

私募被指随意提酬

□本报记者 曹乘瑜

3月14日,知名“公奔私”基金经理陈扬帆被投资人指其随意提取业绩报酬、信息披露不到位,引发行业关注。昨日,基金业协会表示,将对此事进行自律调查,业内人士认为,私募计提业绩报酬的方式或因此进一步规范。

开放日存争议

据媒体报道,原兴业全球基金的明星基金经理陈扬帆奔私后,对其旗下产品光辉岁月随意提取业绩报酬,且不及时披露,导致投资人不满。根据其合同规定,产品成立后有一年封闭期,一年之内可以申购,但是不能赎回。投资人称,猛犸资产在产品合同上隐晦规定,将这一年封闭期内的交易日也算作开放日,并约定开放日内可以提取业绩报酬。结果,去年该产

品业绩不佳,但在几个业绩高点处,悄悄提取了3次高额业绩报酬,并且采用“净值不变、份额缩减”的计提方式,导致投资者久未察觉。

对此事,猛犸资产发表声明表示,契约精神是行业运行前提,自己遵循合同约定并无合规操作,仅仅承认计提报酬后没有告知客户,是在服务方式上有所欠妥。

此事引发行业热议,陈扬帆此前是2014年上半年同类型公募基金的冠军,奔私时以《光阴的故事》为题写下广为流传的公开信,其后成立猛犸资产,并已发行逾20只产品。

记者从业内人士处获悉,“缩份额法”在业内并不少见,净值不变,有助于打造漂亮的业绩曲线,因此也成为业内常用手段。但是在成立后的封闭期内随意计提业绩报酬,实属罕见。

“没见过这种‘开放日’,”北京一位知名私募人士表示,“通常产品成立后的第一年或

引发行业自律调查

■ 责编:李豫川 美编:苏振 电话:010-63070351 E-mail:zbs@zzb.com.cn

基金业协会强调,私募基金的业绩报酬应由私募基金管理人与合格投资者按照自愿、公平、诚实信用的原则进行协商,在基金合同中予以约定。基金合同应当符合法律法规的规定,私募基金管理人不得面向非合格投资者募集,私募基金管理人不得违反合同约定或者违法违规提取业绩报酬。基金业协会提醒投资者,在签订基金合同时,应当仔细审核相关条款,加强风险识别,保护好自身的合法权益。

基金业协会表示,欢迎投资者和社会各界提供调查线索。将根据调查结果,坚决查处违反法律法规和自律规则的行为,并进一步加强自律规则体系建设。

对此,业内人士认为,经过此事,私募业绩报酬计提方式或将规范。“现在都知道缩份额导致净值虚高了,从信披真实性角度来看是有问题的。”北京一位私募人士表示。

中证金牛指数追踪

中证金牛混基指数下跌0.9%

上周,沪深两市双双收跌。上证综指收于2810.31点,跌63.84点,跌幅为2.22%;深证成指收于9363.41点,跌173.30点,跌幅为1.82%;沪深300指数收于3018.28点,跌75.61点,跌幅为2.44%;创业板指数收于1934.87点,涨27.83点,涨幅为1.46%。受市场下跌因素影响,上周股票型基金下跌了1.39%,混合型基金下跌了0.97%。同期,中证金牛股票型基金指数下跌1.36%,中证金牛混合型基金指数下跌0.9%。自金牛指数发布以来,沪深300指数累计上涨12%,两只中证金牛基金指数跑赢沪深300指数超过约31个百分点。

未来基金投资策略方面,好买基金研究中心认为,情绪面上短期风险偏好暂无明显好转,但市场氛围的反弹动能有望释放,继续坚守选股型基金,同时把握政策东风下的弹性主题,维持年内通胀压力适度的判断,同时当前央行维持货币宽松的大方向也没有改变,利率将会继续下行,当前债市整体向好,稳健型投资者可加大债券型基金配置。(刘夏村)

