

嘉实沪深300指数

杨宇：指数基金发展趋于多元化



杨宇,现任嘉实基金管理有限公司结构产品投资部总监。2005年8月29日至今任嘉实沪深300ETF联接(LOF)基金经理,2012年3月22日至今任嘉实中创400ETF、嘉实中创400ETF联接基金经理,2012年5月7日至今任嘉实沪深300ETF基金经理,2013年2月5日至今任嘉实中证中期企业债指数(LOF)基金经理,2013年2月6日至今任嘉实中证500ETF基金经理。

□本报记者 张洁

或许对有些投资者来说,在A股市场中,被动管理的指数基金不如主动管理的基金业

绩好。但是,在中国履历最为丰富、坚守行业11年的指数基金投资领域领军人物杨宇看来,指数基金未来具有不可限量的发展前景。

凭借精准的跟踪、良好的运作,杨宇管理的嘉实沪深300指数基金已五度捧杯“金牛奖”,单只基金屡获金牛殊荣,在行业内屈指可数。

杨宇说,不少投资者对指数基金尚存误区,经过多年发展,基金公司也在顺应投资者需求,不断创新和发展,推出了更为专业和细分的指数基金产品。如今的指数基金市场已不再是过去的“小卖铺”,而更像是“大超市”。尤其是在中国资本市场逐步开放,人民币国际化的进程中,指数基金将成为投资者资产配置国际化的最佳选择。

投资者对指基存误解

A股市场在过去几年经历了漫长熊市。好买基金研究中心数据显示,就今年上半年而言,国内指数型基金平均收益仅-4.33%,成绩差于股票型和混合型基金-1.05%和-0.21%的平均收益;上半年15只跌破清盘线的权益类基金中就有9只是指数型基金。在这个过程中,不少投资者“用脚投票”,对前期业绩较差的指数基金进行了大量赎回。

投资者普遍持有这样的观点:在A股这个非有效市场里,主动管理的基金或许更适合如今的市场。

“这当中存在对指数基金的诸多误解。”杨宇告诉记者。

首先,投资者在对比基金业绩时选取的参照物上存在误差。如果把现在市场上所有主

动管理基金的投资组合罗列出来,会发现这个“股票池”相当于70%的中证500和30%的沪深300,也就是说,整个主动型基金经理更偏向中小盘的选股风格。可事实上,在过去几年里,主动型管理基金整体虽然是跑赢沪深300指数,但是每年以10%的速度跑输中证500指数。所以说,在A股并不是主动管理型基金比被动的指数基金更有效。

再者,指数基金产品已不再局限于大盘、蓝筹股。杨宇介绍,指数基金的使用和投资方式愈加多样化,比如指数基金的定投是投资指数基金方式,定投利用摊薄成本,避免在某一个高点买入指数基金的风险获得较高收益。特别是随着指数基金ETF的推出,让指数基金的工具性产品特征更为明显,它既可以作为投资者长期投资资产配置的工具,又可以作为中短期波段操作的工具。

同时,ETF配合其他的金融衍生品——股指期货、融资融券更多的交易工具和方式,还可以成为期限套利、配对交易,行业轮动板块轮动的有效投资工具,投资者的盈利方式将更加多样化。

指数产品多元化发展

经过多年发展,基金公司

指数基金产品线布局越来越完善。国内指数型基金已经从单一跟踪主流规模指数发展至跟踪各类风格指数、行业指数、主题指数、策略指数,指数基金的多元性日益强化。

以嘉实为例,嘉实基金公司旗下既有跟踪大盘的上证50指数基金,又有代表整个市场的沪深300ETF,代表中小盘的中证500ETF,同时也有基于中小板、创业板的嘉实中创400。

还有代表行业的医药、消费、金融地产行业的ETF,债券、货币型ETF,还有黄金ETF、恒生(香港)国企的指数基金等。

“现在基金公司产品线覆盖较为全面,基本做出ETF指数超市,给投资者提供多样化的选择。”杨宇说,尤其是在人民币国际化,投资者资产配置国际化的过程中,指数基金成为不错的选择。

杨宇认为,若本地大型投资基金尚难战胜指数,那么国内投资者在配置国际资产上,就更应该选择本地的指数基金进行投资,而非主动管理型基金产品。指数基金在不断适应投资者需求,并用更专业、更多元化的方式满足和回报投资者。

