

上折潮涌 分级基金“骑牛”归来

□本报记者 李良

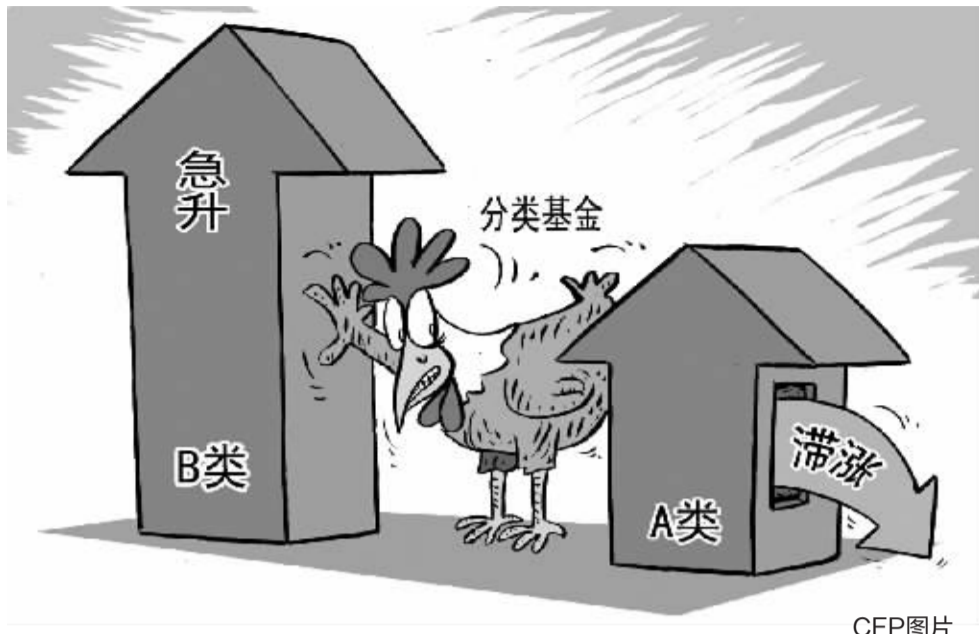
春江水暖鸭先知——作为对市场风向最为敏感的场内交易品种,带有杠杆的分级基金B,在上一周的市场反弹中出尽风头。除了二级市场交易价格暴涨外,久违的分级基金上折现象也频频出现,并大有暗潮汹涌的态势。

截至昨日,由于母基金净值触发阈值,已有两只分级基金宣布上折,分别是招商中证全指证券公司指数分级基金和鹏华中证国防指数分级基金。除此之外,根据集思录数据,截至昨日,还有11只分级基金的净值距离上折阈值在10%以内。这意味着,如果市场能够延续上涨态势,分级基金可能会迎来一波汹涌的上折潮。

重聚“牛气”

A股市场10月以来的强势反弹,让诸多分级基金B再度成为市场的亮点。

以跟踪券商股的分级基金为例,在券商股来势凶猛的上涨中,这些分级B的涨幅同样惊人:自上周二启动至昨日收盘,证券B上涨了43.12%,区间最大涨幅高达60%;券商B的走势更为凶悍,在连拉4个涨停板并触发上折后,不定期折算复牌当日再度涨停,昨日在券商股普遍回调的背景下,依然强势上扬5.6%。



业内人士指出,随着分级基金产品数量的增加,单只跟踪行业指数的分级基金,其B份额往往会在行业板块反弹初期有非常优异的表现,不仅可以视为市场反弹的风向标,而且是抢反弹最好的“利器”。

而某分级基金的基金经理则向记者表示,从已上折和存在上折可能的分级基金

来看,以上市交易时间不长和此前触发过下折的分级基金居多。前者上市不久,躲过了市场暴跌的风险,净值损失不大,因此,容易在此轮市场强势上攻中触发上折的阈值;而后者则是由于刚刚进行过下折,三类基金份额均净值归一后,母基金的净值恢复到上市初期,也容易在市场过快上涨时

触发上折阈值。

套利新机会

在长期交易分级基金的投资者眼里,分级基金此次暗涌的上折潮中,隐藏着不少的套利机会。

业内人士表示,对于已经触发上折的分级基金,上折方式为“三类归一”,即母基金、分级A和分级B折算后净值均调整为1元,母基金和分级A的份额数相应调整,分级B与分级A保持份额配比不变,且分级A、分级B净值超过1的部分折算为母基金份额并返还给分级B持有人。对于接近上折的分级基金,除申万菱信中证申万证券采用“三类归一”折算方式外,其余均采用“三类归一”折算方式。

