

天弘价值精选开始发行

天弘基金近日发布公告,公司旗下天弘价值精选于5月30日正式发行,助力投资者抓住阶段性和结构性机会,力争实现长期稳健的收益。投资者可通过交通银行等代销机构,天弘爱理财APP、天弘基金支付宝服务窗等直销平台进行认购。天弘价值精选拟采取绝对收益导向的投资策略,在严格控制系统性风险的基础上精选个股,为投资者力争长期稳健的回报。从股债配置来看,该基金股票投资比例占基金资产的比例为0%-95%,最低可降至零仓位的设置可助力基金在震荡行情中进可攻退可守。

据悉,由天弘价值精选拟任基金经理王林管理的天弘新价值灵活配置今年以来业绩排名进入同类的前1/5。(李树超)

南方优选价值H在香港发售

2016年5月30日,南方优选价值H类别份额(代码:960020)正式在香港市场销售。南方优选价值H的首批代销机构为南方东英资产管理有限公司、奕丰金融(香港)有限公司,香港投资者目前可以通过南方东英以及奕丰金融申购南方优选价值H份额。

资料显示,南方优选价值A成立于2008年6月,该基金股票投资占基金资产的比例为60%-95%,其中对价值股票的投资不低于股票投资比例的80%,债券、货币市场工具及其他金融工具占基金资产净值的0-35%。Wind数据显示,截至2016年5月27日,南方优选价值A成立以来净值上涨210.16%,年化收益率为15.31%。南方优选价值H最低首次投资额为人民币1000元,最低追加认购金额为人民币1000元,最低赎回的基金份额和最低持有额无限制。(方丽)

融通基金:市场震荡寻底

上周A股继续缩量寻底,市场热点相对涣散。融通基金认为,市场边际变化并不显著,后市可以关注金融股、大盘蓝筹龙头股等。

融通基金表示,回顾上周,有两件事情值得重点关注。5月27日,美联储主席耶伦在哈佛的公开演讲中指出,未来几个月加息是合适的,但加息也需要循序渐进的谨慎加息。耶伦的讲话提高加息预期,虽然由于资本管制和央行对冲的存在,本次加息不会导致人民币大幅贬值,资本大额外流,但会进一步收缩货币政策空间,压制市场情绪。股灾以来的两次反弹都需要货币政策宽松的配合。其次,中央常委调研赴各地区调研并突出供给侧改革,期待在改革上的超预期表现。

融通基金指出,未来政策变化可重视两个板块。第一个是供给侧改革的煤炭、钢铁等行业;第二个是受益MSCI的低估值大盘股,市场普遍预计,A股纳入MSCI概率超过50%。后市可以关注金融股、大盘蓝筹龙头股等。(方丽)

国投瑞银中国价值发现业绩领先

“宽幅震荡”成为今年以来A股的写照。在目前国内市场难有较好投资机会的背景下,投资者不妨关注优秀海外投资产品,如以中概股为主要投资标的国投瑞银中国价值发现基金(161229)。银河证券基金研究中心数据显示,截至5月25日,该基金今年以来回报率达6.42%,在全市场主动管理型基金中(剔除打新基金)业绩领先。

据了解,该基金成立于2015年12月21日,主要投资于具有“中国概念”的上市公司,包括在中国内地以及海外市场发行的证券。据该基金一季报分析,年初时出于规避风险的考虑,管理人保持了较低的仓位;并在1月下旬之后开始逐步加仓,因此较好地把握了市场反弹的机会。截至今年一季度末,国投瑞银中国价值发现股票仓位为55.17%,相对高配医疗保健行业以及工业行业,相对低配金融和能源业。(李活活)

中国基金业协会会长洪磊:

完善自律机制 着力解决私募行业“痛点”