泰达宏利多元回报债券火热发行

2015年至今,A股市场一直保持着宽幅震荡的格局,相比而言,债券市场却从2014年开始迎来了史上最长的单边牛市。债券型基金的长期资产配置价值,越来越为投资人所认可。记者了解到,由明星基金经理掌舵的泰达宏利多元回报债基将于3月14日正式发行,届时,投资者可通过各大银行等代销机构及泰达宏利各直销平台进行认购。

泰达宏利多元回报对债券资产的投资比例不低于基金资产的80%。为了有效控制风险,该基金在个券选择上具有较高标准,所属行业、股东背景、收入增速、预期、票息等因素都将作为个券选择的评判“门槛”。同时为了有效预防和规避可能遇到的信用风险,泰达宏利多元回报将从多个方面进行信用风险管理,包括建立独立的信用评级体系,严格遵守信用类债券的备选库制度,严格执行入库债券进行定期信用跟踪分析,采取分散化投资策略和集中度限制,严格控制组合整体的违约风险水平。

良好的资产运作取决于基金经理的投资能力,据悉,泰达宏利多元回报债基的基金经理拟由固定收益部总监卓若伟担纲,他拥有11年固定收益投资从业经历,对债券市场的观察具有洞察力和前瞻性,善于通过大类资产配置策略赢得预期收益。银河数据最新统计显示,2015年,卓若伟管理的泰达宏利集利债券A类和C类份额的净值增长率分别达到23.9%和23.41%,业绩排名在228只同类基金中均位于前10%,荣获上海证券证券奖评选的2015金基金奖。

卓若伟认为,在今年财政政策发力和货币政策稳健偏宽松的大背景下,债市与股市均存在投资机会。泰达宏利多元回报在为投资者获取债券市场相对稳健收益的同时,会根据市场运行态势,敏锐捕捉股票市场的投资机会,增强超额收益。

观望后市,卓若伟表示,债市与宏观经济紧密相连,当前中国的宏观经济处在下行通道中,宽信用政策在不断推进,全年融资增速可能处于较高水平,同时债券发行也将较2015年明显放量,这就对债券市场形成了强有力的支持,债券市场仍有显著配置机会;另一方面,今年货币政策仍然会较为宽松,资金供给总体稳定,预计2016年债市资金供需将呈现基本平衡的状态。(徐文擎)

金鹰元祺保本今起发行

金鹰基金公告称,金鹰元祺保本混合基金于3月15日起售,募集上限15亿元,保本周期18个月,封闭式运作。值得关注的是,该基金的认购费和赎回费均为0。据了解,金鹰元祺保本基金是金鹰基金旗下第4只保本基金,该基金采用恒定比例投资组合保险策略(CPPI策略),根据市场波动灵活调整资产配置,实现投资组合在特定时间内的保值、增值。wind数据显示,截至2015年末,金鹰现有的三只保本基金成立以来平均净值增长率为28.44%。(常仙鹤)

广发改革先锋白金:

双动力夯实底部

近期A股市场波动加剧,市场高波动性特点凸显。对此,广发改革先锋基金经理白金称,“今年A股投资回归选股模式,核心是通过选股赚取阿尔法收益。”他表示,今年年初以来市场的负面因素正逐步消解,随着正面因素的累积,未来一个季度市场有望在曲折中走出一波像样的反弹行情。

白金认为,长期而言A股市场的投资收益主要来源于三个部分,即企业盈利增长、央行货币政策以及市场博弈。其中企业盈利水平和央行货币政策走向共同决定了市场的估值中枢水平。从当前这两项指标来看,未来指数的下探空间有限。

他以创业板为例,2012年底指数处在最低点时约为600点,市场普遍认为当时处于相对合理的估值区间。对比当下的创业板指数,一是从盈利能力看,自2012年至2015年,创业板净利润增速每年约25%左右;第二是风险资产估值提升将近50%,从这个角度来讲,对创业板不用盲目悲观。

