

职业年金开闸在望 基金公司积极准备

证券时报记者 方丽 应尤佳

近日,人社部、财政部发布《职业年金基金管理暂行办法》征求意见稿,打开了基金公司进军职业年金业务的大门。证券时报记者从多家基金公司了解到,目前拥有企业年金管理资格的公司可以直接参与这一业务,而未获得业务资格的基金公司也在积极筹备。

职业年金基金是指依法建立的职业年金计划筹集的资金及其投资运营收益形成的机关事业单位补充养老保险基金。根据征求意见稿,职业年金计划的基金财产可以由投资管理人设立投资组合或由受托人直接投资养老金产品。深圳一家大型基金公司总经理助理表示,《办法》的实施将有利于机关事业单位养老保险改革的平稳进行,有利于资本市场健康发展,也给基金公司带来新的业务机遇。他介绍,其公司已拥有企业年金管理资格,已做好准备工作,会积极参与各省市的招标。

沪上一家已具有资格的大型基金公司人士表示,一旦出现合适项目,公司会积极参与,目前暂时没有为此招兵买马。沪上另一家公司也表示这是一个较好的发展机会,征求意见稿的内容基本参照企业年金管理办法,没有超预期的地方。职业年金如果开始运作,预计在设立、集资流程上会有些差别,但投资环节应差不多。

此外,还有一些没有相关资格的公司人士表示,其中一些设立了养老管理部门,并组建养老金业务团队,为获取社保和企业年金管理资格做好准备。

我们期待年内有进一步消息,会不会有相关业务选秀,市场各方都在探听。”深圳一位业内人士表示会密切关注进展。

全国社会保障基金投资管理上一次选秀是2010年,目前有华夏、易方达、博时等16家公募管理人;而企业年金上次选秀是在2007年,目前共有保险、券商、基金等大约20家机构管理人。

对于职业年金带来的资金量,基金公司人士认为,职业年金业务资金量不会太大。一般事业单位有限薪,职业年金的规模不会太大。也有基金公司人士认为,初始资金量不会太大,但每年会有稳定的增量,因而业务空间还是值得期待的。曾有市场人士简单测算,目前职业年金累积规模超过3500亿元。

天弘基金参与发起 信美人寿相互保险社

6月22日,我国首批相互制寿险机构之一——信美人寿相互保险社(简称“信美相互”)正式获保监会批准筹建,天弘基金作为主要发起会员之一参与发起设立。

据了解,相互保险是指具有同质风险保障需求的单位或个人,通过订立合同成为会员,并缴纳保费形成互助基金,是国际上主要的保险组织形式之一。信美相互所代表的相互保险旨在为保险需求没有得到很好满足的特定群体提供便捷、实惠、互助的普惠保险服务,推动保险回归保障的本质。

作为九家主要发起会员之一,天弘基金与保险业资深管理团队共同发起、申请设立了信美相互,是其在践行普惠金融道路上的又一项有益尝试。除帮助筹集初始运营资金外,未来,天弘基金还将在众多方面与信美相互开展深度合作。(李树超)

基金互认一周年 摩根亚总债基销量夺冠

2015年7月1日,内地与香港基金互认正式开闸。一年来,获批发售的基金产品总数已达42只,其中南下基金36只、北上基金6只。从销售情况来看,北上基金好于南下基金,上投摩根代理发售的摩根亚洲总收益债券基金成为销量王,销量占所有北上产品的近90%。

摩根资产管理香港及中国零售基金业务总监王大智表示,摩根资产管理将积极发挥香港市场的成功经验,继续开拓发展基金互认业务。在此过程中,公司将运用香港现有的丰富多元的产品平台,为基金互认业务做好长远规划。摩根资产管理将携手上投摩根基金,持续优化提升基金互认业务,力争为内地投资者及渠道提供全方位的价值体现。

上投摩根国际业务董事总经理、国际业务部总监杨乔龙表示,上投摩根与摩根资产管理积极合作,过去半年内已广泛覆盖各类型渠道,合作渠道多达12家。上投摩根希望提供更多海外产品给投资者选择,更希望通过各种方式传递长期投资及资产配置的理念。(李沪生)