证券时报记者 吴君

在昨日举办的中国私募基金业2016论坛上,中国基金业协会会长洪磊指出,在“新思路、新产业、新业态”的环境下,私募基金行业迎来历史性发展机遇,私募基金要坚持专业性,服务于投资者和创新资本形成。目前,基金业协会将以投资者保护和建设行业信用为抓手,积极健全行业自律管理机制、行业信用积累机制和人力资本提高机制,提高服务能力,解决行业“痛点”。

洪磊称,为完善行业自律,积累行业信用,推动行业生态优化,目前协会做了几点工作。例如,登记备

案管理办法引入法律意见书制度,让私募与律师、会计师等市场中介机构服务相互博弈、相互增益,建立市场化信用制衡机制;《募集行为管理办法》明确了私募的募集主体资格、募集专用账户管理和资金安全、合格投资者认定程序、冷静期制度和回访确认制度等,约束“卖者尽责”,更好保护投资者利益;《信息披露管理办法》要求私募基金及时、准确、完整地向投资者和行业自律组织披露和报告必要信息。

洪磊透露,协会还将开展一些工作。目前,适用于证券投资基金的《信息披露内容与格式指引1号》已经发布,6月份开始报送;协

会也将尽快推出适用于私募股权和创投基金的《信息披露内容与格式指引2号》。同时,未来还将推出《私募基金管理人从事投资顾问业务管理办法》规范专业化投资顾问服务,推动私募基金业专业化、精细化发展,推动资本形成效率;还有《托管业务管理办法》和《外包业务管理办法》规范份额登记、交易结算、估值核算、信息技术等中后台服务,鼓励私募集中优势资源,特色化、差异化发展。

同时,提高服务能力,解决目前私募行业的“痛点”。洪磊表示,主要包括四个方面:一是积极配合推动有关部门推进养老金等长期基金入市,将私募股权基金、创投基金管理人纳入可

选投资管理人队伍;二是积极推进与财政部、税务总局的税制改革方案研究,推动税制改革,通过协会与财政部、税务总局信息共享和征管协作,按照税收中性原则,落实私募基金投资者的纳税主体地位,在基金层面不重复征税;三是理顺工商注册与私募基金管理人登记和基金备案的衔接政策,争取明确合伙企业型基金不是合伙企业而只是契约,只需在协会备案,免去工商登记;四是在做好私募基金产品备案合格投资者审查的同时,积极推动私募基金产品在发行和定增重组中不再穿透。

另外,洪磊还表示,将完善从业人员差异化管理与培训。

基金业协会已经颁布了私募股权创投基金高管从业资格认定的具体办法和程序,正在抓紧修订《从业人员管理办法》,完善从业人员管理制度。正在筹备私募股权创投从业人员考试科目,预计今年6月发布考试大纲,9月增加相应考试科目,年底出版考试教材。

洪磊还强调,全面构建有机、高效的行业发展新生态,实现私募基金的金融功能和社会价值,需要做到以下两个方面:一是在融资端恪守销售适当性原则,做好投资者保护;二是在投资端坚持专业化,依靠科学的方法论和管理体系实现投资回报,推动资本形成。

外资汹涌而来 南方富时A50ETF获20亿元净申购

自上周起申购资金持续流入,昨日申购为近年来最大一单

证券时报记者 方丽

作为外资动向风向标之一的RQFII南方富时A50ETF,在昨日迎来了史上最大一笔净申购,规模超越前两年外资产入RQFII最疯狂的时期,约为20亿元人民币。业界认为,此举显示外资正为A股纳入MSCI提前准备,或也意味着外资对A股的持续看好。

数据显示,5月30日,中国海外市场最大直接投资中国A股市场ETF——南方富时中国A50ETF获得了2.17亿股净申购,约20亿元人民币,新增规模占基金总规模近10%。据了解,早在上周,这一净流入就出现明显趋势,交易所数据显示,上周该ETF已经获得了5600万股净申购,折合人民币约6亿元。