截至2月29日,创业板公司2015年业绩快报已全部披露完毕,数据显示,全年创业板平均业绩增长24%,盈利增速处于较高水平。行业的内生增长确定,同时考虑到2015年上市公司并购收益会在今年逐步体现,创业板盈利增速将继续保持积极健康的水平。与此同时,央行维持宽松货币政策,2015年以来多次双降,存款准备金率从20%降到17%,存款基准利率则从3%降到1.5%,货币政策由稳健转向宽松。

在未来投资标的选择上,白金表示,今年的投资核心将会回归到精选个股,尤其是具备业绩高增长实力的个股。在基金配置上,他表示将会着重于组合结构的调整,行业配置会相对分散,一方面,结合行业精选个股;另一方面在个股挑选上会参考市盈率相对盈利增长比率(PEG),这一指标将市盈率和公司业绩成长性对比起来考虑,更能合理判断股票价值,重点关注PEG>1的有业绩支撑的成长股。(常仙鹤)

人机大战今收官 基金看好人工智能长线主题

□本报记者 黄丽

今天,世人瞩目的“人机大战”将在韩国首尔收官。人工智能AlphaGo(阿尔法狗)挑战人类顶尖棋手李世石的围棋五番大赛中,机器人连胜三场,跌破世人眼镜,而李世石终于在第四场扳回一局,虽然比赛仍未结束,但目前3:1的结果已经足够说明人工智能的强大。对应到A股,人工智能概念股表现抢眼,部分基金经理认为,人工智能是未来科技发展的重大方向和必然趋势,现在正处于爆发前夜,值得长线投资。

概念股遭集体炒作

3月14日,受多重利好影响,沪深两市高开高走,多头大举进攻。创业板盘中大涨5%重回2000点,沪指也一度涨近3%,午后开盘,两市热情丝毫未减,盘中再度上攻,创业板涨幅扩大至近5%。尾盘受累于银行股跳水,两市涨幅收窄。截至收盘,沪指报2859.50点,涨1.75%;创业板报2033.13点,涨4.56%。沪深两市共成交5039.94亿元,较上一交易日大幅增量近2100亿元。其中,人工智能概念股表现尤为抢眼,川大智胜、奥飞动漫、思创医惠涨停,科大讯飞、紫光股份、江南化工、慈星股份涨停5%,汉王科技、科大智能等概念股涨幅也接近5%。

据清华大学计算机科学与技术系博士、前海开源人工智能主题基金拟任基金经理曲扬介绍,“智能”是感知客观世界、分析客观世界、适

应客观世界的智慧和能力。“人工智能”是模拟、延伸和扩展人类智能,使机器具备“智能”的理论、方法、技术和应用。感知、分析、适应是人工智能的三大要素。“感知”包括摄像头、传感器、雷达等数据采集方面的软硬件技术。“分析”包括语音识别、图像识别、大数据、云计算、机器学习、智能芯片等方面的技术。“适应”包括控制系统、驱动系统等方面的软硬件技术。具体的投资方向为信息采集技术及设备、人工智能认知技术、人工智能基础设施以及人工智能应用支持等领域的公司。

“可能会有短期热点,能否持续是否有更多话题被挖掘,比如可以观察在两会是否会获得政策响应。”海富通基金量化投资管理部副总监陈甄璞表示,任何炒作题材想要爆发持续性效果,都要在身边找到应用,人工

智能比较困难,因为离我们距离比较远。

基金看好长期投资价值

尽管基金经理普遍认为,人工智能是短期炒作的概念,但曲扬指出,人工智能是未来科技发展的重大方向和必然趋势,“现在的人工智能就像2000年左右的互联网行业,正处于爆发前夜,并将深刻改变世界,值得长线投资。”

“人工智能在人类生产和生活中的应用将越来越广泛,并对企业的生产模式和运营效率,以及人们的生活行为和消费习惯,带来深刻影响和巨大变化。A股人工智能主题相关标的具有高速增长潜力,那些在对客观世界的感知、分析、适应方面能够取得技术突破的公司将极具投资价值。”曲扬表示,随着人工智能技术的重要性获得广泛关注,主