中信证券指出,对于临近上折的分级基金,在情绪带动下易于产生整体溢价,同时常常伴随资金流入形成正反馈,如果溢价幅度较大可以通过申购、拆分、卖出获得超额收益;如果由于涨跌幅限制B的价格上涨跟不上净值,激进型投资者可以直接买低估的B,偏保守型投资者可以同时买A和B。

而根据集思录网站的最新数据,截至11月11日,有11只分级基金的母基金净值与上折阈值差距在10%以内,其中,证券B、证券股B、传媒B距离上折阈值不到2%。

贝莱德降费竞逐ETF大市场

□本报记者 李豫川

11月10日,美国两大基金公司赶在“双11”之前宣布大幅削减其管理的ETF基金收费水平,以应对ETF基金市场日益激烈的竞争,并吸引更多的长期投资者。

美国最大的基金公司——贝莱德当日宣布将旗下ETF基金品牌——安硕的7只“核心(core)”系列ETF产品费率从0.07%下调至0.03%。贝莱德还新推出iShares核心国际综合债券ETF,用来追踪全球投资及债券指数,以对冲外汇风险。就在同一天,美国另一家知名基金公司——嘉信理财发言人戈里格·嘉博称,该公司也将把旗下多只ETF基金费率降低至0.03%。

削费“剑指”ETF

贝莱德公司称,下调基金费率的主要目的是瞄准那些奉行“买入并持有”策略的投资者。安硕的“核心”系列ETF基金目前已有24只,管理的总资产达628亿美元。其中,安硕核心标普总体美股ETF基金(ITOT)在纽约证交所挂牌交易,管理总资产约27亿美元,在其将管理费下调至0.03%以后,该基金相对

于其他同行竞争对手而言,收费水平略低。例如嘉信理财和领航集团分别在纽交所上市的嘉信美股全市场ETF基金(SCHB)和领航美股全市场ETF(VTI)费率各为0.04%和0.05%。即便如此,安硕ETF基金的成本优势也不是很突出。

贝莱德还将安硕另外两只ETF基金——安硕罗素3000增长ETF、安硕罗素3000价值ETF的费率从之前的0.09%降低至0.07%。总资产约88亿美元的安硕核心MSCI新兴市场ETF的年度费率也降低至0.12%,这比领航集团旗下旗的领航新兴市场股指ETF基金0.15%的费率要低一些,后者是目前规模最大新兴市场ETF基金。

基金分析人士指出,尽管这一费率看起来不大,但与ETF基金市场庞大的规模相对应,削减费率将导致基金公司因此少收数百万美元的管理费。

路透社称,贝莱德公司削减ETF基金费率57%,该公司可能因此每年少收入100万美元管理费,同时也将产生较强的行业示范效应,促使更多的基金公司跟进。

贝莱德公司负责美国安硕产品业务的主管鲁斯·韦斯在接受路透社采访时表示:“我

们知道成本在投资者做决策时的重要意义,而安硕的目标就是要成为他们投资组合的核心之选。”

ETF市场激战正酣

自2010年以来,全球ETF市场的规模已经翻番。2015年上半年全球ETF资金净流入达1523亿美元,远超对冲基金净流入的397亿。根据行业研究公司ETFIGI数据,二季度末,全球ETF和ETP所管理的资金规模达到2.971万亿美元,较一季度增加450亿美元。

美国投资公司协会(ICI)的数据显示,美国在2014年新成立的ETF基金达202支,而2013年新成立的ETF基金为167只。截至今年9月底,美国共同基金(不包括货币市场基金)的数量增长了2%达8044只,但管理的总资产同比减少4.8%,为12.9万亿美元。

在美国,以贝莱德、领航集团(Vanguard)和道富集团为首的三巨头控制着ETF基金市场约88%的市场份额,目前他们都在考虑进一步削减相关成本以吸引投资者。尤其是最近几年,嘉信理财和领航集团正是借助其低成本优势,逐步扩大在ETF基金市场的份额。

齐鲁资管主动管理规模超千亿

□本报记者 朱茵

大资管时代百舸争流,资本市场错综复杂但不乏成绩突飞猛进者。齐鲁资管成立仅仅一年,但截至今年10月末,其受托管理规模已达2500亿,其中主动管理规模超过1000亿。

