



## 建信深证100指数增强基金

## 梁洪昀 一以贯之追求稳健收益



梁洪昀, CFA, 2005年8月加入建信基金管理公司, 曾先后担任建信沪深300指数基金 (LOF)、上证社会责任ETF及其联接基金、深证基本面60ETF及其联接基金、建信深证100指数增强基金的基金经理。现任建信基金管理公司投资管理部总监。

□本报实习记者 徐文擎

作为四只荣获“2013年度指数型金牛基金”奖中唯一一只增强型指数基金, 建信深证100指数增强基金 (下称“建信深证增强”) 一直以来追求的目标都是在贴近指数表现的基础上, 尽量创造高于标的指数的投资收益。

建信深证增强在跟踪标的指数的过程中, 关注获取稳定超额收益的因素, 比如估值、趋势、财务健康性等指标, 认真细致地寻找、甄别, 精心打造符合投资者利益的“篮子”。该基金一直沿用多因子选股模型, 即考虑基本面因素, 也考虑市场因素, 如价格波动、换手率, 将各项条件整合后通过历史回测等手段进行检验, 以多因子模型的形式进行展现, 并结合事前确定的风险约束条件最终转换为实际的投资组合。

金牛理财网数据显示, 建信深证增强2013年度的超额收益率为2.88%, 同期指数基金的平均超额收益率为0.38%, 在进入排行比较的245只指数基金中表现领先; 同时其建仓以来的跟踪误差为1.9%, 误差波动范围小。基金经理梁洪昀表示, 对建信深证增强长期平稳获得超额收益充满信心。

#### 获取超额收益 建立在可控风险之上

指数基金在投资运作的过程中不可避免地会面临投资风

险, 如部分指数基金跟踪的中小板、创业板指数本身波动性较大, 对应的指数成分股长期停牌、复牌的事件比较频密等。对此, 梁洪昀表示, 包括其自身在内的建信基金量化投资团队在面对类似投资风险时, 采取谨慎选择跟踪指数、精细化管理运作、坚持专一投资目标的方式应对。正如建信深证增强从2012年成立至今, 投资目标明确且具有持续性——通过模型化的策略进行量化管理获得超额收益, 在模型通过验证并帮助基金获取投资业绩的基础上加以移植, 复制到建信基金旗下其他指数基金的投资运作过程中。

目前, 团队中其他基金经理管理的建信中证500指数增强基金同样取得了良好的绝对收益和相对收益。与此同时, 建信基金的量化投资团队为模型设立适当的约束条件, 将偏离度和跟踪误差控制在合理范围内, 对收益不做过度预期, 注重把握历史规律, 在标的指数历史走势中寻找超额收益的因素, 在定量统计、定性判断的基础上寻求较大胜率。“考察一只基金的质量, 排名先后和稳定性都是重要指标, 二者之间, 稳定性占的权重更多。”梁洪昀表示。

求学时所受的熏陶, 使梁洪昀将行胜于言的处事风格自然地带到了日常工作中。“为人低调勤恳、做事踏实勤恳”, 也是他对建

信基金投资团队成员的基本要求。在他看来, 过硬的数理功底和系统的金融学背景固然重要, 但端正的品性和稳健的性格更是作为基金经理的根本。“这和建信基金整个量化投资团队从建立之初就形成的风格有关, 不冒进、不保守, 一以贯之地追求稳定的超额收益。”梁洪昀说。

#### 指数基金 未来充满想象空间

梁洪昀长期和指数基金打交道, 对指数基金的管理以及哪类投资人适合持有指数基金颇有心得。他认为, 经过2006至2009年牛熊交叠的市场行情, 投资者自身的投资理念变得愈加成熟, 由于指数基金追求尽量接近标的指数的市场表现, 因此适合对自身资产配置多元性更看重、希望能分散风险的客户以及机构投资者, 这也为增强型指数基金的发展提供了想象空间。

增强型指数基金本身具有自身的特点与优势: 基金合同里明确规定其跟踪误差和偏离度使其具有一定的透明性, 和标的指数的差异不会太大; 同时增强型指数基金的目标是超越指数, 获得超额收益, 而就中国目前的市场效率来看, 做出超额收益的可能性较大。此外, 增强型指数基金本身跟踪标的市场的代表性较强, 具有较强判断能力的投资者能更好地利用好这一投资工具。