前海开源人工智能基金近期发行

□本报记者 黄丽

韩国职业九段李世石对阵谷歌计算机阿尔法狗(AlphaGo)的人机大战尚在进行当中,前海开源将推出国内首只阿尔法狗主题基金。此前,前海开源基金公司已经前瞻性地看到人工智能领域的巨大投资潜力,设计了前海开源人工智能主题基金,该基金产品已获得证监会批文,将于近期发行。前海开源人

工智能主题基金拟任基金经理曲扬认为:人工智能是未来科技发展的重大方向和必然趋势。现在的人工智能就像2000年左右的互联网行业,正处于爆发前夜,并将深刻改变世界,值得长线投资。

前海开源人工智能主题基金是中国银行和前海开源基金公司密切合作,共同前瞻性开发的拳头产品,该基金的投资方向为信息采集技术及设备、人工智能认知技术、人工智能基础设施以

及人工智能应用支持等领域的公司。

前海开源基金在创新道路上一直积极进取,拥有一系列公募产品创新基金,如一带一路、大安全、农业分级、工业革命4.0、金银珠宝、股息率100强等基金,均为国内该类主题首只基金。拟任基金经理曲扬是清华大学计算机科学与技术系博士,曾管理过百亿QDII基金大盘,具有本土基金和香港对冲基金及卢森堡基金三重管理经验。

东方财富公募业务大赚 汇添富净利增228%

□本报记者 曹乘瑜

3月14日,东证资管和汇添富基金的股东——东方证券披露年报,显示两家公司去年都获利丰厚。其中,汇添富基金2015年净利润9.4亿元,是2014年的3倍多,也是当前已曝光营收的基金公司中最多的一家,东证资管的净利润4.1亿元。

两大基金牌照创收

东方证券是国内最早一批获得公募牌照的券商,其子公司东证资管迄今为止已经发行16只产品,是发行公募基金产品最多的非公募金融机构。东方证券还持有汇添富基金39.96%的股权,是第一大股东。汇添富基金目前公募管理规模达到2525亿元,在业内110家基金公司中排名第10。

年报透露,汇添富基金2015年的营收“生猛”——实现营业收入31.71亿元,同比增长147.73%,净利润9.4亿元,同比增长228.92%。这得益于汇添富的基金管理业务保持高速增长。截至报告期末,汇添富资产管理总规模突破4600亿元,其中公募基金2525亿元,日均规模保持2100亿元以上;专户规模815亿元;社保规模稳步增长;旗下子公司资产管理计划突破千亿元。

汇添富基金在2015年可谓精彩连连,Wind数据显示,2015年汇添富基金的公募规模同比增加了一倍多,规模排名相比去年前进一名。此外,也是老牌大型基金公司第一家实施股权激励的股东,其百余位员工在去年通过合伙企业获得公司近15%的股份。

而东证资管的公募业务也丝毫不逊色。年报透露,2015年其坚持主动管理策略,业

务规模同比增长142%,成功突破千亿大关,实现营业收入14.27亿元,净利润4.1亿元,不过并未透露公募业务贡献比例。但是根据Wind数据,2015年二季度,东证资管的公募规模已接近300亿元,至年末时仍保有237.54亿元,且大部分为权益类基金,管理费报酬应该不低。且业绩领先,截至2015年底,取得公募基金管理资格的券商、险资和其子公司目前共发行29只产品,业绩排名靠前的5只产品均来自东方证券资管公司,其中东证瑞丰基金2015年获得63.05%的回报,排名第一。

基金公司纷纷“报喜”

到目前为止,已有7家公募基金公司、2家券商及其资管子公司——汇添富基金、银河基金、九泰基金、财通基金、光大保德信基

金、大成基金、博时基金、东方证券和东兴证券的营收情况通过上市公司年报“曝光”。

在去年的牛市大行情下,各家基金公司的利润均有所增长。财通基金、汇添富基金均增长200%以上,招商基金增长100%以上,银华基金增长60%以上。汇添富基金以9.4亿元暂居第一,博时基金以6亿元居第二,银华基金以5.5亿元居第三。九泰基金的净利润也“由负转正”。