次新基金弱市逞强 八成产品获得正收益

证券时报记者 李树超

今年以来,市场不振,多数股票型基金、混合型基金业绩告负,但有超过80%的次新基金逆市飘红,为市场带来一抹难得的亮色。弱市取得正收益难能可贵,次新基金经理普遍表示收益难做,在投资操作上,要么通过高抛低吸、搭积木式“一点点”积累收益,要么通过板块轮动、紧跟热点增加净值,但也可能会面临踏空的风险。

次新基金8成正收益

今年以来,市场上主流指数仍深陷泥沼。截至6月22日,上证综指今年以来下跌17.9%,多数主动管理基金收益告负,股票型、混合型平均收益率分别为-11.83%和-5.99%。具体来看,可统计的170只股票型基金中,145只收益为负,占比高达85.29%;混合型基金的成绩也不容乐观,1655只基金中有1018只业绩告负,负收益比例达61.51%。

与之相比,次新基金成为业绩阴霾下的一抹亮色。截至6月22日,次新基金年内平均获得了1.34%

的正收益,甚至明显高出债券型基金-0.23%的平均收益。在269只已建仓的次新主动基金中,有223只获得正收益,正收益比例高达82.89%。其中,中邮风格轮动、国泰大健康今年以来的累计收益率分别达到21.3%和20.3%。

目前仍有34只次新基金净值波动持续为0,其中7只成立于5月份之前,显示次新基金中尚有一成左右的产品仍处于空仓状态。

谈及次新基金业绩较好的原因,北京一位次新基金经理分析,一是次新基金是今年成立的,在股市面临调整、市场整体风险偏好降低的大背景下,基金的建仓相对谨慎,尽量避免激进的投资策略;二是基金仓位上没有历史包袱和业绩压力,可以从容建仓;三是新基金在建仓初期都会相对保守,业绩也比较稳健。

“搭积木式”积累净值

难得的正收益,背后是基金经理的谨慎操作。多位次新基金经理表示收益难做,要么通过高抛低吸、搭积木式“积累收益;要么通

次新基金收益情况

证券简称	累计单位净值增长率(%)	基金成立时间
中邮风格轮动	21.3	2016/1/27
国泰大健康	20.3	2016/2/3
嘉实智能汽车	17.6	2016/2/4
景顺长城低碳科技主题	15.1	2016/3/11
博时创业成长C	14.9	2016/3/22
华安沪港深外延增长	9.4	2016/3/9
浦银安盛消费升级C	8.9	2016/1/21
创金合信量化多因子	8.8	2016/1/22
宝盈国家安全战略沪港深	8.7	2016/1/20
中海魅力长三角	8.3	2016/3/30
工银瑞信物流产业	7.8	2016/3/1
广发新兴产业精选	6.9	2016/1/29
鹏华文化传媒娱乐	6.8	2016/1/27
大成景颐C	6.18	2016/1/14
国联安科技动力	5.5	2016/1/26
高净值价值优	5	2016/4/8
银河大国智造主题	5	2016/3/11
华夏军工安全	4.9	2016/3/22



数据来源:Wind 李树超/制图 官兵/制图

过板块轮动、紧跟热点增加净值,但也会面临踏空的风险。

北京某军工类次新基金经理表示,震荡市盈利没有特殊的方法,主要是在比较低的位置积累筹码,在较高的位置逐次减仓,并在市场大跌时严格控制下行风险。

今年以来军工指数下跌22%,

而上述军工类次新基金却获得5%左右的收益。该基金经理透露,震荡市的操作策略有几个原则:一是不能追高,二是相对谨慎,控制仓位,仓位的变换中枢最好在50%上下,三是追求绝对收益。

除了高抛低吸操作之外,也有的基金经理依靠板块轮动获取收益。

北京上述次新基金经理介绍,一季度他的基金主要持有科技、环保类板块股票,二季度就调整为食品饮料、白酒、银行等防御性股票。根据板块轮动做投资有很大的运气成分,市场风格轮换让我们有可能遇到市场的热点,但也可能面临踏空的风险。”该基金经理说。

