股票、债券等证券产品,而是投资于其他基金或者将基金资产委托给其他基金经理管理的基金。这类基金的特点是专业筛选优秀基金或者基金经理,形成实质上的投资决策权限外移和分散化。

多管理人基金主要包括FOF和MOM两种类型:FOF(Fund of funds)是一种以精选基金组合为投资对象的新型基金,被称作基金中的基金。MOM(Manager of managers)管理人的管理人基金,是指该基金的基金经理不直接管理基金投资,而是将基金资产委托给其他基金经理进行管理,授予他们投资决策权限,MOM本身的基金经理仅负责挑选和跟踪监督受托基金经理的表现,并在需要的时候更换。

多管理人基金在海外已是一种常见和成熟的基金种类。在美国,FOF规模已占到共同基金的10%左右,MOM规模略小于FOF。MOM对发行人的资质要求较高,目前只有一些实力雄厚的投资公司发行这类产品。(程俊琳)

融通医疗保健行业 股票型证券投资基金

合适的投资品种 · 合适的投资时机 · 合适的基金经理

6月25日—7月27日发行

基金代码:161616(前端)、161617(后端)

销售机构:工行等银行、各大券商

客服热线:400-883-8088 公司网址:www.rtfund.com

在投资前,请参阅本基金的《基金合同》、《招募说明书》等法律文件。

记者观察 | Observation |

制度红利开启基金创新大潮

证券时报记者 姚波 陈楚

继券商创新业务大幕拉开之后,基金业也掀起了改革创新的大旗,改革措施密集出台。

上周,监管层密集发布基金业改革新政,修订一系列基金行业管理办法并征求意见。此次调整内容涉及行业多角度,包括基金投资、产品发行、股权结构、公司治理以及监管措施等内容。业界认为,此次基金业制度改革力度前所未有,监管层调整的基调就是围绕着松绑做文章,去行政化意图明显。

而基金公司方面也已开始行动起来,部分公司已动员管理人员加紧学习,紧跟政策步伐,避免掉队风险。

基金全方位“松绑” 创新领衔改革方向

证监会网站及相关信息披露显示,此次调整内容涉及修订《证券投资基金运作管理办法》、《基金管理公司特定客户资产管理业务试点办法》、《证券投资基金管理公司管理办法》等内容。

深圳某基金公司监察稽核人士表示,业内之前的许多调整只是小修小补,这次是全方位多角度的革新,将促进基金业向专业化、市场化和国际化的方向发展,基金业将迎来前所未有的大发展。其中,不少改革措施为将来解决基金业发展的顽疾埋下伏笔,如取消持股5%以下股东的资格条件,为今后管理层持股、基金公司实行股权激励等预留法律空间。

监管层短期内如此密集推出新政,和基金业近年发展的困境不无关系。基金管理规模徘徊不前、业内人才流动频繁、股东治理结构有待完善、盲目追求规模和短期业绩排名等问题,一直困扰着基金业健康有序发展。除了有基础市场的因素外,制度变革不到位也是产生这些问题的主要原因之一。证监会在修订草案中明确指出,此次调整针对对股东限制过严、基金公司组织形式单一及公司治理结构矛盾突出等过去的管理制度与现实脱节的内容,贯彻落实“加强监管、放松管制”的总体思路,适当降低基金公司准入门槛和业务管制,调动公司股东、基金从业人员的积极性,着力优化股权结构、完善公司治理、增强激励约束机制,进一步推动基金行业市场化,在此基础上加强业务规范,强化监管措施,防范潜在风险,更好地保护基金持有人利益。

向创新和市场化方向 大步迈进

业内人士表示,监管层近期推出的一系列举措意味着基金业将迎来史上最密集的一波创新大潮,基金业期待着制度红利释放新的发展动力。基金第三方评级机构人士表示,围绕着“放松管制,加强监管”的思路,基金行业将向创新和市场化方向大步迈进。不少创新举措都开启了

