

弱市收获爆款不易 拟任三基金经理各抒己见

2022年以来,A股市场震荡下行。截至1月21日,上证指数跌幅达到3.22%,创业板指数跌幅达到8.67%。上周行情呈现出明显的“沪强深弱”格局,上证综指围绕半年线震荡整理,创业板指则单边下行,市场风格显著偏向于大盘股,尤其是代表大盘股的上证50,周内涨幅达2.54%。市场赚钱效应减弱,基金发行可谓艰难。各家基金公司纷纷派出“顶流基金经理”出马抢占“开门红”行情,然而绝大部分收效甚微。Wind数据显示,截至1月22日,2022年以来共有83只基金成立,总发行规模760.13亿元,平均发行规模9.16亿元。年内仅出现3只募集规模超40亿的权益基金,拟任基金经理分别为信达澳银基金冯明远、兴证全球基金任相栋以及汇丰晋信基金陆彬。

冯明远:重点布局新能源车产业链、半导体和高端制造

记者从渠道处获悉,冯明远于1月21日结束募集的信达澳银智远三年持有期混合型证券投资基金(下称“信达澳银智远三年持有混合基金”),募集期间获共获得约48亿元认购,成为2022年以来募集规模排名第三的热门基金。据悉,信达澳银智远三年持有混合基金于1月12日开始发售,是冯明远管理的首只三年持有期基金,募集期间,信达澳银启用自有资金500万元参与认购,与投资者风险共担、利益共享,本周产品将正式成立。

陆彬:港股迎来布局时机

1月19日,由陆彬拟任基金经理的汇丰晋信研究精选混合基金提前一周结束募集,获超50亿认购。此前公告显示,汇丰晋信管理团队出资720万元、陆彬及研究团队出资600万认购该基金。和陆彬目前管理的动态策略基金、核心成长基金这两只混合型基金不同,汇丰晋信研究精选的投资范围进一步扩大,可布局港股,股票资产

任相栋:尽量不要在市场低迷和恐慌的时候交出筹码

2022年第一只爆款基金花落兴证全球。1月11日,兴证全球基金发布公告,1月10日开始募集的兴全合衡三年混合提前结束募集。按照计划,该基金募集截止日原定于1月14日。作为混合型基金,该基金股票投资比例为50%-95%(其中投资于港股通标的股票的比例为0-50%)。据悉,兴全合衡发行规模约60亿元。任相栋于2010年加入交银施罗德基金,历任行业分析师、基金经理;2018年加入金鹰基金,历任权益部上海权益总监;2019年8月加入兴证全球基金,现任兴全合泰基金基金经理,拟任兴证全球合衡三年持有期混合型基金基金经理。任相栋总结自己的投资特点是:辩证思维、

周期不同阶段的阶段,全面参与到科技更新换代所带来的机遇中,分享新兴科技产业链成长带来的红利,重点布局新能源汽车产业链、半导体、高端制造三大核心赛道。”诚然新兴科技产业投资充满了不确定性,尤其在三年以上时间的维度里,成绩和荣誉只能代表过去。但我相信,只要在正确的赛道上坚持下去,我们终将穿越新兴科技产业投资中的不确定性的迷雾,到达成功的彼岸。”冯明远说。

展望2022年,冯明远表示会继续围绕科技周期不同阶段的阶段,全面参与到科技更新换代所带来的机遇中,分享新兴科技产业链成长带来的红利,重点布局新能源汽车产业链、半导体、高端制造三大核心赛道。

冯明远表示,“新年伊始,市场回撤幅度较大,尤其是新能源板块刹车痕迹比较重。在我看来,新能源是一个长周期的发展产业,要用更长远的视角来观察,不用特别去关注这些短期的波动。长期来看,制度优势、产业政策、工程师红利和资本市场改革四大要素将支撑科技行业的长期可持续发展。”

陆彬表示,之前一直担心的某些行业和风格的基本面或估值的大部分风险也基本释放。所以,2022年的投资主线将是‘价值回归、优质成长’,我们将用“基于基本面和估值”的动态策略投资体系来把握市场机会。”

陆彬说,“我们始终以来‘弱者心态’去面对和适应市场,保持敬畏之心,对基本面的景气度变化更敏感,估值容忍度更低,公司质地要求也会更严格。”

已取得领先优势,从三到五年维度来看,这些公司的全球份额有望出现明显提升。第四,中国在某些细分行业已经出现产业发展的代际优势,可以研发出海外从未出现过的新产品,这些产品相对海外有代差优势。“股市是经济社会的一种‘阿尔法’,它集合了一国经济中绝大部分的优秀企业,包含了相对优秀的人员、土地和科学技术,甚至是相对便宜的资本。如果我们坚信人类社会不断向前发展,股市长期来看也很可能是向上的,尽量不要在市场低迷和恐慌的时候交出筹码,这对中长期投资是非常重要的事情。”任相栋说。

据《证券时报》

杜绝报喜不报忧 私募净值披露亟待规范

岁末年初某,百亿私募遭投资者联名举报,引出私募机构在三方平台披露净值,报喜不报忧、任性披露的问题。但在三方平台的披露属于市场行为,真实性难以保障。从海外的经验看,行业规范在对冲基金净值披露的规范化过程中也扮演重要角色。