委外资金涌向基金 6月成立11只

证券时报记者 李沪生

资产荒蔓延,委外资金涌向基金产品,在权益类产品发行受阻的同时,获得委外资金的新基金迅速成立。

最新公募基金规模数据显示,5月份债券基金出现了大规模的增长,份额较4月份增加7.11%,其中委外资金主导的纯债和定开债基金占了很大比例。

记者从多家基金公司了解到,目前委外资金对于基金公司和子公司专户的偏爱已超过了券商资管,资金涌向基金产品,不过保本基金和纯债基金提供的收益已不能满足委外资金,各类混合型基金开始成为新的选择。

仅从6月份已成立的57只基金中来看,有11只基金的有效认购户数在300户以下,占比接近20%。例如,近期成立的3只纯债基

金认购户数分别为220户、217户和204户,募集金额为2.0002亿元、2.0003亿元和5.0008亿元。根据业内标准,委外资金进入公募基金,表现在产品上有一些显著特征:一是基金成立时认购户数仅有200多户;二是规模金额数字为亿元后面跟一个零头。

此外,浙商惠享纯债和虹塔红土盛隆虽然有效认购户数分别为539户和357户,但总认购份额为2.0005亿元和2.006亿元。

值得注意的是,金信转型创新成长发起式基金,成立规模1.8亿元,其公告中披露的有效认购户数仅为16户。对此公司反馈称是由于新规给发起式基金带来的一些变化,虽然该基金认购户数较少,但并不属于“委外基金”。

记者对上述基金进行了分类发现,除了纯债型产品,还出现了广发安泽回报、建信鑫盛回报等灵活配

置型基金。

以目前的市场环境来看,资产荒现象依然严重,机构资金无处可去,银行理财和货币基金收益频频下滑,只好委托基金等机构来打理,这部分资金量非常大,现在看到的也只是冰山一角。”上海一位基金经理介绍,管理委外资金与保本基金相似,不断垒高安全垫后再放开二级市场投资。

不过也有基金公司坦言,银行、险资对于委托机构要求非常高,能够入选的机构多为具有长期良好业绩表现的大型基金公司,很多公司被拒之门外。

此外,银行系基金公司背靠股东优势,也分到一些资源,例如上述11只基金中就有招商、民生加银、兴业、中加、建信、平安大华等基金公司的产品。而随着市场份额的不断扩容,银行系基金在这一块的优势还会更加突出。

灵活配置型基金面临考核难题

证券时报记者 李树超

市场震荡不已,灵活配置型基金大扩容,但考核方面的问题也随之凸显出来。近日,多位基金公司人士向记者透露,由于灵活配置型基金业绩比较基准千差万别,投资仓位高度灵活,给业绩考核带来难题,呼吁进一步细化灵活配置基金的分类和评价标准,构建公平合理的评价体系。

大发展后考核成难题

股灾”之后,绝对收益策略大行其道,灵活配置型基金也迎来发展的黄金期。数据显示,截至6月22日,此类基金数量已达到721只,较一年前增长66.9%,全市场占比高达23.59%,在主动权益类基金数量的比例达到45.6%,为主动权益类产品中数量最多的类型。

以“绝对收益策略”、0-95%高度灵活仓位”为卖点的灵活配置型基金迅速扩容,一些问题尤其是如何考核这类产品也随之凸显出来。

近日,多家公募基金高管向记者透露,公司针对如何考核灵活配置型基金业绩比较困难。北信瑞丰基金副总经理高峰表示,灵活配置型基金设置的业绩比较基准不统一,难以确定基金产品在全市场的位置。有的公司内部仓位中枢在30%,有的则是70%,很难找到相应可比的数据,即便比较了,获得的数据也是不科学的。”该基金经理说。

如“人民币一年期存款基准利率+3%”、“五年期国债收益率”等;有的则是参照权益市场基准,如“沪深300指数*80%+一年期国债指数*20%”;还有的是参照股债平衡策略产品的比较基准,如“沪深300指数收益率*55%+上证国债指数收益率*45%”;有的则是跟踪行业指数,如“沪深300金融地产指数收益率*65%+中债国债总指数收益率*35%”。

业绩比较基准各不相同,所追求的收益目标和承担的风险特征也千差万别,放在一起考核评价,不具备可比性。”高峰说。

高度灵活的仓位设置,也让灵活配置型基金在业绩比较时难以操作。北京一位大型公募基金基金经理表示,灵活配置型基金仓位在0-95%,各家公司的仓位中枢是不同的,放在一起比较也就是对仓位悬殊的基金进行排名,是不公平的。

