

公募牌照“上新” 财富管理玩家加速扩容

□本报记者 杨皖玉

近日,公募圈新增多个新面孔。11月25日,证监会发布多条有关公募基金设立的公告,汇百川基金、苏新基金获证监会批复设立,鹏安基金设立获反馈意见。与此同时,路博迈基金获准开业。今年以来,公募业内多条新规发布,财富管理市场面临着新机遇。公开资料显示,目前还有22家基金管理人正在排队候批,未来公募基金管理人队伍将进一步扩容。

公募迎多个“新面孔”

11月25日,证监会发布《关于核准设立汇百川基金管理有限公司的批复》、《关于核准设立苏新基金管理公司批复》。公募基金管理人再添两家。

汇百川基金注册资本为1亿元人民币,华泰资管原总经理王锦海为公司第一大股东,出资比例为65.43%。王锦海是一位有着二十余年投资经验的老将,也是最早一批券商资管业务开拓者之一。

11月25日,海南省地方金融监督管理局表示,汇百川基金获批,标志着海南第一家公募基金管理公司正式诞生,对于落实好海南自贸港建设总体方案、推动海南自贸港跨境投融资

便利化及跨境财富管理工作具有重要意义。苏新基金注册资本为1.5亿元人民币,是一家合资公募,共有三位股东。苏州银行行为第一大股东,出资额8400万元,出资比例56%。

值得注意的是,距离上一次银行系基金公司获批,已过去了6年时间。2016年,恒生前海基金获批,大股东为恒生银行。苏新基金也是江苏第二家银行系基金公司。此前,南京银行旗下的鑫元基金于2013年成立。

11月25日,中国证券报记者获悉,路博迈基金管理(中国)有限公司于近日获中国证监会颁发公募基金业务许可证,成为第二家在中国新设立开展公募基金业务的外商独资基金管理公司。

同日,证监会对开源证券设立鹏安基金申请文件提出7条反馈意见。

公募牌照扩容加速

今年以来,证监会发布多份文件涉及公募管理人设立事宜。

4月,证监会发布《关于加快推进公募基金行业高质量发展的意见》,提到要积极推进商业银行、保险机构、证券公司等优质金融机构依法设立基金管理公司。调整优化公募基金牌照制度,适度放宽同一主体下公募基金牌照数量限

制,支持证券资管子公司、保险资管公司、银行理财子公司等专业资产管理机构依法申请公募基金牌照,从事公募基金管理业务。

5月,证监会发布《公开募集证券投资基金管理人监督管理办法》。新规优化了公募基金管理人牌照准入制度,在“一参一控”前提下,继续适度放宽公募牌照数量限制,允许同一集团旗下证券资管子公司等专业资管机构申请公募牌照。

新规之下,资管市场面临着新机遇,各类型资管机构开始积极谋求公募基金牌照,公募牌照扩容加速。

除了上述4家公募设立的最新进展外,11月25日,证监会公布的基金公司设立审批表显示,截至11月25日,目前还有22家基金管理人正在排队候批,其中已有16家机构获受理,15家机构进入审查阶段,未来公募基金管理人队伍将进一步扩容。

业内人士表示,受益于资管新规的统一规范,近年来公募基金行业迎来了大发展。

路博迈基金管理(中国)有限公司总经理刘颂表示,设立外商独资公募基金管理公司,表达了路博迈坚定深耕中国市场的决心,也凸显了路博迈对于中国是全球资本市场重要发展方向方向的认可。

品牌工程指数多只成分股 获北向资金净买入

□本报记者 王宇露

上周市场震荡,中证新华社民族品牌工程指数(简称“品牌工程指数”)报1667.76点。从成分股的表现看,达仁堂、老板电器和中炬高新等多只成分股逆市上涨。其中,泸州老窖、贵州茅台、迈瑞医疗等不少成分股获北向资金净买入。近期市场风格变化较快,没有特别明确的行情主线。展望后市,机构认为,目前市场已处于高性价比的底部区间,后续有望逐渐走出存量博弈格局,市场风格或更均衡,股息率较高的低位价值蓝筹股有上行基础。

多只成分股表现强势

上周市场震荡,上证指数上涨0.14%,深证成指下跌2.47%,创业板指下跌3.36%。品牌工程指数上周下跌3.45%,报1667.76点。

从成分股的表现来看,上周品牌工程指数多只成分股表现强势。具体来看,达仁堂以5.05%的涨幅排在涨幅榜首位,老板电器上涨1.76%居次,中炬高新、双汇发展、同仁堂涨逾1%。年初以来,以岭药业上涨114.19%实现翻倍,中国软件上涨67.04%,珀莱雅上涨13.88%,达仁堂和同仁堂分别上涨6.30%和5.10%。

