

证券私募规模持续5个月缩水 七成股票产品亏损

证券时报记者 吴君

经历1月份的火爆以后,2月至6月证券私募规模出现了罕见的长达5个月的“阴跌”,上半年总规模减少约700亿元。分析其背后原因,A股大盘持续调整是直接因素,七成私募产品净值亏损,加上资管新规影响机构渠道短期偏谨慎,私募的募资环境也大不如从前。

多因素导致规模缩水

基金业协会最新数据显示,截至6月底,私募证券投资基金的管理规模为2.54万亿元,占私募总规模的20%左右。实际上,在今年1月证券私募规模增长至2.61万亿元后,2月至6月随着市场下跌,私募规模每个月都在持续缩水,合计减少约700亿元。

今年上半年市场行情不好是私募规模缩水的直接原因。“上半年,以美国挑起的贸易战为主线的各种内外刺激因

素,为市场情绪蒙上了一层阴影。一方面,不少资金主动退出证券私募市场;另一方面,二级市场波动频现,致使不少私募基金回撤触发清盘线,使得部分资金被动退出证券私募市场。”格上财富分析师王媛媛分析。

私募排排网研究员刘有华表示,规模缩水背后有多方面原因:第一,在市场下跌、金融去杠杆环境下,私募募资比较难;第二,2015年至2016年成立的私募产品中,在今年陆陆续续到期清算,或者提前清算;第三,上半年行情低迷,二级市场赚钱效应差,私募新产品受市场冷落。

另外,北京某“公募派”私募市场总监告诉证券时报记者,今年1月以后私募销售明显冷却下来,高净值客户、机构客户两方面都比较困难。股市、债市都不好,我们了解到一些大银行、大券商都卖不出量,客户都在市场下跌中吓跑了,而且很多客户预判下半年可能没机会。同时,机构客户这边由于受到资管新规细则没有落地的影响,目前业务都基本上

是暂停的,甚至还有赎回。”

七成股票私募产品亏损

实际上,在证券私募规模缩水背后,今年私募净值下跌、产品清盘、客户赎回、募资困难等现象时有发生,还有些中小私募甚至退出行业。

私募排排网数据显示,截至7月5日,纳入统计的8214只股票策略私募产品中,有6869只公布了今年上半年的收益率,平均亏损为6.79%;其中,负收益的产品数量达到5162只,占比约75%。

产品净值下跌导致私募规模缩水。年初市场火爆,成立了一大批产品,也有私募月规模扩张达百亿,如今这些新产品近半数净值在水位线以下,0.8元、0.9元的有很多。

据私募排排网统计,今年清算的各类股票私募产品有2052只,其中提前清算的有1097只,占比达53%左右。记者发现,不少清盘的产品净值在1元以下,其

中不乏私募冠军的产品。据了解,北京某明星私募在今年遭遇市场几轮下跌,产品净值低于止损线0.7元,无奈清盘。今年该私募规模严重收缩,公司人员纷纷离职。

与此同时,当前私募也面临客户赎回压力。上海某“公募派”私募董事长表示,今年公司没有新发产品,渠道募集的资金缩水特别多,达到20%~30%,赎回很明显。上海某中型私募总经理也说,从2015年到现在,公司产品规模被赎回一大半,近期还一直在缩水,没有申购,我们也不想搞营销了,干脆到年底清盘算了。”

另外,私募的募资环境与之前大不相同。刘有华表示,总体来看,1月私募的募资规模最大,高达238亿,随后5个月出现了较大幅度的下滑,上半年总募资规模在650亿元左右。从策略上来看,股票策略的募资规模仍旧占据大头,总规模接近366亿元,固定收益和复合策略分居第二和第三,事件驱动策略由于市场上的定增产品已经不再火热,对投资者的吸引力跌至冰点,募资规模也是最少的。”

鹏华传媒B昨日触发下折

证券时报记者 应允佳

受传媒指数大跌影响,鹏华传媒B昨日触发下折。据统计,这已经是近期第10只下折的分级基金了。

鹏华传媒B昨日发布公告,鹏华传媒B昨日的基金份额参考净值为0.249元,达到基金合同规定的下阈值不定期份额折算条件。根据基金合同约定,将以7月12日作为基金份额折算基准日,办理不定期份额折算业务。

