

上投摩根基金49%股权挂牌转让 首家外资独资控股公募基金呼之欲出

■本报记者 王明山

首家外资独资控股的公募基金呼之欲出！自2020年4月1日起，我国正式取消了基金管理公司外资股比限制，使得外资独资控股的公募基金成为可能。

日前，上海信托在上海联合产权交易所挂牌转让上投摩根基金公司49%股权。《证券日报》记者注意到，根据上投摩根基金此前的股权运作，摩根资管或将拿下这49%的股权，继而成为上投摩根基金的第一大股东，上投摩根基金也有望成为首家“洋公募”。

除此之外，在公募行业153家基金管理公司中，中外合资公司共有53家，其中外资机构持股比例为49%的共有20家，距离外资控股也仅“差两点”。

首家“洋公募”将诞生

上海信托对上投摩根基金股权

的转让已不是第一次，在2019年5月8日，上海信托便曾转让上投摩根基金2%股权，同年8月6日，摩根大通宣布，旗下的摩根资管已成功竞拍上投摩根基金2%股权。

在2019年5月8日之前，上海信托是上投摩根基金的第一大股东(持股比例51%)，摩根资管是上投摩根基金的第二大股东(持股比例49%)，摩根资管拿到上投摩根基金2%股权后，将直接成为上投摩根基金公司的绝对控股股东，上投摩根基金将成为基金业首家被外资控股的公募基金，不过该交易仍需我国相关监管部门的审批。

根据上海信托在上海联合产权交易所公开披露的信息，目前上海信托仍持有上投摩根基金公司51%的股权，这意味着，一年前上海信托向摩根资管转让2%的股权交易仍未完成。此次上海信托再次转让上投摩根基金49%的股权，有望直接促成公募行业首家外资独资控股的“洋公募”。

早在今年年初，市场上便有消息称摩根资管有意取得上投摩根基金100%股权。直到今年4月2日，摩根大通正式“官宣”，旗下资管公司摩根资产管理(即摩根资管)与上海国际信托有限公司(即上海信托)初步达成商业共识，拟收购取得上投摩根基金管理有限公司(即上投摩根基金)股权至100%。

外资巨头动作频频

随着我国资本市场对外开放按下“快进键”，外资巨头对我国资本市场的布局也在逐步加快。在公募基金业，不仅有摩根资管有意独资控股，外资巨头贝莱德和路博迈也有意加入我国公募基金。两大巨头在今年4月份提交的“公募基金管理公司设立资格申请材料”已被证监会接收。

作为全球管理规模排名第一的资管巨头，贝莱德在我国公募基金行

业早有动作。《证券日报》记者注意到，成立于2004年8月份的中银基金，正是由中国银行与贝莱德联合发起组建，长期以来，贝莱德持有中银基金16.5%的股权；2019年7月份，贝莱德任命汤晓东(前华夏基金总经理)为中国区主管，负责管理发展和执行贝莱德在中国的长期业务战略。

路博迈同样实力强悍，公开资料显示，该公司在去年年底的股票资产管理规模有1061亿美元，固收资产管理规模有1604亿美元，另类资产管理规模有892亿美元。除此之外，先锋领航集团(全球最大公募)、富达国际也曾公开表示，正在积极申请公募牌照，有意成立独资控股的中国公募基金。

中外合资基金公司现有53家

近日，中国人民银行、国家外汇管理局发布《境外机构投资者境内证券期货投资资金管理规定》，直接取

消了QFII额度的上限，QFII对A股市场的配置比例有望继续走高。《证券日报》记者梳理发现，截至今年一季度末，QFII对A股的合计持股市值达到1128.43亿元，较之去年年底的994.73亿元增加了13.44%。

外资私募正在持续跑步进场。今年4月24日，威廉欧奈尔投资顺利在中国基金业协会完成备案登记，成为我国第26家外商独资性质的证券类私募，据私募排排网数据统计，目前26家外资私募中有22家均已发行了私募产品，77只私募产品合计规模近90亿元。

对于操作更加规范、透明的公募基金行业，外资进行布局的行动更早、更广泛。截至5月11日，在公募行业153家基金管理公司中(包括未发产品的基金公司)，中外合资的公司共有53家，占比超三分之一。其中，有20家公司的外资持股比例均达到49%，距离外资控股仅有2%股权的距离。

百亿元级量化私募基金已有6家 超级计算机现身 算力效果“非常直观”

■本报记者 王宁

百亿元级私募证券投资基金格局再度变化。《证券日报》记者最新获悉，截至目前，国内管理规模超过百亿元级的私募证券投资基金数量已达41家，其中，4月份新增一家量化私募基金，这也是管理规模超过百亿元级中的第6家量化私募基金。