不过,经历2015年下半年的股灾,以及在2016年震荡行情下,预期今年利润增速将放缓。一位东证资管的高管表示,未来计划主要发行三年封闭期产品,以挤出热钱和短钱。该人士称:“当机会不大时,不希望老百姓反复折腾。我们有信心给客户挣钱,但前提是加强投资者教育,希望有聪明的钱跟着我们做长期投资。”

广发基金:稳定市场为先 改革循序渐进

□本报记者 常仙鹤

3月12日下午,证监会刘士余主席就诸如注册制、熔断机制、深港通、中证金是否退出等问题一一做了解答。广发基金认为,刘士余主席的讲话表明注册制是中长期规划,在条件尚不完备的当下,证监会不会考虑仓促地推行注册制。此外,刘士余强调要加强对发行人信息披露的审查,秉承保护投资者的理念,一个更加透明、更加公平的股市值得期待。

对于2015年A股市场的剧烈波动,刘主席认为去年监管层的果断出手稳定了市场,为恢复、建设市场赢得了时间。他表示,如果今后市场陷入完全失灵的情况,仍然会果断出手稳定

市场。另外,对于中证金是否退出一事,刘主席称,未来较长时间内,谈中证金退出为时尚早。广发基金认为,刘主席的讲话表明了监管层稳定市场的决心,肯定了监管层稳定市场的职责,并称今后仍会为稳定市场采取措施,有利于市场信心的重新构建。

对于“熔断机制”,刘主席承认在该机制推出后客观上造成了助跌的效果,制度运行的结果和推出这项制度的初衷有所背离。A股是中小投资者占绝对主导的市场体系,这一点在国际上并不多见。未来几年这个市场主体结构不会发生根本性的变化,因此未来几年也不具备推

行熔断机制的基本条件。广发基金认为,监管层经过此事后对于政策的推行会更加审慎,稳定市场会成为未来一段时间监管层的主基调。

广发基金认为,刘主席的重要政策表态,清晰地回应了市场关于是否推出注册制、何时推出注册制、中证金退市等问题诸多疑虑,不仅明确了股票发行注册制改革的工作目标,同时强调注册制需要一个完善的法制环境和配套改革的跟进。总体而言,刘士余主席的发言有利于稳定市场信息的重新构建,在稳定中循序渐进的推行资本市场改革会是未来监管层监管的主基调。

国寿安保基金董瑞倩:保本基金迎来较好投资时机

□本报记者 曹乘瑜

2016伊始,A股延续震荡调整态势,尽管农历年后市场有所反弹,但之后A股走势尚不明朗,保本基金仍备受青睐。据Wind统计,最近一个季度,保本基金发行成立规模超过660亿,比前三年多时间里成立的保本基金规模还要大。国寿安保日前推出旗下首只保本基金——国寿安保保本混合基金,由其投资管理部总经理董瑞倩管理。她认为,2016年初市

场有所调整,正好提供了建仓点,同时,无论是股市还是债市,仍然各自具有不确定性,因此保本基金应是投资者当前较好的选择。

进入2016年,股市债市双双出现调整,与年初相比,当前股票市场跌幅已经超过了20%。市场上保本基金的净值也普遍出现回调。对此,董瑞倩认为,实际上无须担心,一方面,基金管理人在保本策略的实施上可以更为保守,初期尽量降低股票持仓甚至不持仓,待积累一定安全边际后再加大对权益资产的投资。另一

方面,到目前为止,市场风险释放相对充分,对

于新发行的保本基金而言,将迎来更好的建仓点。

国寿安保保本混合基金当前正在发售。董瑞倩认为,当前股市债市均有不确定因素存在,尚需观察。中国政府在推进供给侧改革的同时,也更加注重需求侧管理,财政政策更加积极,货币政策保持稳健略偏宽松。国内结构性产能过剩较为严重,工业企业存在去杠杆压力,信用扩张的持续性不足,经济仍然面临下行压力。

债券市场经历了2014—2015年的牛市,

但长期来看,高杠杆和老龄化决定了利率长周期下行格局不变,中国