二级市场方面,昨日,中证传媒指数下跌3.30%,鹏华传媒B则以跌停报收,下跌

10.09%,收盘价为0.294元,溢价率为18%。

这并不是第一只触发下折的传媒行业分级基金。在6月下旬开始的快速下跌行情中,信诚TMT中证B在6月19日触发下折,工银传媒B级则于6月21日触发下折。

业内人士提醒投资者,分级B的涨跌受市场影响较大。由于其杠杆特征,在市场波动较大的情况下,分级基金的投资风险需要格外重视,同时,还需要注意区分分级B基金的二级市场价格和份额参考净值之间的差别,以免遭受高溢价带来的损失。

国投瑞银基金股瑞飞:布局中证500指数正当其时

证券时报记者 方丽

近期上证综指经历连续下跌,估值不断走低。究竟目前是不是入市的好时机?

国投瑞银基金量化投资部副总经理、国投瑞银中证500指数量化增强基金经理股瑞飞表示,中证500指数兼顾价值和成长性,并且估值已经接近历史底部,目前正是布局的好时机。

中证500指数成分股是剔除沪深300指数成分股后,日均总市值排名前500的股票。股瑞飞表示,中证500指数成分股代表了沪深证券市场的中等市值公司,多数公司既度过了成长的风险期,又没有到达成长的瓶颈,正好处于稳定

诞生于上个世纪70年代,是一种利用计算机技术,通过数量化模型去实现投资理念的投资方法,其过程可以概括为:基于对市场的理解,提炼出有稳定超额收益的投资思想,并利用历史数据验证该投资思想的正确性和有效性,进而将投资思想固化到模型和系统中,利用模型对市场数据进行分析和优化,最终生成投资组合。

与传统投资方法相比,量化投资的优势有:低成本覆盖大量标的,高效率分析海量信息;更强的纪律性和体系化,最大程度避免主观情绪的干扰;风险管理的系统性和集成性;投资方法和投资策略的可验证性,等等。

从海外市场来看,指数基金具有持仓透明、交投便利等优势,因此成为机构投资者最青睐的投资工具之一。随着指数基金的发展,开始有人将指数投资与主动投资的理念相结合,指数增强基金也就应运而生。管理人既秉持指数化投资的理念,也认同主动量化选股能够获取超额收益的观点。因此,指数增强基金能够同时具备量化投资和指数化投资的优势。

指数增强产品相对于传统的被动指数基金和主动量化基金都有一定的优势。”股瑞飞表示,相对于指数基金而言,指数增强产品可以获得额外的阿尔法收益;相对于主动量化基金而言,可以保持更清晰的贝塔收益。

创金合信恒利超短债基金发行

创金合信恒利超短债债券型基金7月12日起发行。公告显示,该基金投资于债券比例不低于基金资产的80%,其中投资于信用评级在AA级(含)以上的超短债主题证券的比例不低于非现金资产的80%。产品合同明确规定,投资组合的平均剩余期限控制在270天内”。

创金合信基金固定收益部

执行总监、创金合信恒利超短债拟任基金经理王一兵表示,通过严控久期,将明显降低产品净值的波动性,努力实现净值的超低波动和回撤。此外,创金合信恒利超短债基金将以优质信用债为投资主体,在降低信用风险的基础上获得较好的票息收益,同时通过适当杠杆套息、信用精选等方式增厚收益。

(张燕北)

银华可转债基金今起发行

进入7月,在股债跷跷板效应的大背景下,兼具债券安全性和股票进攻属性的可转债受到市场关注。

银华可转债基金于7月12日开始发行,该基金将充分利用可转债“下有保底、上不封

顶”的特点,在债市向好环境下获取债券稳健收益构建安全垫,并视股市行情适时转股,享受股利分配和股价上涨收益。为投资者打造一款灵活把握股债两市行情的资产配置工具。

(李树超)

