前海开源联合京东金融 打造首只互联网专属FOF

4月16日,前海开源裕源混合型基金中基金(FOF)正式发售。作为国内第二批FOF,前海开源裕源(FOF)已于3月初获得批文。

据介绍,前海开源裕源(FOF)由前海开源基金联合京东金融为互联网用户量身定制,是业内首款互联网用户量身打造的FOF,具有门槛低、收益稳健、风险低等优势。该FOF以全市场公募基金为主要投资标的,将采取“主动管理+量化”的方法来进行大类资产配置和优选基金,结合主动管理和大数据处理的优势,为FOF投资提供更加综合的视角。

前海开源基金表示,该FOF由京东金融向前海开源基金提供实时、海量、精确的大数据服务,帮助前海开源基金深度洞察行业细微变化,对市场走势做出具有前瞻性及准确性的判断。而前海开源基金则通过对京东金融大数据的分析研究,构建五大类资产(A股、港股、债券、货币、大宗)各自的影响因子集,挖掘出不同资产的敏感因子,提取合成不同资产的观察指标,结合前海开源基金的线下研究进行基金选择,构建合理的投资组合。

根据京东金融用户持仓数据分析,80%的用户在亏损超过4%时会减仓,因此控制回撤、平衡回撤和业绩的关系很关键。前海开源裕源(FOF)在资产配置模型中运用一系列智能算法,专门对规避暴跌因子进行挖掘,寻找适合互联网用户的“特色”因子,以提前预判调整的到来,做好事前风控。

另一方面,前海开源裕源(FOF)充分发挥基金管理人资产配置能力,发力权益投资,在全市场精选基金产品。事实上,第二批FOF合同中明确货币基金投资比例不高于5%,这意味着,其投资基金品种相比首批FOF更为多样,回归资产配置本源。据悉,该FOF业绩比较基准以“中证开放式基金指数”为主,聚焦于基金资产配置。投资范围上,限定股票型基金比例上限为30%,但未对混合型基金明确限制,投资更为灵活,有利于充分发挥管理人的大类资产配置能力。(王蕊)

长盛成长价值今年首次分红

长跑健将长盛成长价值迎来今年首次分红,该基金也是少有的自2015年以来连续四年为投资者派发红利的基金之一。日前长盛基金公告,长盛成长价值将进行成立以来第13次分红,每10份派现0.12元,股权登记日和除息日均为4月13日,现金红利发放日为4月17日。

据同花顺iFinD数据统计,长盛成长价值自成立以来已分红13次,累计分红总额超10亿元,每10份累计派现26.35元。这样的单位分红力度在银河证券划分的普通偏股型基金(A类)中高居第13位。此外,在173只普通偏股型基金中,能够实现连续四年分红的基金仅有22只,长盛基金便占据两席,除了长盛成长价值外,长盛动态精选也榜上有名。

在业界看来,持续稳健的业绩为长盛成长价值慷慨分红提供了“底气”。作为长盛基金旗下首只开基,长盛成长价值是市场上少有的成立以来收益翻7倍的长跑基金代表,自2002年成立以来历经牛熊市洗礼,在不同的市场环境中均稳居同类前列。银河证券数据统计,截至2018年3月30日,全市场几千只基金中仅有28只成立以来收益超7倍以上,长盛成长价值跻身其中,自2002年成立以来收益率高达713.11%,年化回报14.43%。过去五年收益率为132.56%,同类排名14/106。2017年在市场“二八行情”分化中,该基金年度收益率达15.75%。(姜沁诗)

国海富兰克林 近一年权益投资收益率进军前十

海通证券数据显示,截至2018年一季度末,国海富兰克林旗下权益类基金近一年平均绝对收益率为15.32%,在同业108家基金公司中排名第十,同期上证综指下跌1.66%。

国海富兰克林基金表示,在震荡行情中仍能取得较好投资回报,得益于其始终坚持的价值投资理念,投研团队深入研究上市公司基本面、寻找真正具有成长性和核心竞争力的企业、保持逆向思维,并将风险控制作为投资决策的重要考虑因素。

展望后市,国海富兰克林基金认为,在今年的市场中,大小市值股票的风格性涨跌可能会弱化,“选股”是2018年投资的重中之重。未来将进一步加强对个股的选择,继续挖掘质地良好、估值合理且具有成长性的上市公司,同时紧密关注全球主要经济体宏观经济情况,力争为持有人创造长期持续回报。