据了解,齐鲁资管自2014年11月成立至今今年三季度,新增集合资产管理计划52只,目前共计68只,集合资产管理规模新增421.4亿,定向主动管理新增规模495亿。据中国基金业协会公开数据显示,截至2015年9月底,齐鲁资管在全国证券公司主动管理业务规模排名中居第6位。

公司成立伊始就将发展重心放在主动管理产品上,深耕对冲类、权益类、固定收益类三大领域,布局量化对冲、权益投资、金融市场、固定收益、结构融资、全球投资六个业务部门,并提供高端产品定制服务,以满足不同类型客户的多种需求,投资范围涉及海内外债券、股票、期货等多个市场,多类标的。

多元化产品布局的策略,使得齐鲁资管

旗下产品在不同市场风格中皆有出色表现。在今年6月的股市深度回调行情中,齐鲁资管旗下权益类产品净值回撤整体可控,显示出优异的风控措施和出色的投资能力,公司产品也受到越来越多机构渠道和高净值投资者的关注。

公司旗下量化对冲类产品以涌泉系列、滴泉系列、兴泉系列、汇泉系列等为主。投资经理罗璇管理的齐鲁滴泉1号成立于今年3月,以套利策略为主,截至今年10月30日的收益率为19.82%,最大回撤为1.34%。投资经理邱世远管理的齐鲁兴泉3号,成立于今年4月13日,以市场中性策略为主,截至今年10月30日的收益率为36%,最大回撤为1.72%。

量化对冲团队致力于为客户提供与股市、利率和信用等传统资产类不相关的绝对收益,严控净值波动和净值创新高时间,在客户能容忍的回撤幅度内实现超额回报。今年6月以来,对冲策略受到限制,齐鲁资管兴涌泉1号、汇泉2号等产品在封闭期内临时开放,并免收赎回费,将赎回选择权提前交给投资者,负责任的态度受到投资者普遍好评。

公司旗下权益类产品以星河系列、星汉系列、北极星系列、金泰山系列、海锐系列为主。截至10月31日,主要权益类产品收益率水平处于市场第一梯队,且投资经理自购所管理产品进行利益绑定。

齐鲁资管旗下固定收益类产品以稳固21天、锦通系列、青辰系列、锦泉汇金、锦泉系列为主。例如稳固21天,在货币宽松的大背景下年化预期收益仍保持在4.75%左右,自去年11月新团队接管之后规模由不足3000万扩展到285亿,现金管理类产品锦泉汇金为客户资产管理提供高于活期5-7倍的收益,规模也由10亿迅速扩张突破100亿。以股权质押项目为投向的青辰系列年化收益率为7%左右,一经推出即遭到市场秒杀。

此外,公司结构融资部具有丰富的项目经验和专业的产品设计能力,着力点在于非标债权融资和证券化融资两个方向,目前结构融资部融资类项目规模共计近50亿规模。同时,齐鲁资管提供全方位个性化产品配置,除常规化产品以外,还为100万至3000万资产配置需求

客户提供各类债券、资产证券化、权益及对冲基金产品等小额定向资产管理产品;为3000万以上客户根据其收益率和流动性要求,量身定做定向资产管理计划;为各类金融机构提供通道业务和主动管理业务;为企业和上市公司股东提供资产证券化、结构融资以及现金管理等服务。

大资管时代前景广阔。齐鲁资管董事长章颺表示,公司以主动管理为主,通道管理为辅,在确保客户满意度和严格风控的前提下发展主动管理业务,同时不断扩充专业队伍,为客户打造丰富产品线,树立了良好的市场口碑。

从发展战略看,首先将加大主动性管理,促进多元化发展的思路,顺应当下大资管时代发展趋势。其次,金融机构竞争的本质是人的竞争,优秀的管理团队是齐鲁资管规模迅速发展的基石。目前齐鲁资管在业内率先实行事业部制,实行较为灵活的激励制度,吸引大量优秀人才。再次,与母公司中泰证券形成深度良性互动,为齐鲁资管长远良好发展打下坚实基础。