从宽基到策略 MSCI指基快速升级迭代

证券时报记者 李树超

自美国明晟公司(MSCI)宣布A股纳入MSCI新兴市场指数后,国内公募基金布局MSCI指数的脚步明显加快。除了布局跟踪MSCI中国A股指数、MSCI中国A股国际指数、MSCI中国A股国际通指数等主要宽基指数基金外,部分基金公司正通过量化手段不断拓展MSCI指数产品线,丰富MSCI指数谱系,未来跟踪MSCI指数的产品也将更加丰富和多元,而MSCI指基也将升级到2.0时代。

MSCI指基升级迭代

目前,已有华夏、南方、易方达等10家基金公司成立了17只跟踪MSCI指数的基金,主要跟踪MSCI中国A股指数、MSCI中国A股国际指数、MSCI中国A股

国际通指数等三类宽基指数。随着MSCI宽基指基的增多和部分公募布局先发优势的凸显,未来公募布局MSCI指基也将更加突出差异和特色。

证券时报记者从多个渠道获悉,多家公募基金将从MSCI指数增强、细分指数、策略指数等方向拓展MSCI指数基金产品线,更加突出量化投资在指数运作的的作用,以增强产品竞争力和打造更好的持有体验。

4月以来,公募基金申报的MSCI指数策略更加多样。如景顺长城MSCI中国A股国际通指数增强型基金、建信MSCI中国A股国际通指数增强型基金,均为宽基指数的增强收益版基金;中金基金先后申报了MSCI相关的4只发起式策略基金,分别以低波动、质量、价值、红利为关键策略;前海开源基金也申报了前海开源MSCI中国A股消费指数型基金”,瞄

准细分消费行业。

除了已经成型的产品,一些未申报产品的公司也做了大量的产品开发准备工作。近期,明晟公司和大成基金共同发布了业内第一只MSCI公募定制指数——MSCI中国A股质优价值100指数,以打造中国的“漂亮100”指数。

更适合机构和长期投资者

由于被动投资宽基指数的同质化严重,布局此类指数的先发优势非常明显,后来布局宽基指数的公司很多采取发起式基金形式设立。然而,即便是量化策略优化指数投资,同样由于业内量化工具不够丰富,且依赖历史数据,当前量化投资也面临同质化严重的现象。

据黎新平介绍,从量化投资的应用领域看,主要有指数增强、主动量化、量

化对冲、衍生品量化投资等几个领域。

大成基金黎新平认为,MSCI量化策略指数基金的潜在投资者是机构和长期投资的持有人,以我们推出的MSCI中国A股质优价值100指数为例,该指数在大盘蓝筹风格中优选盈利质量稳定、价格相对较低的优质个股,指数相对国内和MSCI大盘宽基指数有稳定超额收益,这比较符合机构和长期投资者的风格。”

从海外被动投资的持有人结构来看,美国先锋基金指数覆盖广泛,指数的工具化程度较高,已经成为机构资金、养老金、基金中基金(FOF)等长期配置的底层资产。

北京一家中型公募基金经理称,随着公募FOF的成立,资产配置类产品国内方兴未艾,机构投资者对此越来越重视,很多公募公司也争相布局,为资产配置类产品提供基础的工具性产品,跟踪MSCI指数的量化指基也成为重要的竞技场。”

油气类QDII基金年内收益率居前

证券时报记者 孙晓辉

今年以来,国际油价震荡上行,累计涨幅超过20%,油气类合格境内机构投资者(QDII)基金也成为今年以来收益率居前的基金细分品种,而且全部取得正收益。

Wind数据显示,今年以来收益率超过20%的基金有11只,油气类QDII基金便占据了5席。具体来看,国泰大宗商品今年以来单位净值增长率为23.90%,嘉实原油净值增幅为21.97%,易方达原油A人民币份额收益率为21.75%,南方原油、华宝标普油气人民币也均超20%。值得一提的是,华宝标普油气人民币在二季度净值涨幅超过32%。

由于投资标的和范围存在差别,油气主题QDII基金净值走势差异也较大。从资产配置的角度来看,嘉实原油、南方原油、易方达原油和诺安油气能源等属于基金中基金(FOF),季报显示,这些基金的主要投向是原油商品ETF;广发道琼斯美国石油、华宝标普油气、华安标普全球石油则属于被动指数型,前两者的