这次净申购来势猛烈,是南方富时中国A50ETF自成立以来获得的最大净申购量。早在2013年底和2014年初时,包括南方富时A50-ETF在内的RQFII-ETF额度连连告急,持续溢价成交,而目前这一流入势头已经超过了当时水平。“据某基金公司香港子公司一位工作人员表示。

南方东英总裁丁晨也表示,这是一年来南方A50出现的单日最大申购。我相信这是全球投资人对中国政府和监管层近期采取的一系

列措施的正面反应。”

究竟什么吸引了外资持续净申购?多位市场人士对此解读为A股纳入MSCI提前做好准备。RQFII-ETF的参与者主要是机构投资者,包括外资对冲基金、大型投行、券商、保险公司等金融机构,RQFII-ETF产品往往作为这些机构借道香港投资中国股市的工具。而近期A股纳入MSCI“大关”在即,很多外资认为大概率或加入,因此提前做好布局,以免消息被证实后显得被动。”据一位业内人士表示。

曾在美国的先锋集团工作的前海开源执行投资总监苏天杉表示,MSCI是否纳入A股主要取决于机构投资者的反馈意见。去年美国的机构投资者曾反馈,投资A股的额度不够用,同期国际大型的基金公司加紧了申请RQFII和QFII额度的动作。今年1月,先锋集团新获得300亿RQFII的额度,黑岩集团则获得100多亿额度,为进入A股市场做好准备。

此外,还有人士表示,除了额度外,MSCI是否纳入A股还和停牌等政策有关。如近期管理层在法律、政策、操作上为了A股纳入MSCI做了很多工作,尤其是两大交易所,上周发布了“上市公司筹划重大事项停牌业务”发布指引,从多个方面对上市公司停牌予以规范,



官兵/漫画

刺激了昨日外资积极布局。

南方东英相关人士也表示,近期有几大宏观正面因素有利于提振中国A股市场,也促成了近日来海外资金净流入南方A50的情况。第一,国内方面,政策制定者传达明确改革信号,切实行动促长期经济健康发展;第二,证券市场方面,监管机构发布了一系列政策和监管动作,对证券市场强化

监管,保护投资者权益,对证券市场进行“正本清源”的改革;第三,海外方面,市场广泛看好中国A股纳入MSCI指数。中国监管层近期出台政策,明确了“证券权益拥有人”这个概念在中国法律体系内的有效性,旨在消除QFII及RQFII投资者对此方面的疑虑。多家国内外投研部门表示6月A股加入MSCI新兴市场指数的机

率显著增加。

苏天杉表示,若这次A股“闯关”成功,按照1.1%的比例纳入A股的话,明年将有3亿美金左右的直接流入。如果长期来说,千亿元人民币级别的资金流入应该不是太大的问题。还有很多其他主动的管理的基金也是在追踪MSCI指数。但是他们可能不会像指数基金动作这么快。”他表示。

银行保险闹资产荒 私募MOM配置需求强

证券时报记者 刘明

资产荒仍然在银行保险等机构蔓延。债券市场风险积聚,号称专注绝对收益的私募基金,成为银行、保险等机构资金关注的新方向。近日记者参加一个会议了解到,在连续地降准降息后,在资产荒大背景下,银行委外资金也开始流向私募基金。

成千上万的证券私募基金,如何才能从中选出优秀产品,通过私募基金组合平滑风险追求相对更高收益,这正是私募FOHF(fund of hedge fund,专门投资对冲基金的基金)和MOM(Manager of Managers,多管理人基金)的工作。会上,招商银行总行资产管理部另类投资室主管柯志斌表示,FOHF在目前这个阶段,特别受到关注。很重

要的原因是资金太多,包括银行、险资等机构有大量资金需要投资,而目前又没有足够大的匹配的资产端,委外是很好的办法,而FOHF就是委外资金选择的重要形式。华润信托总裁助理刘辉也表示,目前FOHF备受关注,一下子多了很多产品,主要原因还是为了应对资产配置荒。

