

基金业协会发布失联(异常) 私募机构情况最新公告

2015年11月23日,基金业协会对华天国泰(北京)资产管理等12家失联(异常)机构予以公告。其中有8家机构未在公告要求的时限内与协会联系,目前该8家机构已在中国基金业协会官网(www.amac.org.cn)的私募基金管理人分类公示“失联(异常)机构”中予以列示。中投华融投资基金管理(北京)有限公司等4家机构在限定的时间内已与协会主动联系,有关情况正在进一步核查中。

根据协会核查有关情况的需要,通过私募基金登记备案系统预留的电话、电子邮件及短信方式均无法与下述公司取得联系,下述公司亦未在限定时间内回复相关情况说明,现予以公告。

深圳市红福股权投资基金管理有限公司、湖南省中融海汇股权投资基金管理有限公司、湖北尚佳信润创业投资有限公司、中诚信安投资基金(北京)有限公司:

限上述4家公司于本公告发出后5个工作日内来函对公司现状及相关情况予以说明,逾期则认定为“失联(异常)”私募机构。协会将在官方网站的“私募基金管理人分类公示”栏目中对你的失联(异常)情况予以公示,同时在私募基金管理人公示信息中将“失联(异常)”情况予以列示。

来函地址:北京市西城区武定侯街2号泰康国际大厦806私募基金部自律组()
联系邮箱:pf@amac.org.cn。

“十佳基金LOGO”揭晓 基金业协会举办颁奖仪式

近日,中国基金业协会2015年度十佳基金LOGO颁奖仪式暨促进公募、私募协同发展座谈会在京举行,中国基金业协会会长洪磊为获奖单位颁奖并致辞,协会领导班子及有关部门负责同志出席仪式。

为宣传公募基金行业,展示基金公司企业形象及企业文化,中国基金业协会日前成功开展了2015年度十佳基金LOGO评选活动。在11月9日-11月20日投票期间,共有十多万人次为参选的基金公司投票。最终,广发基金、融通基金、易方达基金、泓德基金、南方基金、九泰基金、招商基金、国投瑞银基金、新华基金、华夏基金等10家基金公司当选。本次评选活动向社会展示了基金公司的企业形象及企业文化,进一步树立了基金行业的品牌形象。

座谈会上,与会的资管行业机构代表就如何更好地促进公募、私募协同发展进行了讨论。

(李树超)

广发旗下5只货币基金 7日收益率坚守3%

下半年以来,货币基金7日年化收益率呈现下滑趋势。据Wind统计,截至12月9日,290只货币基金的7日年化收益率低于3%,占比达到64%。同时也有169只货币基金的7日年化收益率保持在3%以上,其中,广发基金旗下的货币类产品——广发活期宝、广发理财30天B、广发天天红、广发钱袋子、广发货币B等5只产品的7日收益率均在3%以上。

广发天天红和广发钱袋子货币在今年以来以及过去一年的平均7日年化收益率达到4%以上。广发货币B在今年以来、过去一年的平均7日年化收益率分别达到3.92%和3.97%。(方丽)

兴业财富资产证券化项目 挂牌上交所

近日,由兴业基金子公司兴业财富资产管理公司发行的“兴乾1号湖州住房公积金贷款资产支持专项计划”在上交所挂牌交易。

据了解,该计划为兴业银行、兴业基金公开发行并在证券交易所挂牌的首单住房公积金资产证券化产品。该计划于2015年11月4日发行,募集4亿元,用于向公积金中心购买公积金贷款及其附属担保权益。该计划采取优先级/次级分层超额覆盖的方式提升优先级证券的信用等级,中诚信证券评估公司给予优先级资产支持证券AAA级。次级资产支持证券无预期收益,次级资产支持证券的本金及收益最后获得偿付,为优先级的本金及收益提供安全垫。(项晶)

信用债风险升级 基金多策略避险

目前国内债券市场信用风险定价现状仍较为混乱,粗线条指标定价现象突出。而这也给投资者提供了通过精细化信用分析获取超额收益的可能。

连续曝出的违约事件让信用债持续承压,信用风险使得基金业进入空前的警惕状态。面对明年“踩雷”概率上升的可能,债券基金经理以“宁可错杀,不可放过”为原则,谨慎甄选标的。操作上通过信用级别上移、控制仓位、品种转换等多种策略控制风险。