标的指数分别为标普石油天然气上游价格指数和道琼斯美国石油开发和生产指数,这两只基金主要选择在美国主要交易所上市的油气资源公司,华安标普全球石油则在全球范围内投资。

对于未来油价表现,一位基金经理表示,二季度以来,油价在供需基本面、地缘局势危机及欧佩克增产等因素扰动下一波三折。不过,供需基本面是影响国际原油价格的主因,且在这一主要因素影响下走出了上涨趋势。供给下降叠加需求如期增长,原油库存去化显著。低库存定下原油行情大基调,地缘局势危机成为基调下的助推力。”

在该基金经理看来,在全球供需平衡格局未打破前,油价依然会处于上行区间。尤其是美国挑起的贸易战正式开打,也可能导致国际油价在一段时间内继续上涨。

贸易会对两国的经济都产生重大影响,市场的恐慌情绪会使得美元指数跌幅进一步扩大,从而支撑原油价格。此外,美国产油量也可能因此受阻,从而抬升油价。”该基金经理认为,三季度,油

基金简称	今年以来收益率	二季度以来收益率	基金成立日
国泰大宗商品	23.90%	19.20%	2012/5/3
嘉实原油	21.97%	17.91%	2017/4/20
易方达原油A人民币	21.75%	18.33%	2016/12/19
南方原油	21.31%	18.25%	2016/6/15
华宝标普油气人民币	20.70%	32.30%	2011/9/29
广发道琼斯美国石油A	16.92%	25.09%	2017/2/28
华安标普全球石油	11.93%	19.09%	2012/3/29
诺安油气能源	10.00%	21.47%	2011/9/27



数据来源:Wind(截至7月9日)孙晓辉/制表 吴比较/制图

价大概率会保持继续上行趋势。

不过,也有基金经理认为,目前原油价格已处于相对合理水平,对未来油价持谨慎态度。从中长期来看,原油经历过一波上涨牛市后,会恢复理性,而且美

股面临调整压力,这种压力也会传导到原油价格上。美国页岩油的产量将逐步释放,会对油价形成一定压制。此外,美联储加息、贸易战升温也会对全球经济形成负反馈,从而压制油价上扬。”

中证工银基金指数大调仓 6只新进9只调出

证券时报记者 陆慧婧

7月初,中证工银财富基金系列指数公布了新一期调仓名单,调整情况在一定程度上反映了当下银行视角下的基金配置思路。

本期股混基金指数增加了景顺长城新兴成长等6只基金,调出了汇添富中国高端制造等9只基金,安信价值等5只基金被该指数连续半年持有;工银配置基金指数在权益类基金调整上与股混指

保持一致,债券及货币基金方面纳入了嘉实超短债、东方红汇利等4只基金。

中证工银财富基金指数系列的样本空间为中国内地市场所有成立满一年,且最新季报披露的基金净资产不低于1亿元的主动管理型开放式证券投资基金。其中,中证工银财富股票混合基金指数以股基组合中的所有基金作为指数样本,中证工银财富动态配置基金指数以股基组合、债基组合、货基组合中的所有基金作为指数样本。

相比于2018年4月发布的基金名单,工银股混基金指数总体减少了基金数量,此次公布的24只成分基金中,6只基金为新入选,9只基金被调出。其中,景顺长城新兴成长、泓德远见回报、嘉实新消费、前海开源国家比较优势、汇添富美丽30、大成一带一路等长期业绩优异的基金被工银股混基金指数新进纳入。汇添富中国高端制造、东方红产业升级、嘉实沪港深精选、景顺长城量化新动力、汇添富价值精选等9只基金被调出。

工银配置基金指数此次在权益类基金上的样本调整与股混指数变动一致,债券及货币基金方面,新纳入嘉实超短债、东方红汇利、富国天利增长债券3只债基和工银瑞信薪金1只货币基金,调出鹏华添利、兴全可转债等9只固定收益类基金。

运作将近1年以来,尽管每个季度近半基金均会重新调整,但安信价值精选、圆信永丰双红利、南方新优享、国投策略、泰康新机遇等5只基金一直被中证工银股混基金指数纳入成分基金。