

8月1日大限将至

中基协要求私募加快首只产品备案

“保壳”5个月仍有60%私募未展业,大量私募或将被清理

证券时报记者 吴君

离第二个“保壳”大限8月1日仅有25天,中基协再度向“空壳”私募拉响警报。昨日中国证券投资基金业协会公告,提醒私募基金管理人尽快落实《关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告》的展业要求。

基金业协会称,根据2月5日公告,私募基金管理人应当依法及时备案私募基金的相关要求,2016年2月5日前已登记不满12个月且尚未备案首只私募基金产品的私募基金管理人,在2016年8月1日前仍未备案私募基金产品的,协会将注销其私募基金

金管理人登记。

同时,协会也提醒此前考虑到实际情况、顺延3个月办理时间的“空壳”私募,要尽快完成法律意见书、备案产品。协会表示,根据4月29日发布的《关于落实〈关于进一步规范私募基金管理人登记若干事项的公告〉首批私募基金管理人注销事项相关工作安排的通知》,针对2月5日前已登记满12个月,且在2016年5月1日前已补提法律意见书或提交首只私募基金产品备案申请的私募基金管理人,若2016年8月1日之前仍未同时通过法律意见书且完成首只私募基金产品的备案,协会将注销其登记。

协会还表示,已通过私募基金登

记备案系统站内信和定向邮箱通知等多种途径向相关机构发出上述提示,敦促相关机构尽快抓紧办理。

据了解,协会对未展业私募的监管始于今年2月5日。相关数据显示,截至2016年1月底,已登记私募基金管理人25841家,但未展业的数量超过1.7万家,占总量的69%,其中有不少私募并没有开展私募业务的意愿,只是拿着备案信息非法征信,从事非法集资等行为,行业鱼龙混杂、乱象丛生。为了规范行业发展,协会提高对私募备案要求,包括私募需备案产品、出具法律意见书、高管需要有基金从业资格等等。

据证券时报记者了解,到今年5

月1日,部分私募已完成首只产品备案、提交法律意见书,顺利“保壳”;但仍有2000家左右“空壳”私募因为到期没有任何行动,被依法注销;还有500家左右私募补提法律意见书、600家私募提交首只产品备案申请尚未成功,协会给予3个月顺延时间。

协会官网私募基金管理人公示系统显示,截至昨日,已备案的私募基金管理人数量达24566家,“管理规模为零”的有14812家,占比约60%(其中包括2月5日公告后新登记的但未展业的私募);其中“登记一年以上管理规模为零”的有4886家。业内人士估计,到8月1日第二个“保壳”大限,会有更多“空壳”私募被清理。

借道分级基金 近3亿元成功套利万科A

3个交易日最高获利达4.8%

证券时报记者 刘明

资本市场上,聪明资金的嗅觉往往异常灵敏。在大家还在讨论挺王还是倒王,情怀还是规则的时候,有人已经在盯着万科A复牌的赚钱机会,利用分级基金套利便是重要渠道,据证券时报记者了解,近期约有2.9亿元资金入场套利,最高获利可达4.8%。

估值差吸引套利资金

目前市场上共有3只分级基金国泰证券地产分级、鹏华中证800地产分级、招商沪深300地产分级,它们对应的分级B分别是房地产B、地产B、地产B端。

在7月4日万科A复牌前的停牌期间,这3只基金对万科A的估值采取“指数收益法”,也就是参照A-MAC地产指数估值。万科A停牌前的收盘价为24.43元,而在停牌期间A-

套利成功 与市场转暖、地产板块整体走势强劲有关。

MAC指数下跌了25.37%,也就是3只分级基金按照18.23元的价格给万科A估值,约为2.5个跌停。

复牌之初,市场上有不少资金预期万科A复牌不会跌到18.23元,也就是说,一旦昨日万科A打开跌停板,这个估值调整差将给3只分级基金净值带来正面影响。

根据证券时报记者的测算,万科A复牌前鹏华地产分级、国泰地产分级、招商地产分级中,万科A的净值占比分别达到24.32%、20.75%和2.22%。不考虑持仓的其他地产股涨跌情况,这意味着万科A如果复牌只