今年以来，由于A股市场走势震荡，多只百亿元级私募基金收益率并不稳定，但百亿元级量化私募基金却保持着稳步增长。截至4月底，在有统计的八大策略中，量化私募收益率稳居首位。国内最早涉足量化领域的幻方量化(公司全称为“浙江九章资产管理有限公司”)日前对外宣称，已组建了超级计算机，占地面积相当于一个篮球场。

幻方量化CEO陆政哲在接受《证

券日报》记者采访时表示，公司启用的超级计算机是自己搭建的，在私募基金行业算是首家推出的，今年3月份已正式启用。

量化私募收益率位居前列

业内人士指出，年内全球资本市场“黑天鹅”事件频发，不确定因素叠加促使股票、商品、债券和汇率市场都出现了大幅波动，在不确定性中寻求确定性成为了投资者的一致目标，就目前机构投资情况来看，今年量化私募或将成为最大赢家。

记者根据私募排排网统计数据来看，今年首季统计在内的2620只量化私募整体收益为2.75%，其中，正收益产品占比为62.98%，同期在內的13611只主观基金整体收益则为-0.92%，正收益产品占比为50.86%。两项数据对比发现，量化

策略表现明显占据优势。截至4月底，幻方量化的整体收益为7.90%，灵均投资的收益为9.29%，明远投资的收益为8.67%，九坤的收益为6.22%。

私募排排网未来星基金经理胡泊告诉《证券日报》记者，量化策略的本质是智力和算力的乘积效应，其中，算力是非常重要的。“未来量化私募发展空间巨大，一方面在于头部私募有一定的明星效应；另一方面，一些细分的子策略领域会有一些新星崛起。”

厚石天成投资董事长侯延军向《证券日报》记者表示，作为量化私募的成员，看到同行在AI投资领域取得了显著的进步，由衷感到欣慰。近些年，随着量化投资的兴起，尤其是人工智能在投资领域的应用，很多传统投资人感到了担忧：资本市场是否会被量化投资完全取代其他策略的

可能？

私募版超级计算机登场

谈及量化私募，幻方量化算是起步较早的私募，公司成立于2015年。

幻方量化相关人士向《证券日报》记者介绍，公司启用的超级计算机“萤火一号”其实早在去年已经成立，占地面积相当于一个篮球场，功耗400KW，由一个存储集群和一个计算集群组成；计算集群搭载了1100张高端显卡，每秒可以进行1.84亿亿次浮点运算，相当于4万台个人电脑的算力。

陆政哲表示，“以前用电脑跑一个投资策略非常慢，最长时候需要几个月，但在今年3月份启用‘萤火一号’后，目前运行了两个月，算力效果非常直观。”

如何解释这个“直观效果”呢？

陆政哲举例说：以前用计算机跑一个模型需要几个月，但现在可能只需要几天。据了解，幻方量化目前管理规模在200亿元以上，公司团队人数有130人，其中，半数以上都是科技领域的人员，包括了算法工程师、数据工程师、数理科、数学统计等，正在招聘的还包括了计算机软件和硬件人才。

侯延军向记者介绍说，量化投资虽然没有教科书的统一定义，但凡是量化、程序化模型发出信号来指导交易的方式，统称为量化投资，与其相对应的就是主观投资。量化投资大体上又分为基本面、技术面、AI和日内高频等，而超级计算机就属于AI类量化策略，大体上是通过优良的模型与算法、程序，这种策略高度依赖开发者的智慧和计算机算力，这也是未来量化投资的发展方向之一。

季度年度运作期均正回报 华安基金旗下华安年年红投资价值显著

今年以来，债市上演牛市剧情。Wind数据显示，截至5月7日，中证全债指数年内上涨4.37%，涨幅已超越2018年、2019年同期行情。业内专家认为，在经济基本面承压、货币政策持续宽松背景下，债市投资机会仍值得关注，投资者不妨精选优质债基把握市场机会。Wind数据显示，华安年年红A在成立以来的6个完整年度、25个完整季度以及6个封闭运作期中全部实现正回报，保持着较高的投资胜率。近期，这只基金第7期正打开申购，看好债市、追求稳健回报的投资者不妨适当关注。

华安年年红是一只老牌债基，以一年为封闭期定期运作，聚焦长期投资回报。成立6年

来，华安年年红采用纯债打底、转债增强的投资策略，也历经“钱荒”、“债灾”、债券大牛市等各种市场环境考验。以2019年为例，A股在一季度暴涨之后出现较大幅度回调，但全年来看各指数均有不俗的收益，可转债市场也提供了较为丰厚的回报。华安年年红2019年配置了短久期信用债，并利用短期市场对于贸易战的恐慌择机加仓转债，增厚了投资回报。今年一季度，债市持续上涨，华安年年红以中短久期债券为主要配置品种，把握住债市行情，同时增加了可转债的配置和交易力度，提高了组合收益。