三方平台净值披露引关注

私募的净值披露向来分两种:向三方数据平台、向投资者披露,非公开发行的私募基金该如何展示净值,才能做到不误导、不避重就轻,成为业内热议的问题。据了解,目前私募对三方平台的净值展示为自愿展示。数据展示质量依赖于私募管理人的主观意愿和配合程度。

据私募排排网介绍,根据私募排排网与各私募基金管理人签订的《数据合作协议》,私募基金管理人应当定期向私募排排网报送拟展示的净值数据,并确保该净值数据真实有效、准确完整,保证所提供的净值数据经过托管方、综合外包商、估值机构的核算。

私募排排网表示,由管理人授权托管方或其估值外包机构发送的净值,在更新频率和更新时间上相对规律和稳定。而私募基金管理人自主填报净值则没有那么规律、稳定。值得注意的是,向三方平台展示数据并非私募基金的法定信息披露义务。根据《私募基金信息披露管理办法》规定,信息披露的法定义务人为基金管理人、基金托管人,“信息披露”的相关法定义务由私募基金管理人及其指定的基金托管人履行。

这种情况下,特定投资者在三方平台看到的数据真实性究竟如何保障,仍然是个问题。

相关机构呼吁行业规范

北京某中型私募合规人士介绍,私募机构向三方平台披露的净值包含两种:一种是直接向托管商拿数据,前提是做出相关授权;另一种是私募管理人直接给第三方平台发净值,需要管理人出承诺函,确保净值的正确性。

在他看来,私募选择在三方平台披露净值是市场行为。这种情况下,怎么保护投资者利益,避免被误导,他给出了两点建议:第一,能否要求只有托管方认证的净值才能披露;第二,产品一旦上架,就不能下架,这样可以避免产品业绩好的时候披露,业绩不好时就不披露的情况发生。

他补充说明,三方平台在净值披露方面日趋规范。例如部分三方平台希望是托管直接发



的净值,而不鼓励私募自主汇报净值。此外,部分三方平台也设立了风控措施,假设私募旗下有10个产品,如果只披露一两个产品,三方平台会将其信披评级往下调整。

净值披露并非越频繁越好

在净值披露上,拥有悠久历史的海外对冲基金是如何执行的?一位曾从事美国对冲基金基金审计工作长达9年的四大会计师事务所人士介绍,海外对冲基金如果在合同中约定了向投资者披露净值的频次,双方按照合作执行;在合同中没有约定的情况下,很多时候海外基金的净值披露频次不超过基金申赎的频次。在海外基金净值计算需行政管理人(行政管理人负责基金会计工作)把关,每多算一次,都会增加基金的成本。这部分成本计入基金资产,回过头来还是投资人的负担。

这位受访人士介绍,介绍,一般说来,美国对冲基金需成为注册投资顾问。“1940投资顾问法案”要求包括对冲基金在内的投资顾问履行“信义义务”,“信义义务”要求,对冲基金信息披露上不能误导投资者。美国证交会(SEC)每年会抽查对冲基金运营情况。一旦发现问题,会处以罚款或者勒令限期整改。

他举例说明,“一次一位客户因将不该计入对冲基金费用的其它费用计入了对冲基金费用。SEC抽查中发现了这一问题。他非常紧张。尽管涉案金额本身并不大,但是他们聘请了律师,此外也启动主动自查。因为缴付的罚款、滞纳金等加起来,远超涉案的金额,足见处罚严厉。”

行业自律促进净值披露规范

行业规范在对冲基金净值披露的规范化过程中也扮演重要角色。GROW 投资集团创始人、首席投资官马晖洪介绍,GIPS是全球对冲基金净值披露的行业标准,对冲基金自愿决定是否遵循GIPS,但遵循GIPS的机构更容易获得投资人的信任。

马晖洪表示,海外对冲基金良莠不齐。体现在净值披露上,好的披露,不仅包含净值信息,而且将客户关心的其它信息也展现出来。例如,部分对冲基金在披露净值时,会介绍基金背后使用的策略,各个策略对基金净值的贡献,基金前几大重仓对基金净值的贡献等。差的报告通常披露信息不全面,除了漏掉部分产品信息,或者将子策略合成披露,还有一种常见的情况是遗漏业绩基准信息,遗漏策略的行业平均表现信息,遗漏基金行政服务商和基金托管信息。

马晖洪认为在投资之前,投资者需从三方面留意对冲基金的情况。首先,该基金使用的投资策略的历史规模情况,基金使用的策略有没有改变。其次,同一策略不同产品业绩是否近似,可要求基金经理把同策略的不同产品的表现拿出来,如果同策略做出解释。第三,基金用的服务供应商是不是大家熟悉的,基金披露的业绩数据是否经过第三方核验等。