有一个跌停,3只分级基金净值正面受益将达到5%、4.28%、0.46%。如果两个跌停,正面受益幅度将降低,3个跌停以上则存在负面影响了。

正是基于对万科A复牌不会出现连续3个跌停的预期,7月4日复牌时就有投资者提早申购相关分级基金进行套利。由于分级基金场内套利流程为T日申购母基金,最快T+2日即可得到拆分后的A、B份额。7月4日申购的母基金,也就是7月6日可在二级市场成功拆分为A、B子份额并卖出。

套利收益最高4.8%

综合7月6日A、B两类子份额的价格,比照7月4日母基金净值,可以算出申购3只分级母基金套利的资金大多可以获得正收益。

从拆分出的A、B份额增长情况来看,根据集思录数据,7月4日到7月6日,鹏华地产分级、国泰地产分

级、招商地产分级的单个子份额分别增加了2461万份、15766万份、879万份;由于这3只分级A、B的份额比例均为1:1。结合基金净值,可以算出7月4日申购3只分级母基金的资金预计为4666.06万元、2.33亿元和1207.75万元。合计参与套利资金为2.92亿元。

以昨天3只分级基金场内子份额收盘价合并价看,鹏华地产分级、国泰地产分级、招商地产分级两个子份额市价合并得到的对应母基金价格分别为0.9935元、0.7555元和0.7元,较申购时的净值分别高出4.8%、2.08%、1.89%。由于套利的交易成本较低,其中两个分级基金申购费为0,忽略交易成本,合并价高出申购净值的部分,即为盈利空间。这就意味着,套利者3天最高收益可达4.8%。

深圳一位基金经理表示,此次分级套利成功,既与万科A昨日开板且略微收红有关,也与这几个交易日其他地产股整体表现强势有关,这两方面带动了净值的上涨,同时场内热炒这几个分级B带动的溢价也创造了套利收益。

定增投资升温 普通基金与定增基金“抢食”

证券时报记者 李树超

如果说“震荡”是A股市场今年以来的主基调,那么“火爆”则是定增市场的主题词。证券时报记者统计发现,7月以来仅仅6天,参与上市公司非公开发行股票的数量已经多达12只,一些普通的权益类基金也积极入场与定增基金抢食份额,多位业内人士对此表示,这既说明市场对定增的乐观态度,也凸显出“资产荒”愈演愈烈。

公告数据显示,截至7月6日,公募基金中已经有12只产品发布了参与非公开发行股票的公告,与上月同期4只产品的数量相比,环比增加了3倍。

从2016年二季度来看,获配上市公司定增份额的基金数量也明显上升。基金公司公告数据显示,2016年4、5、6月份,中标定增标的的公募基金数量分别为29只、34只、35只,7月份开局仅6日,中标定增标的的公募基金数量已多达12只,这也预示着公募基金在7月份的定增市场或将大有斩获。

北京某大型基金公司定增主题基金经理分析,一方面,从上市公司非公开发行的节奏来看,虽然在发行节奏上变化不大,但定增公司获批节奏加快,市场供给适当增加,成交量自然就会上升;另一方面,今年以来市场上共成立了6只定增主题基金,这些基

金多数还在建仓期,在市场上争相布局也在情理之中。

记者发现,参与上市公司定增的基金产品中,多只普通权益类基金也加入到抢食定增蛋糕行列。北京某中型公司基金经理认为,当前定增市场的配置价值非常好,该基金经理称,按照3000点拿到的定增股票打九折计算,相当于建仓线在2700点附近,这也是今年以来A股市场的大底位置,目前参与定增、锁定一年后盈利的概率将大大增加。”

北京上述定增主题基金经理也认为,当前A股市场继续下行的概率不高,即便下跌市场空间也有限,加之有些定增项目质地不错,值得配置。

谈及定增主题基金与普通基金参与定增的区别,上述定增主题基金经理认为,普通基金由于有流动性的要求,一般参与的比例比较小,避免发生巨额赎回导致流动性风险,而定增主题基金可以用较高的仓位去配置,按照基金合同,有的定增主题基金理论上可以配置100%仓位的定增项目,这方面普通基金望尘莫及。

该基金经理称,定增基金和普通基金都积极布局定增项目,说明市场上值得配置的优质安全的资产确实太多了,但作为开放式基金由于可能面临大额赎回的流动性风险,配置的仓位比例一般也比较低,参与定增对普通基金整体收益贡献度或有限。”