继“15山水SCP001”无法按期兑付之后,“12圣达债”也出现违约。记者了解到,目前不少债券基金经理都预计未来信用风险将会进一步扩大。据中诚信国际统计,2015年1月至11月,债券市场共发生信用评级下调103次,远高于2014年全年的88次。

万家基金总经理助理陈工文认为,当前国内宏观经济仍存在较大

的下行压力,供给侧改革将推动产能过剩行业出清。同时,供给结构也在调整。在这一过程中,信用风险事件发生的频率以及规模还可能升级,信用风险可能进一步扩大。

从山水水泥到圣达集团,梳理今年的信用违约事件可以发现,违约主体多来自钢铁、水泥等产能过

剩的周期性行业。

海富通双利债券型基金基金经理赵恒毅表示,许多周期性行业景气度连续多年下滑,资产负债率和现金流水平逐步下降,销售收入已难以覆盖其可变成本,明年的信用债风险预计会进一步加大。

沪上某公募债券基金经理分

析,信用风险逐步放大将对市场走势产生重大影响,高等级利率债券将迎来利好,而评级较低的信用债券则面临利空。

如何防止“踩雷”?基金公司除了通过信用体系筛选个券之外,还对产能过剩行业以及下行趋势明显的融资平台类公司等个券发行人进行重点规避。

陈工文表示,投资上将坚持“宁可错杀,不可放过”原则,对于把握不大的候选标的宁可错过,也不轻易参与投资。他分析,目前国内债券市场信用风险定价现状仍然较为混乱,简单地依据行业、地域、股东背景等粗线条指标定价的现象非常突出,但从另一个角度来看,这给投资者提供了通过精细化信用分析获取

超额收益的可能。

赵恒毅则表示,具体到操作层面,基于资金面充裕的判断,可以保持较高的杠杆比例。信用债的票息和杠杆息差将为基金提供稳定的基础收益。考虑到当前信用利差较低,将不会通过降低评级来获取超额收益。甄选标的的评级将主要集中在AAA、AA+的品种,久期以2-3年为主。利率债和转债将采取波段操作的方式,以期为基金增厚一定收益,但为控制组合风险,参与交易的仓位较低。

华富基金相关人士表示,操作会上会首先把信用级别上移,选择AA+及以上评级的信用债;其次更加关注金融债、利率债的表现。在经济转型的大背景下,在信用债品种选择上会规避产能过剩行业的品种,关注城投债。

坚强私募:高位成立 收益接近190%

上半年,市场出现激动人心的火爆场面,一大批私募基金在市场高点位置成立。6月中旬,股市出现剧烈调整。数据显示,截至11月底,今年4到6月份成立的私募基金,股票策略产品取得正收益的占37.1%,最好的取得接近190%收益。

私募人士认为,高位成立的私募基金缺乏安全边际,更需要关注市场趋势,谨慎参与市场反弹,以风险控制为重点。只有当市场形势明朗时才参与,以求降低净值波动。

业绩首尾相差悬殊

据好买基金统计,今年4到6月

份,新成立的私募基金数量出现井喷,3个月分别成立2764只、2456只和3148只,合计占目前年内发行总数的49%(截至11月底)。

经过股灾的洗礼,这些高位成立的私募基金体现出不同的战斗力。私募排排网数据显示,其中表现最好的获得近190%的净值涨幅,而表现最差的则下跌超过90%,收益率首尾差距高达281个百分点。

私募排排网提取了4-6月成立的2248只私募基金(剔除单账户、海外基金等类型产品,结构化、伞形和TOT产品),其中,股票策略产品1019只,378只取得正收

益,占比37.1%。

具体来看,截至11月底,高位成立的股票策略私募基金中,业绩居前的10只产品净值涨幅在75%~190%,其中,日日昇一期的收益率为189.95%,进化论复合策略一号、宝丰源2期的收益率分别为177.50%、151.10%;业绩靠后的10只产品净值跌幅在42%~92%,其中,广州摇钱树1号的收益率为-91.20%,逍遥量化2期、卓润一期的收益率分别-61.95%、-61.50%。

谨慎建仓参与反弹

业内人士认为,对于高位成

立的私募基金来说,因为没有安全边际,稍有不慎就会面临清盘止损。所以在建仓前,更需要通过判断市场趋势,将风险控制作为重点;同时,谨慎参与市场反弹,只做确定性的机会。