富途证券董事长李华:打造闭环经纪生态圈

□本报记者 周文静

随着内地投资海外需求的增加,香港和美国的证券市场成为投资者试水海外的首选,而国内投资者本地化服务方面的欠缺又使得新生的互联网券商日渐壮大。近日,主要服务于港股、美股交易的互联网券商富途证券,正式推出其自主研发的结算系统FTBOS,同时计划于年内上线Margin业务。此举意味着作为证券经纪商,富途证券从前台行情系统到后端结算系统都将实现自主控制,同时Margin业务的开展将拓宽营收模式,增加新的盈利点。

“作为一间注册于香港,专注于港股、美股交易服务的互联网券商,富途证券用三年的时间走完了大多数传统券商十年才能走完的路。”富途证券创始人、董事长李华在其产

品发布暨三周年志庆上回顾了富途快速发展的三年历程。

“我们希望能够实现全终端的覆盖,从行情系统到结算系统,就像苹果产品一样,从硬件到软件,构成优质生态圈,形成闭环,富途证券也希望能够形成闭环金融,打造证券经纪生态圈。”李华表示,富途自主研发了覆盖PC、Mac、iOS、Android、Web五大平台,集行情、交易、社交于一体的投资平台——富途牛牛。而在客户端,希望能够精准掌握客户信息,进而为其提供更为细致和人性化的服务。

据介绍,为保证稳定的后台,富途独立研发了业界领先的超低延时、超高并发的港股、美股交易系统,交易速度快达0.0037秒;得益于腾讯云的鼎力协助,富途的基础IT架构实现了弹性扩张和跨区域机房的冗余备份,提升了

接人的可靠性;而21个联交所的经纪席位,更是高于诸多国际、国资大行。这意味着富途证券在交易容量和处理速度上,位居市场前列。

在客户拓展上,现有香港监管法规要求,个人投资港股,亲身见证是不可逾越的监管要求。富途在全国范围内招募见证人,同时配合使用自主研发见证宝产品,协助投资者便捷地完成见证,同时亦使得整个见证过程可检验,可还原。要开设证券账户的内地投资者不再需要远赴香港,只需打开手机或网页,通过地图找到距离最近的见证人,完成见证环节即可。富途证券表示,目前已有600多家见证点,覆盖面达23个省市。

自券商开始“触网”以来,关于佣金的战火一直不断,各家券商最原始的做法就是降佣金。对此,富途证券表示目前还未实现盈利,但扩大客户数量是其发展的基础,与降佣不同,

其采用的是佣金补贴及创造性的邀请免佣金活动。据了解,目前超过67%的客户增长,是靠投资者之间的互相邀请实现。这种摒弃营业部和经纪人、依靠客户口碑传播的经营模式,使其得以非常低的成本运作,从而实现0佣金的可能。而在李华的设想中,更希望未来富途能够给投资者提供永久的免佣。

此外,富途证券于日前正式推出了FT-BOS系统。这是富途自主研发的结算系统,标志着富途拥有了从前台到后端最底层系统的全自主控制,从而满足针对结算侧的个性化的衍生业务需求。同时,Margin业务也将于年底上线。Margin是投资者以资金或证券作为质押,向证券公司借入资金用于购买股票,并在约定的条件内偿还借款本金和利息。这项业务的上线,意味着富途营收模式的拓宽。

大成基金王立解密社保管理

社保基金一直是资本市场上较为低调的主力资金之一,但其操作和管理风格却备受瞩目。近期,社保基金年度考评结果出炉,大成基金固定收益部王立所管理的全国社保基金二一四组合(以下简称二一四组合)及其本人分别获得委托组合和投资经理的A档考评结果。王立对中国证券报记者表示,其管理的社保基金主要投资于债券,规模较大,操作难度也相应上升。这对债市的资产配置和信用研究要求更高,而社保的考核不仅包括业绩、净值波动,也十分重视风险管理因此必须高度重视信用风险。

据记者了解,二一四组合的管理规模将突破90亿元。王立透露,规模较大的债券组合较小规模组合操作难度加大。

一方面,由于规模较大,交易冲击成本较高,组合难以灵活实现较小的波段操作。因此管理大规模组合时,比波段操作更重要的是资产配置、组合管理,涉及包括存单在内的货币短端、利率债、信用债、可转债、新股等各类可投资品种。而如何根据宏观经济判断、市场趋势变化做合适的资产配置,以及如何在各类资产组合中做出绝对收益,是社保管理的关键。