大健康概念走红 今年已发行11只基金

证券时报记者 李树超

受资金追捧大消费板块影响,今年以来,已有鹏华、工银瑞信、国泰等十余家公募基金公司逆市发行了11只大健康概念主题基金。多位公募基金基金经理认为,作为防御型板块,大健康主题下行空间有限,是布局当前市场的较好领域。

在投资者风险偏好不断下台阶的大背景下,公募基金产品风险的风格也在随之降温。今年以来,除了保本基金、债券型基金等低风险产品密集发行之外,权益类新基金也根据市场风格变化调整发行结构,相对抗跌的大

健康类基金产品纷纷逆市抢发。

据Wind数据统计,截至7月5日,今年以来已经有10只与健康产业相关的主题基金成立,加上正在发行的华夏乐享健康基金,已经有11只大健康主题基金陆续发行。

数据显示,截至7月5日,健康中国指数自2013年指数成立以来累计涨幅达385.02%,期间最高涨幅超过8倍,大幅跑赢同期上证综指34.62%的涨幅,也超越了代表新兴产业的创业板指数217.38%的涨幅。正因为如此,在过往几年,各大基金公司都加紧发行医药行业和健康主题基金。

多位业内人士告诉记者,大健康

产业不仅是产业升级的重要方向,而且也是布局当前存量博弈市场的防御型选择,大健康领域未来几年仍可保持较好的成长性。

北京某中型基金公司医药行业基金经理认为,人口结构的变迁是产业发展确定性较大的趋势,老龄化的趋势不可避免,这也意味着与老龄化相关的医疗健康服务、保健服务将不断增长;另外从产业结构升级的角度看,当人们物质生活、精神生活不断满足后,人们对自身的健康和品质生活要求也会越来越高,并且愿意为健康和品质生活付费,医药产业也就会越来越壮大。

诺德基金支晓东: FOF的核心是风险管理

证券时报记者 应尤佳

自公募FOF征求意见稿发布以来,不少公司已开始着手准备各种FOF产品,据了解,诺德基金正在发行一只主投内部公募基金的类FOF专户产品,证券时报记者采访了诺德基金FOHF事业部总监支晓东。作为多年研究FOF的基金经理,支晓东认为,FOF的核心是风险管理,FOF的推广将促进基金投资的机构化,这将优化公募的投资行为。

FOF本质是风险管理

有些早期的投资公募基金的FOF,仅仅是多买了几只基金做个组合,这并不是真正意义上的FOF。”他认为,真正意义上的FOF要体现风险管理的核心精神,要能够在出现极端风险的情况下不出现重大损失。所以,我一直认为,风险管理是一种哲学、一种理念,而不仅仅是一种技术。”支晓东说。

在记者采访过程中,支晓东几次提到了FOF投资有几个层次,搞FOF的人,很多人都还停留在用量化分析的角度来谈FOF,喜欢谈相关性系数,喜欢计算出所谓最优投资组合,但这是远远不够的。”

他认为,真正的FOF,首先要体现的是风险管理。从对单一策略的风险,到策略实用性的风险,策略择时的风险,乃至对具体管理人的道德风险、策略容量风险、子基金流动性的风险,都要进行管理。

FOF有利散户机构化

他认为,过去由于要考核相对排名,因此机构散户化的倾向非常明显,但是公募FOF则有利于将市场中的中小散户转化为机构投资者。朱来如果居民改变投

资习惯,更多地购买FOF产品而不是直接购买投资于二级市场的基金产品,基金二级市场投资的风格可能会变得更好。”

支晓东举了一个例子,一个散户不太可能去买单只市盈率超高的股票,但是却可能会买入因持有此类股票而登上收益率排行榜的基金产品。实际上,市场疯狂的时候,散户往往明知风险大,但也掩耳盗铃地以专家管理为借口,通过公募基金进入二级市场。他告诉记者,去年牛市最后几个月,偏股型公募基金平均每个月发行500亿元以上,最后一个月,甚至发行额冲破了千亿规模,这也是散户的非理性表现。

他告诉记者,机构资金对于各只基金的甄别,筛选能力更强,相比散户也会更趋于理性,也许到那时,那些股票基金经理就不需要在没有合理标的时候被动加仓,除此之外,有些风险收益不成正比的基金也会受到市场资金的青睐。如此一来,将会鼓励公募基金实现理性投资,也有利于市场将散户转化为机构投资者。