以临近高点成立、业绩表现稳定的聚沅1期为例,该产品成立于6月12日,目前净值累计涨幅为39.6%。

深圳聚沅投资总经理余爱斌总结了近半年来的投资情况:在看到牛市行情接近尾声时迅速清仓,7月至8月主做分级基金A份额;几乎不参与调整中的反弹,直到9月才试探性加仓,10月份形势明朗后大幅加仓。

中国基金报“私享汇”系列报道第五期

汇利资产何震:做自己最擅长的事情

中国基金报“私享汇”系列报道第五期推出的是上海汇利资产总经理何震。曾经在广发基金取得一系列耀眼光环的何震,2008年3月创办了上海汇利资本。因为业绩出色,在中国基金报举办的“2014中国基金业英华奖评选”中,何震荣获三年期最佳私募投资经理奖。

何震所选标的多为公募基金。他说,公募基金有良好的流动性,操作上更为便利。我们不挑人,只要行情选对了,收益率就有保证,谁来管理不是很重要。”何震说。

何震曾提出过独特的“核心卫

星策略”。核心”是指太阳系中的太阳,“卫星”是其它行星。组合里50%~60%的仓位用于中长线持有核心股票,30%~40%的仓位结合市场热点做短线操作。何震介绍,提出“核心卫星策略”,主要是针对市场波动有感而发。如果所有的股票都是核心,都长期持有,在市场出现大调整的时候就将难以控制。所以,我们将长期持有的股票比例相对降低,增加一些根据市场热点变化而选择的仓位,这样可以降低整个组合的波动。”

但不管是核心还是卫星,何震的选择都离不开新兴行业。我们

的重点依旧是选择行业,能够代表未来发展方向的行业才是我们需要的。每个时间段的领头羊都不一样,而包括互联网、养老保险、医疗服务、节能环保等跟新经济相关的行业是我们一直跟踪的。”何震说。

在何震看来,长期持有在A股并不可行,行业依旧很重要。这与企业的生命周期有关,从婴儿期到少年、青年、壮年和老年,应该是越早买越好,尽量赚到企业周期中最完美的那个时间段。”

何震认为,每个人都应该做自己最擅长的事情。在新兴行业中,

我们在医药领域相对擅长,也花了很多精力。我感觉,在所有行业中,医药是刚性需求。随着中国逐步进入老龄化社会,环境污染加剧、重病大病爆发率增加,对医药行业的需求会越来越大。当然,医药也分成多个子行业,并且这几年高价药的调整本身就对环境造成影响,但医疗服务却趁势而起,新的医疗技术、新的设备运用会不断增加,总的蛋糕会越来越大。”何震说。

展望后市,何震认为,市场风险已经大幅度下降,但大涨的趋势也不大,基本面依旧是在走下坡路,出现结构性行情的概率更大一点。

融通岁岁添利基金经理王超:

2016年有望延续债券牛市

证券时报记者 方丽

债券市场连续两年走牛让市场参与者欣喜,但对即将到来的2016年不免心存忐忑:牛市能否延续?对此,融通岁岁添利基金经理王超比较乐观。在经济转型的大方向下,对债券市场的理解要超越于既定逻辑,宏观经济下行给债券市场走强带来支撑,2016年债券市场有望延续,上半年尤其值得看好。

基本面支撑长期牛市

王超表示,看好2016年债券市场主要原因是经济尚未见底,货币政策仍旧宽松。2016年债券收益率继续下行,债券牛市有望延续。

宏观经济越差对于债券市场越利好。王超预测,经济尚未见底,而底部有可能出现在明年二季度。

王超表示,2014年9月放松地产政策以来,楼市的活跃并未像过去

那样带动地产投资的增加,原因在于人口红利拐点已过,而房屋库存又处于高位。短期内要实现经济反弹只能依赖基建投资增速大幅提升,而地方财政收入下降和地方债务的约束都限制了基建投资的资金来源,基建增速难以继续在目前的高位水平上进一步提高,二季度可能会出现新低。

今年GDP暨金融业贡献不小。简单测算,上半年股市成交量较去年同期提高了5倍以上,交易额增加116万亿,带来的交易佣金、印花税达2000多亿元,对GDP的贡献接近0.8%。但是,明年假设股市和今年一样活跃,成交量一样大,那就是没有增量,股市对GDP的贡献消失。这部分增量消失之后,最终公布的GDP可能不太理想。”王超表示。

因此,王超认为,明年上半年整个经济比较差,预期央行将采取进一步宽松的货币政策,债券牛市有望延续。不过债券市场也有风险,比如债券违约、比如经济重走老路,采取激进的经济刺激手段。