有的公司内部仓位中枢在30%,有的则是70%,很难找到相应可比的数据,即便比较了,获得的数据也是不科学的。”该基金经理说。

呼吁细化分类 倡导公平合理评价标准

据记者初步了解,业内针对灵活配置型基金的评价目前主要分为绝对收益和类混合型基金两种基准,在具体评价时又会遇到业绩比较方法粗略、涵盖范围太广等问题,

进一步细化灵活配置型基金的分类和评价标准成为业内的共同期待。

有基金公司人士建议,如果能以相似的业绩比较基准和投资目标一起排名,可能会公平一些。但实际上,各只基金的投资风格和投资方向不同,即便按照类似的业绩比较基准放在一起考核评价,也难以做到完全的合理和公平。

德圣基金研究中心首席分析师江赛春认为,对这类基金进行科学评价,首先要定义灵活配置型基金分类的基准,再按照这个基准对此类产品进行比较。这个比较方法主要有三个方面:一是基金本身的业绩比较基准;二是基金的投资目标和风格;三是考察市场上同类型相似产品的业绩。”江赛春说。

上述北京大型公募基金基金经理表示,灵活配置基金的分类还需要细化,目前的两类基准无法涵盖投资风格差异如此巨大的品类市场,如此比较有失公平。

济安金信基金评价中心主任王群航认为,灵活配置型基金已成为主动管理基金的最大品类,现在投资者甚至基金公司还未详细了解这一类型的收益风险和投资风格的差异,需要进一步细化分类评价标准,营造公平合理的评价体系。0-95%“顶天立地”的仓位设计,显示基金是要做大类资产配置的,科学评价也有利于考察公募公司的大类资产配置能力。”王群航说。

公募FOF即将启航 第三方机构将扮演重要角色

上周证监会发布《公开募集证券投资基金运作指引第2号——基金中基金指引》(征求意见稿)》(简称“指引”)就公募FOF发行公开征求意见,对分散风险、控制风险、透明度以及防止利益输送,在基金持仓、投资标的、费用等方面都做出了规定,为公募FOF指明了方向,预示着国内公募基金离发行FOF又向前迈进了一步。

FOF投资标的为基金,通过合理资产配置,降低投资风险,获取中长期稳健收益。我国FOF发展还不完善,目前主要是券商和私募发行的FOF,配置的基金较为集中,基金仓位不高,一些产品甚至持有较大比例的股票,违背了FOF的投资逻辑,不算真正的FOF。

如今公募FOF即将启航,第三方机构将扮演重要角色。其一,第三方机构立场中立,能更客观、公正地筛选基金,从全基金市场精选投资标的。公募基金在FOF产品配置上或更多地倾向自家产品,范围有限,不利于投资者实现其在收益和风险方面的诉求。而第三方机构更注重投资者的真实诉求,产品配置上能够综合考虑投资者的风险偏好、收益风险预期等因素,以客观中立的态度去选择质地优良的投资标的,避免可能存在的利益输送问题。

其二,第三方机构在基金研

究层面上更具优势。例如众禄金融旗下的众禄研究中心注重对产品基本面的研究,在产品研究方面积淀深厚并形成了科学合理的评价体系,以研究为基础,为投资者提供更方便、有效的理财服务。公募基金公司更擅长二级市场、行业以及上市公司的研究,未充分投入对其他基金公司产品的研究,第三方机构正好可以弥补这方面的不足,及时、有效地传递在基金研究层面的信息和成果,帮助基金投资者省心、省时、省事参与基金投资。

其三,第三方机构基金投资实战经验丰富,在FOF投资方面做了不少创新。作为国内老牌第三方基金研究机构,成立于2006年的众禄研究中心在资产配置和基金组合方面拥有10年实战经验,历经牛熊,组合收益稳健。今年3月,更推出了行业首款FOF型资产配置服务——配置宝(PZB001)。运用独创的众禄指数预测系统,动态调整组合,成为大众化资产配置神器。

此外,在对FOF进行客观合理的分类,界定风险收益水平,传达合理的投资理念等方面,第三方机构也将发挥重要的指导作用。

总的来看,第三方机构的引入对公募FOF的发展意义非凡,利于市场稳健发展,对中国公募FOF的发展起到巨大的促进作用。(CIS)