上周北向资金净流入74.48亿元,已连续三周实现净流入,同期品牌工程指数多只成分股获北向资金净买入。Wind数据显示,上周北向资金净买入泸州老窖7.57亿元,净买入贵州茅台和迈瑞医疗分别达6.47亿元和6.01亿元,净买入立讯精密5.03亿元,净买入格力电器、海尔智家、东方财富均超过3亿元,净买入澜起科技、美的集团分别达2.41亿元和2.10亿元。

市场风格或更均衡

对于近日的行情,天弘基金表示,近期地产融资端政策暖风频吹,房地产产业链集体走强。一方面利好建筑装饰、装修家具、家电家居等,另一方面稳增长政策持续发力,基建和制造业投资仍在持续改善,金融板块估值仍有修复空间。不过,近期赛道股集体调整,医药股部分走弱,短期来看,题材热点较为散乱,核心仍要看今年以来市场中负面因素能否得到持续的边际改善。

方正富邦基金也表示,近期市场风格变化较快,没有特别明确的行情主线。目前市场已处于高性价比的底部区间。随着外资回流,明年市场资金面有望边际改善。市场将逐渐走出存量博弈格局。

具体到行业方向上,方正富邦基金称,后续市场风格有望更加均衡,股息率较高的低位价值蓝筹股有上行的基础,特别是低位的中字头央企或迎价值重估,可关注估值低、股息高的板块,如银行、石油石化等企业。另外,从基本面上看,新能源赛道的业绩今后两年应该不错,预计后市成长赛道股仍有望再度活跃。不过,对于成长赛道股的反弹力度和持续性或许要降低预期,毕竟爆发性高增长难以长期持续。

天弘基金表示,临近年末,各类机构资金通常更追求稳定,考虑到风格切换、稳增长加码以及复苏预期等,银行、家电、地产等行业具有估值向上的弹性空间。

兴证全球基金刘潇： 努力控制波动 提升持有体验

努力控制波动 提升持有体验

□本报记者 徐金忠 见习记者 王鹤静

随着我国养老第三支柱的逐步落地,养老FOF产品再次引发了市场关注。日前,兴证全球基金基金经理刘潇在接受中国证券报记者采访时表示,投资者对于含权产品的认可度正在逐渐提高。对于即将发售的目标风险型养老产品,刘潇希望能够在实现收益多元化的同时,主动控制好组合的波动。

养老投资逐步转型

随着《个人养老金实施办法》等政策相继出台,刘潇认为,我国个人养老金业务落地速度较快。由于计入个人养老金资金账户的投资收益暂不征收个人所得税,且个人领取个人养老金单独按照3%的税率计算缴纳个人所得税,这对于边际税率相对较高的投资者具有较大的吸引力。

“国家对于个人养老金业务发展是非常重视的,随着各项业务逐步推进,制度和规则正在不断完善,税收优惠的空间也很充足。但完善投资者教育方面的工作还需要一个过程,实现个人养老金业务的全面参与还需要一定时间。”刘潇表示。

目前来看,养老产品在结构上更偏向于配置较低比例的权益资产,刘潇认为这和投资者

过去的理财习惯相关。他表示,从银行存款到银行理财,再过渡到其他类型的资管产品,投资者对于投资的认知基本是从较低波动、较低风险的产品开始的,所以对于偏低权益仓位的产品接受度会更高。

随着养老第三支柱的落地,刘潇表示,从趋势上看养老产品投资者的风险偏好可能会从偏稳健逐步向承担较高风险等级过渡。“基于鼓励长期投资的考虑,投资者在退休前无法取出个人养老金账户中的现金和投资头寸。这种长期锁定效应,可以帮助投资者在选择投资产品时更多考量是否提高自身的风险偏好水平。越来越多的投资者会逐渐认识到,相较于固收资产,长期持有权益资产在期望回报水平上可能更有优势,那么投资者对于含权产品的认可程度也会有所提升。”

对比养老FOF产品的两种类型,在刘潇看来,目标日期型产品的“下滑曲线”更多是由管理机构来设定的,投资者只能根据自己的退休时间选择目标日期,对于资产配置的整体掌控能力相对较弱;如果投资者自己已有比较明确的风险偏好,希望确定投资的权益中枢,那么选择风险定位相对应的目标风险型产品可能更加适合。