定位于类绝对收益产品

支晓东告诉记者,在过去几年里,大多数基金其实跑赢了大盘指数,但是真正靠买基金赚到钱的人却很少。他认为这主要是因为散户买基金高度依靠选时。但是依靠择时来赚钱几乎是不现实的,真正能够实现稳定收益的方式是风险控制。”

他认为,做FOF投资,实际上是要把FOF做成一个类似绝对收益的产品,这就是投资FOF和投资单一基金最大的区别。

支晓东告诉记者,诺德也在筹划公募FOF,而具体产品情况将视此次征求意见之后的“定稿”相关要求而定。支晓东希望未来能够多发几只风险程度不同的FOF产品,以满足不同风险偏好的投资者需求。

资产配置理念渐入人心 配置宝服务应运而生

资产配置就是一种投资理念,投资者根据其投资计划的时限及可承受的风险来配置资产组合。资产配置可以应用于任何拥有两只以上股票或基金的投资组合内,也可以应用于不同类别资产的配置上面,通过不同种类、不同比例等进行配置,以实现获取不同类别资产收益的同时实现风险的有效分散,故其回报和所涉及的风险亦各有不同。

早在400年前,西班牙人塞万提斯在其传世之作《堂吉珂德》中就忠告说:“不要把所有的鸡蛋放在一个篮子里。”无独有偶,同时代的莎士比亚在《威尼斯商人》中也传达了“分散投资”的思想。

直到1959年,马科维茨将资产配置理论系统化,出版了《资产组合选择》一书,试图分析家庭和企业在不确定的条件下,如何支配金融资产,使财富得到最适当的投资,从而降低风险。该书标志着现代投资组合理论的诞生,此后资产配置理念才逐步深入到普通投资者的投资行为之中。

资产配置是投资过程中最重要的一环,也是决定投资组合相对业绩的主要因素。研究显示,资产配置对投资组合业绩的贡献率达到了90%以上。一方面,在半强势有效市场环境下,投资目标的信息、盈利状况、规模、投资品种的特征以及特殊的时间变动因素对投资收益都有影响,因此资产配置可以起到降低风险、提高收益的作用。另一方面,随着投资领域从单一资产扩展到多资产类型、从国内市场扩展到国际市场,其中既包括在国内与国际资产之间的配置,也包括对货币风险的处理等多方面内容,单一资产配置方案难以满足投资需求,资产配置的重要意义与作用逐渐凸显出来,可以帮助

投资者降低单一资产的非系统性风险。因此,在投资者追求组合业绩的需求前提下,资产配置理念正在逐步被个人乃至机构投资者所接受。

自2015年以来,全球金融市场动荡明显加剧,自中国股市股灾发生到近期的英国脱欧公投,这期间全球金融市场,较两三年前波动率明显上升,各种隐藏风险逐步暴露,投资收益难达预期,而所承受的风险却往往超预期。金融市场动荡加剧大环境下,稳收益控风险已变得困难,但通过资产配置的方式进行投资,仍能在一定程度上分散投资风险,并获得不同类别资产的投资收益,得到了广大投资者的认可和接受,并渐渐进入人心,成为一种被广泛传播的投资理念和方式。

基于资产荒以及资产配置需求两个基本点,众禄金融适时推出了行业首款高端配置大众化FOF(基金中的基金)型服务——配置宝,这是众禄金融将先进的资产配置理念与严格的公募基金产品筛选流程相结合,根据市场情况精选不同风险收益比各类型基金所打造的面向大众投资的优质FOF型服务。这种全新的服务模式将有效解决投资者尤其中国投资者无法通过专业知识和技能进行资产配置的难题,还能大幅拉低投资者参与私募FOF产品的门槛。

数据显示,配置宝今年3月推出以来,收益屡创新高。截至7月4日收益5.62%,超越上证指数24%。3月15日至7月4日,行情上涨阶段,上证指数涨幅4.52%,沪深300指数涨幅4.53%,配置宝收益5.62%。股指下跌阶段,4月15日至7月4日,上证指数跌幅3.04%,沪深300指数跌幅2.17%,配置宝逆市上涨1.11%。当前市场已逐步转弱,不过反弹行情仍在起步阶段,依然是参与众禄配置宝的良机。

(CIS)