此外,天相投顾数据显示,2017年国海富兰克林基金旗下产品共为投资者赚取利润29.09亿元,平均每1元管理费为投资者带来13.95元回报,在同业121家公司中排名第16位。(黄淑慧)

委外资金布局 债基规模抬升

新基金携千亿资金入场

□本报记者 叶斯琦

基金发行是市场的重要风向标。2018年以来,新基金发行延续较高的热度。数据显示,3月新成立基金规模超过千亿元。其中,债券型基金发行提速。

展望后市,业内人士表示,从宏观层面来看,国内需求表现良好,坚持改革开放不动摇,继续推出新的扩大开放的重大举措,提升了海内外对中国经济的长期信心,缓解了前期市场的担忧,未来市场仍有较好的配置机会。

债基发行升温

2018年3月,新基金发行依然较为火热。Wind数据显示,3月共成立基金87只,募集资金总规模达到1113.3亿元,是2017年4月以来的第二次单月突破千亿元,仅小幅低于2018年1月新成立基金1208.35亿元的规模。

值得注意的是,3月债券型基金发行大幅提速。Wind数据显示,3月共成立41只债券型基金,规模高达624亿元,占比达56.05%,这一规模创一年来新高。仅从4月来看,截至4月15日,4月份新成立基金中债基份额占比也达到44.4%。

“委外资金开始新一年的布局。同时今年债市有所反弹,这是近期债基较火的原因。”一位基金研究人士在接受中国证券报记者采访时表示,3月新成立了不少定开债基,主要是机构定制的,募集天数1-2天,规模很齐整,比如10.1亿元,有效认购总户数为2户,所以应该是委外资金。

一家公募基金渠道负责人告诉中国证券报记者,今年新基金发行其实是“一九分化”,不少公司产品并不好发,但债基规模还是明显提升,一是业绩持续优异且积累了客户基础的基金公司仍受欢迎,二是委外资金需求提升。“上个月的新规要求债券型基金建仓期内不可超配同业存单,在这个规定前募集结束的债基可能规模较大,但之后会受到一定影响。”上述负责人说。

天相投资研究中心负责人贾志表示,大资管新规打破刚兑破题以后,公募会迎来风口,新产品发行火热是可以理解的。

谈到债基发行提速的原因,格上研究中心研究员杨晓晴表示,第一,2018年以来市场资金面整体宽松超预期,抑制了利率中枢上行,波动率显著下降,基本面整体不错;第二,有关部门的表述和措辞也暗示2018年的重点是流动性稳定与协调,叠加经过前期的调整后债市估值相对合理,配置债券的安全边际较高;第三,近期一系列风险事件降低了市场的风险偏好,投资者对中低风险产品的需求有所回升。

另有基金公司投研负责人表示,债基发行火热的主要原因是对宏观经济预期的转变。这段时间,对中国经济增长预期经历了两次转变,第一次是2017年四季度,市场从偏悲观变成偏乐观,这段时间股市表现比较好。第二次是2018年一季度,对宏观经济的预期又有所转变,因此前期调整了一段时间的债市反而比较好。而且,现在能够供给的债券,大多是优质债券。不过,目前债基的发行规模对债券市场影响较小。

关注业绩超预期个股

除了债基,混合型基金也较受市场欢迎,3月新成立混合型基金37只,规模424.97亿元,较2月增加约100亿元。3月新成立股票型基金9只,规模64.34亿元。

杨晓晴表示,新基金中混合型基金依然不少,混合型基金在股债配置方面“进可攻退可守”,对市场的适应力更强。鉴于股市机会不明朗,机构资金短期入场概率不大,增量资金并不明显。上述基金公司投研负责人也表示,混合型基金有望成为未来的主流。从历史经验来看,无论股市还是债市,每5年都会有一次比较好的机会。当前是未来5年投资周期的开始。

值得注意的是,4月13日,中国海关总署公布的3月进出口贸易数据显示,美元计价下,3月当月出现49.8亿美元的贸易逆差,这是2017年2月以来我国进出口首次出现逆差。

对此,星石投资合伙人、首席策略师刘可表示,3月出口增速回落主要由季节性因素和人民币升值引起,从绝对金额上看出口数据正常,出口回落的主要原因或由美日欧外需趋弱影响;进口数据超预期,工业品进口增速平稳,意味着国内需求仍然表现良好。