挖掘可持续阿尔法

对于目标风险型产品,刘潇希望能够发挥

其明确的风险定位,在特定的风险等级上去做长期的战略资产配置规划,具体到下层以及中短期维度,再根据阶段性的基本面情况、估值情况等,对大类资产配置进行动态调整。

在刘潇看来,大类资产之间长期存在着低相关性甚至负相关性,且这种相关性往往很少变化,坚持长期的资产配置中枢就能够较好控制组合的波动。

刘潇认为,可以将基金的收益来源划分为两部分:一部分是基金经理个人特质带来的阿尔法,另一部分则是投资组合内部蕴含的资产贝塔。刘潇希望挖掘的正是剥离贝塔之后的可持续阿尔法,并且通过长期配置这种具备阿尔法特质的基金经理来获得超额收益。

“可持续的阿尔法是我们筛选基金经理时非常重要的前提,对于那些投资方法比较确定或者能够在能力圈不断深耕的基金经理,我们接受程度相对会更高,他们可以更加稳定而持续的创造出阿尔法。”刘潇表示。

由于市场波动较大,存在市场风格极致切换的情况。为了应对种种不确定性,刘潇更倾向于选择管理年限较长的基金经理,并且在基金经理的配置上相对分散和多元。

据悉,拟由刘潇管理的兴证全球安悦平衡养老三年持有混合FOF将于12月5日起公开发售,该基金的定位为平衡型目标风险基金。

富国基金专栏

富国基金张波：当前短债基金配置价值或逐步显现

短债基金由于其大部分资产投资397天以内短久期优质债券,兼具良好的流动性和收益性的特征,近几年成为个人和机构投资者货币替代的重点投资品种。短债基金采用市值法估值,相较于摊余成本法产品,净值具有一定小幅波动风险。

11月上半月,债券市场遭遇快速调整,主要由于银行间市场的资金价格超预期走高,叠加防疫政策和地产政策放松预期升温,推动债券利率普遍上行,导致采用市值法估值的债券产品出现净值下行的现象,进而引发赎回、触发负反馈,短债基金也随之出现回撤。而这,也使得短债基金的配置价值逐步显现。

以一年隐含AAA评级高等级信用债为例,Wind数据显示,其估值收益率最高达到

2.75%,较8月中旬上行70BP,收益率触及年内最高点,相对应短债基金静态收益率显著上行。从相对价值的角度来看,1年内信用债和存单利差显著走阔,短债基金静态收益率相较于货币基金也显著走阔。风险方面,短期内公共卫生事件对经济的负面影响仍将持续,经济复苏的动力较为疲软,经济基本面难以支持资金利率和债券收益率大幅上行;结合近期,监管层呵护市场意图明显,公开市场逆回购加大投放,11月15日、16日分别投放1720亿和710亿,银行间市场资金价格大幅下行。总的来说,当前短债基金的风险已经得到一定程度的释放,再次出现大幅回撤的风险较低。

短债基金净值在债券市场下跌后反弹也较快,历次下跌后短债基金往往成为债券型基

金净值反弹的“先锋”。比如,2020年债券市场主要经历了两轮下跌:二季度货币政策边际转向后债券收益率大幅上行,短债基金的净值亦随之下行,随后得到快速恢复,大部分短债基金的净值在当年8月初恢复至下跌前的高点;同年11月,国企信用债违约事件冲击债券市场,之后1个月内大部分短债基金净值也回升至前期高点。本轮短债基金在经历快速回撤后,近几日大部分短债基金净值趋于稳定或出现小幅反弹。

短债基金虽主投短期限债券,但产品间投资策略差异较大,良好的久期、杠杆和信用策略是组合收益主要来源。经过多年的发展,富国基金搭建了完善的固定收益业务体系,信用研究、利率研究和固定收益交易团队为基金经

理的投资决策提供了强有力支撑。富国短债策略产品由货币基金管理团队投资运作,组合投资中更注重货币收益增强定位,严控组合投资债券的信用资质和信用债投资分散度,在控制组合回撤基础上提升组合收益。未来,富国基金将延续全方位和精细化的投资策略,力争为投资者带来持续稳健的回报。

(本文为富国短债、富国安慧短债、富国富钱包等基金经理张波;以上内容不代表对市场和行业走势的预判,也不构成投资建议和投资建议。基金有风险,投资需谨慎。)