



建信深证100指数增强基金

梁洪昀 一以贯之追求稳健收益

□本报实习记者 徐文擎

作为四只荣获“2013年度指
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。“为人低调聪
颖、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。



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。

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，一方面是源于
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；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年多的时
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。

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。