基金业内之前的许多调整只是小修小补,这次是全方位多角度的革新,将促进基金业向专业化、市场化和国际化的方向发展,基金业将迎来前所未有的大发展。其中,不少改革措施为将来解决基金业发展的顽疾埋下伏笔。此次监管层调整的基调就是围绕着松绑做文章,去行政化意图明显。

行业乃至整个证券市场的新格局。新政对基金公司的投资能力和管理水平也提出了更高的要求。如专户涉及投资非上市公司股权管理,私募股权投资(PE)领域首次纳入基金公司投资视野,基金公司投资涉猎越来越广,几乎成为全方位的投资平台。允许基金公司设立专业子公司等在经营模式上的创新举措,也将为行业发展带来多元化发展格局。

某大型基金公司高管表示,监管层的创新步伐加快,公司已经动员管理人员加紧学习,如果不紧跟政策步伐,积极思考对策就会面临掉队风险。新政一旦实施,将从投资、体制、人才等多方位全面革新行业发展格局,基金公司必须思考在各种创新下新的可能性和突围发展思路。

德圣基金研究中心江春表示,监管层调整的基调是围绕着松绑做文章,去行政化意图明显。在促进基金公司业务专业化发展,拓展产品设立方式、产品准入、发行审批等方面改动明显,在行业内会起到立竿见影的变化,而涉及股东层面调整以及公司治理方面,则需要市场发酵,才能逐步显现效果。

深圳一位专户产品的投资经理向记者表示,专户投资限制放开以后,可望真正摆脱原有公募投研体制的限制,对于看好的品种下重手,加上专户投资固有的灵活性,绝对收益时代有望真正来临。“专户推出这几年来业绩不怎么样,名声也不好,此次改革之后,我们该为专户正名了!”这位投资经理表示。

而深圳一家合资基金公司的宏观策略总监则表示,此次基金业制度改革力度前所未有,显示了监管层下决心解决束缚基金业发展的制度问题,一旦体制理顺到位,基金业将与证券业一起,加入到证券市场制度创新、业务创新、产品创新的洪流中去,吸引更多的场外资金入场,给A股市场注入新的源头活水。

存续期满 172只阳光私募下半年迎大考

证券时报记者 余子君

在上一轮牛市中争相“奔私”的公募基金经理们,如今即将面临“少年维特之烦恼”。

Wind资讯数据统计显示,今年下半年将有172只股票型阳光私募产品面临到期,其中14只产品成立于2007年下半年股市高点,不乏由公转私的明星基金经理掌舵的产品,如淡水泉、武当等。是选择清盘还是续期,以及如何说服投资者续期成为这些私募目前的头等大事。

公转私即将迎来大考

2007年,上证指数扶摇直上,私募基金风光无限,一批把绝对收益做下去的公募基金经理投入到私募基金江湖。然而,理想很丰满,现实很骨感,如今,上证综指仍然徘徊在2300点下方。按照契约,2007年成立的一批私募产品,如今到了5年的存续期限。除了少部分产品业绩优异外,不少目前都在面值下方挣扎。业内人士预期,存续期满大考来临,如果证券市场持续不给力,一波私募的小赎回潮可能即将到来。此外,明年和年后,吕俊掌管的汇利以及曾昭雄掌管的明耀等多只产品存续期将满。

业绩优异的私募可能无大忧。以赵军掌舵的淡水泉为例,该公司今年下半年就有5只产品即将到期,分别为淡水泉成长1期、5期、6期、7期和9期,其中2007年9月5日成立的淡水泉成长1期由于今年9月5日到期,并于日前召开持有人大会,



希望再续期5年。该产品虽然成立于2007年股市高点,但是业绩却相当骄人,截至今年6月15日,该产品的累计净值达到182.85元,累计上涨82.85%,同期上证指数下跌逾50%。

同样将于9月到期的田荣华掌舵的武当二期业绩也不错,截至6月21

日,该产品累计净值为124.98元,上涨24.98%,同期上证指数下跌58%。业内人士预计,这些产品由于投资业绩优异,投资者对投资经理的信赖度较高,因此产品续期问题不大。