得益于长期良好的投资管理，华安年年红

为投资者创造了可观回报。Wind数据显示，截至5月7日，华安年年红A成立以来实现总回报61.51%，年化收益率7.67%。与同类产品相比，华安年年红A也保持着持续的领先优势，今年以来，近1年、近3年、近5年收益率达6.70%、11.68%、24.61%、32.04%，位居同类前1%、2%、2%、20%。另据海通证券数据显示，截至2019年底，华安年年红A获得五星基金评级。

作为管理人，华安基金是国内成立较早的公募“老五家”之一，综合管理实力出众。自1998年成立以来，华安基金始终秉承价值投资理念，坚持专业和创新精神，积极打造基于大类资产配置框架下的投研能力、产品能力和服

务能力。目前，公司已形成覆盖权益、固收、另类、海外等领域的产品体系，为投资者提供丰富的资产配置选择。凭借优异的投研实力，华安基金已成为“金牛奖”等公募行业权威评选中的常客，近四年三次荣获“金牛基金管理公司”大奖，目前也已累计46次摘得“金牛奖”荣誉。

在固收投资领域，华安基金拥有丰富的固收类基金管理经验，能够为华安年年红的投资运作提供投研支持。目前，华安基金固收投资团队由近30位专业人士组成，平均从业年限超过8年，经历过复杂市场的考验。团队成员背景覆盖券商、银行、基金、评级公司等债券研究

与交易机构，研究领域包括宏观、策略、个券、整体实力强。

近年来，华安基金固收投资成效显著，且涌现出一批绩优债基产品。海通证券数据显示，截至2019年底，华安基金旗下固收类基金近2年、近3年绝对收益率分别为11.82%、14.99%，排名行业前1/3和前1/4。Wind数据显示，截至5月7日，纯债基金华安年年红A近1年收益率超10%，一级债基华安稳固收益A、华安稳定收益A近1年收益率都在8%以上，二级债基华安可转债A近1年收益率达18.03%。

(市场有风险，投资需谨慎) (CIS)

规模较去年末增长超过50% “固收+”基金的魅力在哪里？

如果要评选今年关注度高的基金，“固收+”基金大概率会出现在候选名单中。年初以来受疫情等事件影响，权益市场大幅震荡，再叠加传统理财面临净值化转型和收益下降等因素，“固收打底、权益增强”的“固收+”策略基金赢得了众多寻求稳健收益投资者的喜爱和信任。

5月8日起，博时恒裕6个月持有期混合基金(A:009332;C:009333)正式发行，该基金在“固收+”的投资策略上叠加了6个月持有期模式，或将进一步提升投资者在震荡市下的投资体验。

“固收+”基金受宠：固收打底权益增强 规模增长超50%

“固收+”策略基金是指通过主投债券等固收类资产构建一定的基础收益，同时辅以小部分权益资产(一般比例不超过40%)的配置来增强收益，并满足一定回撤控制要求的基金，比较典型的代表是二级债基和部分偏债混合基金。

数据显示，受到市场追捧，截至4月末，市场上“固收+”策略基金规模超过5100亿元，较去年末增长超过1800亿元，增幅达53.85%，整体规模已经达到2018年末的2.6倍。(数据来源：Wind，“固收+”策略基金数据为二级债基以及投资范围中权益资产投资比例在40%以下、固收资产投资比例在60%以上的偏债混合基金数据，不含FOF)

而从近1年震荡市下的投资体验来看，“固

收+”策略基金的表现确实不错，平均收益8.32%，相较纯债基金平均5.92%的表现更好，平均最大回撤为-4.32%，大大低于偏债混合基金、上证综指等超过-14%的最大回撤表现。

	近1年收益	近1年最大回撤
“固收+”基金	8.32%	-4.32%
纯债基金指数	5.92%	-0.23%
偏股混合型基金指数	24.15%	-15.15%
上证综指	-6.61%	-14.62%

(数据来源：Wind，截至20200430)；“固收+”基金数据为二级债基以及投资范围中权益资产投资比例在40%以下、固收资产投资比例在60%以上的偏债混合基金的平均数据，仅统计成立满一年基金业绩，不含FOF；纯债基金、偏股混合型基金使用对应指数数据代替)