对于中国FOHF和MOM未来的发展,私募排排网创始人李春瑜表示,

中国的FOHF和MOM方兴未艾,行业发展空间巨大。预测未来20年国内的FOHF和MOM管理规模将超过6万亿元人民币。

国海证券资产托管部总经理陈更新认为,从数据上看,海外的FOHF目前发展态势整体呈现快速发展的势头。截至2007年底达到8600亿美元,较2002年翻了接近6倍,其中占对冲基金管理规模高达40%。相对于我们

提到国内的数据来看,国内FOHF的发展空间还很大。

陈更新表示,截至2015年末,国内私募基金发行的FOHF数量不多,规模也就达到400个亿,根据目前私募投资基金认缴规模1.9万亿来看,400亿与1.9万亿比例远远低于境外的比例。这也给私募基金在相关领域的发展提供巨大空间。据记者了解,目前已有有一些第三方机构积极备战MOM。

泰达宏利张勋:并购大时代到来

证券时报记者 王瑞

随着股市持续震荡,有着一定比例安全垫的定增项目则成了资金竞相追逐的对象。在泰达宏利增利灵活配置拟任基金经理张勋看来,各行各业面临着行业结构的重筑,并购大时代已经到来。

并购的背景是中国经济从量向质过渡,从传统向创新转型。”张勋表示,改革转型进一步推动资本并购大时代的到来,并购的大环境不会随着牛市的波折而结束,未来的并购会表现得更为理性。

张勋告诉记者,现在尚处于并购初期,未来并购的发展一定是这样的:大中型公司、小型公司并购微型公司、小型、中型公司之间互相合并、在中小型公司互相配置拟任基金经理张勋看来,各行各业面临着行业结构的重筑,并购大时代已经到来。

并购的背景是中国经济从量向质过渡,从传统向创新转型。”张勋表示,改革转型进一步推动资本并购大时代的到来,并购的大环境不会随着牛市的波折而结束,未来的并购会表现得更为理性。

低位震荡增厚安全垫

2015年,并购的公司数量和规模均创下了历史新高。数据显示,

去年全年共有890家上市公司发布定增预案,调整后的融资规模达2.76万亿元。其中有586家上市公司完成定向增发,规模超过1.23万亿元,相当于2015年IPO募集金额的8倍多。

从历史收益上看,震荡市投资一年期定增超额收益优势相比牛市、熊市更加突出。张勋认为,当前市场处于震荡筑底时期,上证综指市盈率低于历史中值水平,4000点以下参与定增的收益与盈利概率都还不错。应把握较低点位进入,扩大超额收益。另外,定增中标价格较二级市场一般

有10%-30%的折价,目前的震荡市中,中标折扣率更高,更安全。

张勋表示,2016年定向增发项目仍将是再融资市场的主流,呈现“频度高,单体大”的特征,不同行业发行难度和定价水平的差异化将更为显著。

选标的遵循三原则

选择定增标的股遵循三个原则,业绩、景气度、科技含量。”张勋表示。即首选业绩增长较好的公司;其次,挑选一些业绩还未显现,但是行

业景气度非常高的上市公司,例如新能源汽车等;第三个是看科技,如智能驾驶板块,没有业绩,内生增长看不到多少,行业景气度和销量也没出来,却是这是未来发展的方向,未来股价有持续刺激因素。

张勋指出,结合上述三原则再进行定增项目的选择,也需要满足三个条件:成长性高、大股东或者高管参与公司定增,安全边际高,即尽量选估值在相对比较低位的股票。”

据了解,泰达宏利基金自2012年开始参与定增项目,迄今已完成近200只定增专户产品的发行,目前稳居基金公司定增专户第一梯队。2012-2015年,泰达宏利基金定增专户规模复合增长率为142%,几乎每周都有新产品成立,实现了高速发展。