与上述业绩优异的阳光私募不同的是,也有部分即将到期的阳光私募由于投资业绩不理想,绞尽脑汁希望成功续

期。以北方一家阳光私募为例,该公司一款产品即将到期,累计净值仅为0.8304元。由于该产品此前和投资者签订了到期自动赎回的条款,为了防止全部赎回,目前该公司希望持有人能将原有的A份额转换为C份额,C份额可以灵活选择赎回期。

到期续期不是大问题

私募排排网研究总监助理陈琴表示,阳光私募产品到期后,是否能成功续期取决于当初阳光私募管理人和信托公司以及投资人所签的合同,一般而言,有存续期的阳光私募要续期的话一般都要召开持有人大会,三分之二持有人同意即可成功续期。也有少数产品会在合同中注明,是否续期由受托人决定,那么这种产品只要阳光私募管理人和信托公司同意续期即可,不需要召开持有人大会。

事实上,除了硬性的合同条款外,深圳一家阳光私募管理人表示,业绩才是生存法宝,没有优异的业绩,投资人肯定会选择用脚投票。那些业绩做得好的私募产品,根本不用担心续期问题。

存续期到期后如何续期,是一个问题,但不是大问题。”深圳另一家私募基金的总经理向记者表示,由于私募产品一般是满一年后就无需缴纳赎回费,对于那些业绩差的私募产品,客户可能早就赎回了,而不用非得等到存续期满。客户5年都没赎回的产品,要么是业绩不错,要么是较为认同管理人的投资理念,或者被深套而不愿意赎回,因此,大部分私募产品其实是不担心续期问题的。并且,一些业绩较差的私募,管理人可能会主动清盘。

跨境ETF获批在即 有望实现变相T+0交易

证券时报记者 木鱼

备受市场关注的跨境交易型开放式指数基金(ETF)有望在“七·一”前后获得批准,相关基金公司已做好了7月份发行的准备工作。证券时报记者近日获悉,其中的华夏香港恒生指数基金(QDII)有望实现变相T+0交易,和以往业界认为的跨境ETF申赎必须T+2有一定的偏差。

记者上周末从有关渠道获悉,在华夏基金公司目前的跨境ETF产品方案中,基金公司通过和一些做市券

商签订特殊交易协议,可以让投资者实现变相T+0交易。不过,由于该产品还没有正式获得批准,也不排除最后审批时监管层否决这一方案的可能性。

据悉,所谓的跨境ETF变相T+0交易和之前国内ETF变相T+0交易最大的区别在于,从一篮子股票申购ETF变成了现金申赎。当投资者用现金申购跨境ETF时,当天就可以得到券商给予投资者的跨境ETF份额,当天就可以卖出跨境ETF,从而实现变相T+0交易。具体的方案还要等

待相关产品获监管层批准后才能知道具体实施的方式和步骤。

有关ETF专家表示,海外市场ETF的发展已从以一篮子股票申购ETF为主,变成了以现金申购ETF为主,因此是用股票还是用现金申购ETF并不是ETF主要问题,关键在于相关的ETF能否为投资者提供一个高流动性、套利交易活动、交易便捷的投资工具。

在A股市场目前股票T+1交易的大环境下,ETF之所以能取得巨大成功,管理资产规模超1000亿元,日平均成交10亿元左右,一个重要因素在

于可实现变相T+0交易,资金使用效率比一般股票交易高很多,有投资者可以一天十几次甚至几十次重复使用资金。

根据新基金审批流程公示,监管部门接收华夏香港恒生指数基金(QDII)第一次反馈材料日为2012年5月21日,接收易方达恒生中国企业ETF及其联接基金(QDII)第一次反馈材料日为2012年5月31日,绝大多数新基金审批中,只需要接收一次反馈材料,而从接收第一次反馈材料到获得批准一般需要一两个月的时间,平均时间约为45天左右。

金鹰中小盘精选

代码:162102

客服热线:400-8135-888 网址:www.guofund.com.cn

金鹰基金管理有限公司