把时间拉长，则更能体现出“固收+”策略有效平衡波动和收益的特点：自2005年以来，通过中证全债*70%+沪深300指数*30%构建的“固收+”组合，期间走势较为平稳，低于股市波动且优于债市回报，组合年化回报达到6.79%。



(数据来源：Wind，数据期间20050101-20200430(沪深300指数基日为20041231))，以

中证全债指数收益率*70%+沪深300指数收益率*30%计算每天收益率，组合年化收益率计算公式为[(1+区间收益率)^(250/交易日天数)-1]*100%，该模拟指数组合过往表现仅用于解释“固收+”策略，不代表基金未来实际收益)

博时恒裕6个月持有期混合基金(A:009332;C:009333)将采用主要配置优质债券资产，并辅以精选个股的投资策略，在控制风险的前提下，以获取绝对收益为核心投资目标。据悉，组合运行初期将以CPPI策略(固定比例组合保险策略)为基础，注重组合回撤控制，在风险预算内配置股票仓位，通过量化的资产类别配置，用投资于低风险资产上的现金净流入来冲抵风险资产组合潜在的可能亏损，并通过投资于风险资产来获得超额收益。

博时固收+“双王”掌舵 6个月持有期模式加持

“固收+”策略好，选对靠谱的基金经理更重要。博时恒裕6个月持有期混合基金的拟任基金经理是由博时固定收益总部研究组负责人、研究组总监王申和博时权益投资总部基金经理王衍胜组成的“双王”组合，二人在“固收+”投资领域经验丰富，目前共同管理博时宏观回报债券、博时天颐债券等优质“固收+”基金。

其中博时宏观回报债券A自2018年3月19日“双王”共同管理以来，在上证综指下跌超过12%的市场环境下实现了28.11%的累计回报，年化回报达12.39%，过去两年业绩在银河证券同类排名5/197。凭借优秀的业绩，博时

宏观回报债券荣获了“2018年度一年积极债券型明星基金奖”，目前银河证券、晨星三期评级均为五星级。

基金名称	基金代码	风险等级	王申任职时间	王衍胜任职时间	二人管理期间业绩	年化回报	同期沪深
博时宏观回报债券A	50016	中	2015/5/22	2018/3/19	28.11%	12.39%	-12.53%
博时天颐债券	50023	中	2020/2/24	2018/3/19	25.89%	11.47%	-12.53%
博时乐臻定开混合	3331	中	2019/10/14	-	4.10%	-	-3.82%

(数据来源：博时基金、银河证券、Wind，数据截至20200430，银河证券同类是指数债券基金-普通债券型基金-普通债券型基金(二级)(A类)，基金经理管理的基金过往业绩不代表未来表现)

值得一提的是，博时恒裕6个月持有期混合基金在“固收+”策略的基础上叠加了6个月持有期模式，对每份基金份额确认设置六个月的最短持有期，最短持有到期日之前(不含当日)，投资者不能提出赎回申请，最短持有到期期满后(含最短持有到期日当日)投资者可以根据需求继续持有或随时赎回，方便灵活。

相比普通开放式基金，持有期模式基金能有效避免追涨杀跌和大幅申赎给基金业绩

带来的波动，利于基金流动性管理，提升收益空间；而与同样能防止追涨杀跌、提升收益表现的普通定开债基相比，持有期模式基金的灵活性则更好，随时可申购，且最短持有到期后可选择继续持有或随时赎回，没有只能在指定开放期间申购/赎回的问题，能更好地兼顾收益和流动性，投资者的投资体验更好。

若以持有期模式来分析“双王”共同管理时间最长的博时宏观回报债券，二人共同管理期间表现同样出色，自2018年3月19日以来，任意一天开始持有博时宏观回报债券A份额6个月，平均持有收益为6.14%，将持有时间拉长为一年，平均持有收益则为11.68%。(数据来源：博时基金、Wind，统计自2018年3月19日开始每天至6个月、1年后的区间回报，数据截至20200430，基金经理管理的基金过往业绩不代表未来表现)

海通证券的数据显示，截至2019年末，博时基金旗下债券基金规模合计超2200亿元，居行业前列。作为公募基金行业“老五家”，成立21年以来博时基金在固定收益投资领域一直是佼佼者，在过去的12年(2008-2019)中，博时固收荣获产品单项金牛奖共10次，曾连续两年荣获“固定收益投资金牛基金”奖。从产品过往业绩来看，截至今年一季度末，旗下主动型固收基金近5年加权平均净值增长率30.69%，在13家固收类大型基金公司中排名第3。(数据及排名来源：海通证券，主动型固收基金不包含货币基金、理财债基和指数债基)

博时恒裕产品风险等级：中 (市场有风险，投资需谨慎) (CIS)