马晖洪最后指出,对于投资者来说,净值能展现的信息极其有限,投资前需透过净值获得对基金更深层的了解,否则是危险的。

据《中国基金报》

积极探索新发展路径 公募机构高管变动频现

数据显示,截至1月22日,2022年以来有11家基金公司发生高管变动的情况。至于这些高管们的去向,则各有不同。业内人士指出,公募基金在近几年的快速发展中,对高管人员的需求也正在发生变化,一些公司高管同样在寻找自己新的发展路径。

“大佬”挥别

近日,又有公募“大佬”挥别。1月21日,兴证全球基金发布公告称,公司副总经理董承非卸任公司副总经理职务,离任的原因是:“个人原因”。

董承非挥别兴证全球基金,其实早已经确定。2021年10月19日兴证全球基金公告,公司副总经理董承非离任兴全趋势、兴全新视野基金的基金经理职务。董承非离任基金经理后,仍担任基金管理部及研究部的分管领导。

作为拥有近15年投资经验、管理资产总规模超600亿元的基金经理,董承非在公募基金界的地位不容置疑。从2007年2月管理公募产品开始,董承非经历了多轮牛熊转换,包括2010年-2013年的低回报期,2014年-2015年的爆发式行情以及2016年至今更加开放和成熟的A股市场。

在卸任基金经理时,董承非解释:“随着公司的研发团队趋于成熟和稳定,形成了比较完善的人才梯队,我也想做出一些改变,暂时告别基金管理工作,将更多时间用于沉淀和成长,尝试在投资上做出一些新的探索。接手相关基金投资管理的是公司非常优秀的同事,我们会做好工作安排,确保平稳过渡。”

此次卸任兴证全球基金副总经理一职后,董承非的去向也已经明确,他将“奔私”,且下家就是“兴全系”私募机构睿郡资产。

人员流动加速

董承非“挥别”兴证全球基金并非个例。通联数据Data yes数据显示,截至1月22日,2022年以来,有11家基金公司(含券商资管)出现18位高管(董事长、总经理、副总经理、督察长、首席信息官)职务发生变更的情况。

例如,1月20日晚间,合煦智远基金发布高级管理人员变更公告,李骥成为公司新任总经理,任职日期为2022年1月19日。同时,自2022年1月19日起,合煦智远基金董事长郑旭不再代为履行总经理职务。资料显示,李骥是北京大学经济学博士,历任嘉实基金宏观策略部副总监,长盛基金研究部副总监(主持工作)、投委会委员;2007年9月加盟东方基金,曾任公司研究总监、首席策略师、东方精选基金经理、投委会委员;他曾在华融基金担任总经理、投委会主席。

此前的1月6日,先锋基金发布高级管理人员变更公告,先锋基金总经理刘东因个人原因于1月4日从先锋基金离任。公告同时显示,常务副总经理高明达代任总经理职务。高明达曾任中山证券机构金融二部总经理、资管四部总经理;中兵投资管理有限责任公司固定收益部业务总监,先锋基金总经理、董事会秘书,现任先锋基金常务副总经理。

“公募行业近年来发展迅速,同样发展的分化也很严重。公募机构对于高管人员的要求也越来越多样化。有些中小机构需要高管一肩挑很多职能,有些大型平台则需要高管‘专、精、深’。对于高管来说,也有多样化的选择,比如投研出身的高管,会觉得管理职能过多占用精力,希望做出改变。”华宝证券基金观察人士指出。

据《中国证券报》

利好因素撑腰 基金布局时点已至?

开年以来,A股市场连续震荡。在热门赛道持续回调的同时,权益类基金净值也出现大幅回撤。业内人士认为,每次市场大幅调整都是基金经理放出投资胜负手的关键时刻,凭借精准的投资布局,部分基金往往在市场走出“阴霾”后创下历史新高。

东方财富Choice数据显示,截至1月20日,今年以来主动偏股型基金平均净值下跌59%,其中有300余只基金净值跌幅超过10%。尽管短期出现较大回撤,但从历史经验来看,不少基金仍然能够凭借基金经理较强的主动管理能力持续创出历史新高。

据统计,近5年共有400余只基金净值涨幅超过100%。其中,信达澳银新能源产业股票以409.8%的涨幅排名首位,交银趋势混合A、中欧明睿新常态混合A、工银战略转型股票A和汇丰晋信智造先锋股票A的涨幅均超过300%。在此期间,不少基金在遭遇市场剧烈调整时,均出现过较大幅度回撤。以某只近5年涨幅达250%的基金为例,其历史最大回撤幅度达32.5%。

沪上某绩优基金经理表示,每次市场大跌都是基金经理放出胜负手的关键时刻。只有配置了正确的板块,且继续坚持,才能在全年表现中脱颖而出。

对于开年以来的市场震荡,摩根士丹利华鑫基金数量化投资部薛媛认为,其更多的为资金交易层面驱动所致。具体分析来看,去年涨幅较大的高景气成长赛道,其基本面底层逻辑暂时没有显著的改变。

在不少基金经理看来,随着近期一系列利好政策的出台,市场调整或接近尾声,A股后市仍存在结构性机会。

上投摩根基金投资总监杜猛认为,短期市场情绪的宣泄并不构成持续的风险,甚至带来难逢的优质个股加仓、布局良机。因此,年初可能是全年布局的一个较好时点。

据《上海证券报》