展望A股后市,泰达宏利基金首席策略分析师庄腾飞认为,一方面,白马蓝筹股回调已近两个月,且调整幅度较大,金融股的估值调整到历史底部,白马股的估值也有了充分调整,公司基本面相对平稳。另一方面,中国将坚持改革开放不动摇,继续推出新的扩大开放的重大举措,提升了海内外对中国经济的长期信心,也缓解了前期市场对于中美贸易战的担忧。建议重点关注消费升级和科技创新两大领域中2018年业绩持续超预期的品种,具体行业包括金融、大消费、电子通信、医疗服务等。

股权变动信披新规将出台

资管产品表决权之争落定

□本报记者 林荣华

上周五,上交所发布《上市公司收购及股份权益变动信息披露业务指引(征求意见稿)》(以下简称《指引》),其中明确,资产管理产品持有上市公司股份的,视为管理人拥有资产管理产品所持上市公司股份的权益。管理人不能实际支配资产管理产品所持上市公司股份表决权的,应当披露表决权的实际支配方。业内人士认为,新规明确了资管产品的权益归属认定标准,对投资者利用资管产品等通道控制上市公司股权提出了更高的信披要求。

明确资管产品权益归属认定标准

近年来,上市公司收购和5%以上的大额股份权益变动活动日趋活跃。以沪市为例,2013年和2014年,上市公司收购均不足40单,2015年至2017年连续三年接近60单。而大额权益变动的增加更为显著,2013年仅230余单,2014年增加至370余单,2015年跃升至560余单,2016年、2017年继续保持在高位,均超过500单,“收购”成为资本市场日益普遍和常见的证券交易行为。为强化交易所对于收购和大额权益变动信息披露的一线监管,及时回应收购及股份权益变动信息披露中存在的突出问题,切实防范收购和大额权益变动可能引发的市场风险,同时适应“沪港通”交易机制的需要,《指引》出台正当其时。

与此同时,目前A股市场中资管产品大额持股的情形越来越多。据天风证券对去年上市公司三季报十大股东数据的统计,目前信托计划、资管计划、员工持股计划等资管产品涉及1039只股票,持股市值约5050亿元。其中信托计划涉及622只股票,持股市值2200亿元;资管计划涉及509只股票,持股市值2500亿元;员工持股计划涉及122只股票,持股市值约470亿元。不仅如此,信托计划和资管计划持股占公司总股本比例超过10%的个股数量分别达到19只和17只。

针对前期市场实践中屡次出现投资者利用各类通道实际控制上市公司股份,《指引》按照《收购办法》对“权益”的界定逻辑,明确资管产品持有上市公司股份的权益归属判断标准,即实际支配表决权的一方被视为权益归属方。通常情况下,由于管理人对资管产品负有管理义务,能够支配所持股份的表决权,因此原则上视为管理人拥有资管产品所持上市公司股份权益,管理人管理的资管产品所持同一上市公司股份应当合并计算。但是如果根据约定或者其他原因,管理人不能实际支配表决权的,管理人应当披露表决权的实际支配方。

资管产品表决权之争有望落定

在业内人士看来,《指引》的出台并不意外。深交所总经理王建军曾在上月指出,A股市场上的资管产品,特别是杠杆收购中的资管产品,收购上市公司股份后,所持股份的表决权处理非常棘手。比如宝万之争,资管产品收购后,所持股份的表决权归属问题争议很大,王建军此前建议通过修订《公司法》来明晰。

某私募研究员认为,《指引》出台速度快于预期,业内关于资管产品表决权之争有望在《指引》正式出台后落定。在宝万之争中,万科曾对九个资管计划将表决权让渡于劣后级委托人钜盛华提出质疑。从《指引》规范的最新内容看,明确了资产管理产品持有上市公司股份的,视为管理人拥有资产管理产品所持上市公司股份的权益。如果根据约定或者其他原因,管理人不能实际支配表决权的,管理人应当披露表决权的实际支配方。从这个角度看,投资者通过资管产品取得相应的表决权是可以实现的。

某券商资管研究员表示,《指引》同时要求投资者通过接受表决权委托方式获得上市公司控制权的,应当披露委托权限、委托期限、委托解除条件及委托合同其他主要条款,并充分提示上市公司控制权不稳定性的风险等。此外,在因争夺控制权披露权益变动提示公告中,投资者为合伙企业或者除公募产品以外的资管产品时,投资者应当层层穿透披露权益结构,直至最终出资人,及最终出资人的资金来源、利润分配、亏损承担、投资决策、权益归属等事项的约定也在穿透披露要求内。这对投资者利用资管产品等通道控制上市公司股权提出了更高的信披要求,操作成本提高。