与此同时,规模大也对信用研究提出了更高的要求,基金经理需要尽可能做到对信用债市场的全面覆盖。“社保组合要求对于信用债做分散投资,但信用债发行量通常并不大,较为常见的是发行量约10亿的信用债品种,社保组合往往需要投资百只以上的个券,在实际操作中持有的品种数量可能更多。持有信用债品种越多,踩雷的风险就越大,必须更加注重信用研究和分析,加强信用跟踪。”王立表示,在信用事件愈演愈烈的现阶段,需要考虑的不仅是收益率,更重要的是对信用风险的把控。“社保的考核综合考虑了组合的投资业绩、净值波动以及各类风险管理等。近几年,信用风险事件频发,我们非常重视信用研究,信用研究是固收部门研究员人数最多的小组。”

据王立介绍,固定收益投资具有鲜明的“宏观驱动、主动管理、风险约束”的投资风格。债券投资收益主要来源于大类资产配置和类属配置,这一特征决定了债券投资“自上而下”的投资策略,基于宏观政策和经济运行指标,运用定性与定量相结合的方法识别和把握经济周期所处阶段,正确实施资产配置。在未来的管理中,王立表示,将积极尝试国债期货、ppn、大额存单、中小企业私募债、分级基金等各类新的投资品种。

王立特别强调,未来债券投资需高度重视信用风险。“一旦出现信用风险事件,不单基金净值有损失,还将引发巨额赎回,陷入恶性循环。”王立表示,高度重视信用风险并不是不去参与信用债的投资。利用信用利差套利是债券基金重要的收益来源之一,因此基金公司必须具备独立、系统、专业、及时的信用研究和跟踪能力。“我们不能畏惧信用风险,应不断完善信用分析框架,规避风险,并获取因信用利差存在而产生的投资收益。”(黄丽)

国投瑞银医保 年化收益率32%

WIND资讯显示,9月、10月中证医药指数分别上涨4.24%和16.89%,而同期上证综合指数涨幅分别为-4.78%和10.80%。受此影响,相关主题基金业绩呈现爆发式增长态势,国投瑞银基金旗下的国投瑞银医疗保健行业主题基金表现尤为突出。

WIND资讯显示,截至11月10日,成立于2014年2月25日的国投瑞银医疗保健基金成立以来总回报率为60.02%,年化收益率达到31.71%,为投资者实现了保值增值的投资需求。此外,银河证券数据显示,截至10月30日,过去一个月,国投瑞银医疗保健混合基金净值增长率为15.40%,今年以来的净值增长率也高达40.44%,位居同类基金前1/3。(黄丽)

绩优债基7年半翻番

据悉,过去七年半时间累计业绩最好的两个债券基金是易方达增强回报A和稳健收益B,累计收益率分别达113.07%和109.22%;其次是银河收益债券基金,同期收益率达108.73%,而易方达增强回报B和稳健收益A的收益率分别达106.29%和104.44%。

易方达增强回报A和B属于同一只公募基金,两类份额合并运作管理,因申赎和销售服务费费率不同,而投资收益率有所差异,易方达稳健收益A和B也是类似管理方式。从复利年化收益率来看,易方达增强回报A过去七年半的年化收益率为10.2%,易方达稳健收益B和银河收益债券的年化收益率为9.9%,易方达增强回报B和稳健收益A的年化收益率分别为9.7%和9.6%,均在10%左右。

绩优债券基金和偏股类基金相比,净值波动率明显很低,即使在债市和股市均为大熊市的2011年,易方达增强回报A只小幅亏损0.86%,其他年份均取得正收益,特别是2008年、2010年、2014年和2015年前10个月,均取得10%以上的收益。易方达旗下债基业绩翻番的背后,是持续多年同类基金业绩领先的累积效应。以易方达增强回报A为例,该基金2008年到2015年前10个月,连续近8年每年均处在同类基金业绩前三分之一。(常仙鹤)

平安银行 推出回购存金业务

近日,平安银行推出回购存金业务,客户可将自有实物黄金换取平安银行的黄金份额,打通黄金从实物形态向账户形态转换,实现“通存通兑”。这一业务提高了黄金的流动性,在给客户提供存储黄金功能的同时还能以黄金作为资产,让客户实现一定的收益。平安银行资金运营中心总经理助理李涛向中国证券报记者表示,以客户定存时间决定其收益,收益水平与定期存款收益相当。

据介绍,2014年平安银行即推出了“黄金银行”的概念和品牌,以黄金实物为基础,依托上海黄金交易所市场,以黄金货币化为核心,提供以黄金计价、结算的产品和服务。(周文静)