## 建信基金

## 钟敬棣 低风险打法揽双料金牛奖

□本报记者 曹乘瑜

2013年, 建信基金投资管理部副总监钟敬棣执掌的两只债券基金——建信稳定增利债券基金、建信双息红利债券基金分别获得“五年期债券型金牛基金”奖、“2013年度债券型金牛基金”奖, 再次展现出他优秀的债券研究及投资管理能力。钟敬棣表示, 其钟情债券投资, 一方面源于自身的风险偏好较低、与债券的属性类似; 另一方面是源于债券投资能够历练其宏观研究视角, 形成自上而下地看待投资、做出决策的投资框架。更为重要的是债券投资为投资者稳步获取财富的同时为其带来的成就感, 这也是债券投资吸引钟敬棣投入十年时光的原因。他坚信, 未来债市仍然具有巨大发展空间。

钟敬棣表示, 在债券基金的投资运作过程中, 他注重保持两个投资理念: 一是要控制组合净值的下行风险, 在做出投资决策之前, 先要衡量如果决策出现失误对基金业绩的影响力; 二是投资上不做没有把握的投资, 多把握小的投资机会, 积小赢为大胜。

这使得其管理的建信稳定增利债券基金成立至今6年的时间里, 每一年度均实现正收益。Wind数据显示, 该基金累计收益率达到59.20%, 在同类基金中位居第四位。

在钟敬棣看来, 多数情况下, 经济增长和通货膨胀等经济基本面数据是影响政策取向的关键, 做债券投资需要将更多精力投入到经济数据分析方面。

在管理建信稳定增利债券基金的同时, 2011年钟敬棣开始管理建信双息红利债券基金。2013年, 后者在债市大熊市的背景下依然取得了4.90%的净值增长率。对此, 钟敬棣表示, 2013年是新一届政府执政的第一年, 执政伊始强调改革, 对流动性则强调“盘活存量、控制增量”。事实上央行从2013年二季度开始对流动性的管理就贯彻了这一精神, 一改过去经济增速稍许下滑就释放流动性的做法。2013年非标资产对资金的需求较大, 整体上资金利率易上难下。在此背景下, 他认为权益类资产和债券资产的表现都不会太好, 因此在投资组合的具体构建中遵循了控制久期、逐步降低中低等级信用债配置比例并减持可转债的思路, 使得管理的基金下行风险和波动率都小于同类, 一举夺得金牛奖。

2014年以来, 建信双息红利债券基金的业绩仍旧昂头向上。Wind数据显示, 今年以来其收益率为11.84%, 位居同类基金前1/4分位。钟敬棣表示, 由于一季度社会融资总量数据不好, 经济增长偏弱, 而政策方向并不明朗, 因此在一季度对权益类资产采取了偏谨

慎的配置思路, 降低了股票和可转债配置比例。但随着4月央行陆续出台了一系列定向宽松政策, 政策信号日渐清晰, 而股票市场经过调整后, 估值相对安全, 所以该基金在二季度逐步提升了股票和可转债仓位。

对于7月社会融资与信贷的大幅收缩, 钟敬棣表示, 7月社会融资与信贷数据大幅收缩不太正常, 具体原因有存款减少、票据新规等因素, 也有银行惜贷的原因, 要重点关注未来银行惜贷行为的发展。总体上看, 银行今年以来不良贷款率有所上升, 从微观层面看, 过剩产能行业的企业、中小民营企业等的贷款质量堪忧, 如果真的出现银行持续惜贷的情况, 银行的信用创造能力将下降, 对利率债和高等级债券的投资是有利的, 但对低等级信用债券的投资则偏负面, 要重点关注其信用风险。

古人云, 日三省吾身。钟敬棣在投资中也保持着反思总结的习惯。他透露, 虽然在2013年取得了较为理想的投资业绩, 但是他反思了2013年基金投资运作历程。钟敬棣表示: “投资不能只根据历史经验操作, 必须要分析市场出现的新变化。我们从历史中得到的唯一教训就是, 不能从历史中得到任何教训。”钟敬棣表示, 债券投资的最终目标是不辜负投资者的期望。



钟敬棣, 建信基金投资管理部副总监, 注册金融分析师 (CFA), 硕士, 加拿大籍华人。2008年5月加入建信基金管理公司, 2009年6月2日至2011年5月11日任建信收益增强债券型证券投资基金基金经理; 2008年8月15日起任建信稳定增利债券型证券投资基金基金经理; 2011年12月13日起任建信双息红利债券型证券投资基金基金经理; 2013年9月3日起任建信安心保本混合型证券投资基金基金经理。