目前经济基本面接近最差的阶段,通胀率处于历史低位,但是目前的债券收益率还没达到最低水平。另外,整个货币市场利率的波动性为有史以来最低水平,而债券利率和回购利率的利差却处于正常水平,因此,债券收益率仍有下行空间,现在的债券市场还谈不上泡沫。

看好三个方向

对于2016年债券市场的投资机会,王超看好三大品种:利率债、高等级信用债和老的城投债。明年的操作相对会激进一些,杠杆率会保持在较高水平,重点配置高等级的信用债。”王超表示。

债券违约成为市场关注热点,王超表示,未来债券违约将成为常态,目前机构的行为过于同质化,一旦有债券违约风险,机构找不到对

手盘,基金经理能做的就是做好预防。王超介绍,目前债券评级必须在AA以上且经过研究信用评估符合内部要求才能入库。入库的债券,按内部评分重新划分等级,等级越高,基金经理的操作权限越高,等级越差,操作权限越低。

值得注意的是,市场担忧IPO重启可能会对债券投资有分流,从而影响债市。王超表示,IPO刚刚重启时,不少低风险资金为了打新从债市撤离,这对债券市场带来一定的冲击。但是,明年IPO采取新政策,申购新股所要上缴的金额很少,这样大部分资金将需要配置债券。其次,机构预测明年打新收益率大约在2%~3%,打新将由“正业”转为“副业”,打新资金将重新配置债券资产,这对债券市场是一个利好。

此外,有研究认为,明年二、三季度将会各有一次降息。王超认为,今年以来已经降息5次,但从实际结果上看,十年期国债去年11月份第一次降息前就达到了3.75%,经过5次降息后是3.4%,显示降息对债券的影响不大。

保本基金扩容 担保机构受关注

股市震荡不已,投资者趋向保守,面对新产品相当犹豫。然而保本基金却频频提前结束募集甚至一日售罄的现象。保本基金大肆扩容,担保机构的资质和额度成为关注焦点。

数据显示,三季度以来,新成立保本基金超过20只,总数接近100只,而在基金申请名单上,仍有20余只保本基金在排队。

记者了解到,在新基金法放开担保机构门槛之后,保本机构的数量出现增长,但基金的选择并未因此而增加。北京一家大型基金公司产品部人士坦言,公司只会选择资质优良的担保机构,但这样的公司并不多,我们看好资本雄厚拥有国资背景的担保机构,以及偿付能力出众的公司”。

华南一家基金公司产品部人士也同意这一说法,表示基本会选择中国投融资担保公司,这是业内公认资质最好的一家。此外还有三峡担保、深圳高新投和瀚华担保。

沪上一家大型基金公司产品部人士介绍,根据保本基金指引,担保额度为上一年审计净资产的20倍,基金公司的申请只要不超过这个限度都可以担保。

目前,中国投融资担保公司占据了最大的市场份额,三峡担保、瀚华、中关村科技、深高新也是基金的首选目标。

Wind数据显示,市场上的94只保本基金当中有40只选择了中国投融资担保公司作担保,三峡担保、瀚华担保、深高新也分别担保了13、10、5只保本基金。此外,北京首创和中海信达担保的基金分别达到7只和9只。

上述沪上基金公司产品部人士透露,按照目前基金发行的规模来看,额度仍未爆发。根据中投保官网数据显示,截至2014年底,公司资产总额约96.53亿元,也就是说仅该公司一家可担保的额度就接近2000亿元,而目前市场上94只保本基金规模总和为1200亿元,仍有空间。

值得注意的是,不少小担保公司已逐渐开始渗透。资料显示,金鹰元丰保本、金鹰保本选择了广州越秀金融控股集团担保;武汉信用风险管理有限公司也担保了招商安达保本、招商安润保本基金;中合中小企业融资担保公司、中投信用担保有限公司各担保一只,为招商安盈保本和南方避险增值基金。南方恒元保本三期选择了两担保人一江苏信用再担保有限公司和深圳市高新投集团有限公司。

上述北京基金公司人士透露,每个周期结束后,基金公司担保机构都会商议是否继续运作。更换担保人很正常,除担保公司额度满了以外,新机构给出更优惠的条件也是一个因素。”他透露,公司准备在明年保本基金运作周期结束后更换担保人,原因是新的机构会下降0.02%的费率。

(本版未署名文章均转载自今日出版的《中国基金报》)