嘉实研究精选

张弢：中观视角选牛股

□本报记者 曹乘瑜

时隔一年,张弢和他的“嘉实研究精选”再度夺得金牛奖——“五年期股票型金牛基金”。他管理着95亿元资金(另加上基金泰和),并非游击散打可以对付。对于如何排兵布阵,张弢认为,无需纠结一兵一将的损失,有的股票虽然会亏损,但是他们起到了心理稳定剂的作用。而一旦遇上有牛股相的个股,则必须重手出击、精准进攻。

2013年,张弢进行了为数不多的成长股投资,却一举拿下了全年涨幅前三的个股。他有一套中观选股术,专门用来给牛股“看相”。

给牛股看相

连续5年,嘉实研究精选的业绩都排在主动股票型基金的1/4,而且连续7个季度在同类基金中排名第一。2013年,这只规模达60亿元的基金以27.67%的收益在小盘股盛行的结构化行情立足。去年二季度,刚刚拿了“三年期股票型金牛基金”的张弢,谦虚地表示他虽然看好移动互联网,但是因为怀疑行情有泡沫,漏掉了电子行业的成长股行情。

然而事实情况是,张弢当时确实没有多少TMT个股,

但是他重仓的一只互联网业务平台服务行业企业股,却实现了全年378%的涨幅,全市场涨幅第三。

这就是张弢。在他的眼里,成长股只有两类,真实的成长股和伪成长股。相比于海外市场,A股只能做多,因此成长股天生比海外贵。张弢认为,挑选有牛股相的成长股,有难度,也要勇气,因此认准了一定要下重手。在购买上述个股时,张弢果断重仓,几乎达到嘉实基金对个股持仓的上限。

而辨别真伪的过程,也是“稳狠准”。投资某只股票,张弢只花了一天的时间。去年3月某个周五的调研中,他无意间听研究员说起这家公司的情况。周六立即约了包括公司高层和国内外同行在内的专业人士开会,从早上9点开到晚上,然后拍板。

怎样才能与“牛股相的个股”有“眼缘”?研究A股多年,张弢觉得,最适合A股投资的,既不是自上而下,也不是自下而上的研究方法,而是中观投资视角。张弢的中观选股方法,即主要根据行业格局和产业发展空间、以及市场参与度选股,但是行业所涉及的领域,还是要根据宏观策略来布局。而在选股时,张弢认为,成长股初期可能业绩不突出,但是要行业好,公司基本面强,管理

团队优秀,业绩就可能不断超预期。“转型期如果选择公司时太教条,可能会错过很多机会。要做得更优秀,就要能抓住基本面相对较好、情绪也较高的公司。它们可能有一定瑕疵,但是股价有高弹性,对组合业绩较好。”

盈利靠牛股 心态靠组合

高弹性的股价总是有风险,张弢同时依靠组合增强安全垫。他认为,市场可能有很多方向,不确定性会导致心态不稳,这是投资大忌,因此需要用组合来“定军心”——正如传统文化讲究阴阳调和。季报显示,张弢的组合里近一半的仓位布局在大消费领域。消费板块的稳定性可当作组合的安全垫。他预计,受宏观经济影响,A股接下来在底部磨的时间会比较长。

进攻力量不在多而在精。张弢认为,A股机会来自于对新经济的憧憬,和对政策干预的预期,此外可能会有来自海外和民间的增量资金。他把另外一半的仓位主要布局在军工、移动互联网和农业。这是他的进攻兵力。他尤其看好农业,从长期来看,农产品的价格将上涨;而中期来看,猪周期的猪肉价格处于低位;而短期来看,基金在农业上的仓位较低,适合逆

张弢,经济学硕士,11年证券从业经历。2005年9月加盟嘉实基金管理有限公司,任行业分析师,曾任社保组合基金经理,2009年1月16日至2010年6月7日任嘉实增长混合基金经理。2010年6月8日至今任嘉实研究精选基金经理。2013年6月19日至今任嘉实泰和基金经理。



向投资。移动互联网方面,他看好电视节目制作、游戏等细分领域的发展。

有了好的排兵布阵,不在乎一兵一卒的折损。“如果组合里有两只股票亏损,不能说这两只股票选择失败,他们

可能在风格上起到均衡组合风格,降低组合风险的作用。”张弢说。

有才而性缓,有志而气和。

从一毕业就做投资,张弢已经做了10余年。他还要做下去。他喜爱投资,因为他享受不断地认知世界的过程。

责编:殷鹏

美编:苏振