

## 融通大农业分级今起发行

融通基金公告显示，融通中证大农业分级基金（161630）将于8月10日发行，这是全市场第二只跟踪中证大农业分级基金。该基金重仓养殖产业链30%，一旦成立将成为全市场最具“猪周期”特色的基金。

据了解，中证大农业指数中和“猪周期”直接相关的养殖产业链占比30%。这也就意味着，融通大农业分级有望成为最具“猪周期”特色的基金。此外，中证大农业指数还包括整个大农业产业链上的主要子环节，包括种业、农化、果蔬加工、调味品、疫苗、饲料、食品、种植业、渔业、林业等子行业。

融通大农业拟任基金经理何天翔向记者表示，从基本面看农业在下半年具有超额收益，从历史数据规律看，农业在三季度大概率跑赢市场。回顾今年以来大农业指数的走势，其表现相对靠后，有补涨需求。今年上半年大农业指数上涨49.7%，在28个申万一级行业中排第22，涨幅靠后。下半年叠加猪周期与CPI、季节性效应、需求旺盛、政策等利好，大农业的表现值得期待。大农业指数当前PE估值与其他行业横向比较看，处于中间水平，横向估值水平并不高。值得一提的是，农林牧渔行业的估值是120倍，但大农业指数估值不到其一半，这充分说明了大农业指数是优中选优。融通大农业分级基金成立后，将采用快速建仓的方式，争取早日发挥工具投资的本质。投资者可以通过农行、融通官网等渠道认购该基金，发行时间为8月10日—8月21日。（黄丽）

## 兴全添利宝基金经理张睿：短期货基收益走低是趋势

随着避险资金持续涌入，近期多只货币基金突破了千亿规模，其中就包括在二季度末703亿的兴全添利宝。展望后市，兴全添利宝基金经理张睿表示，短期来看，货币基金的收益走低是大势所趋。

她表示，这一方面是因为货币政策的持续放松，另一方面则缘于打新暂停和股市大跌，大量资金涌入短端市场追逐高流动性和低风险的资产，势必压低短期资产的收益。在此背景下，兴全添利宝的运作团队仍会坚持在收益和流动性之间做好平衡。

自去年2月27日成立以来，兴全添利宝不仅一直在同类产品中保持业绩领先，稳定性也较为突出。银河证券的数据显示，截至今年6月30日的过去一年中，兴全添利宝的业绩在108只同类货币基金中排名第七。而在大型基金中，据WIND数据，在截至2015年6月30日的一年时间里，在20只规模超过50亿元的T+0货基（多份额只计算A类）中，兴全添利宝的区间万份基金单位收益均值达到1.5564元，排名第二；而衡量收益稳定性的区间万份基金单位收益方差则仅为0.5024，排名第六。

“总体来说，一是得益于资产配置节奏的把握，二是在流动性和收益之间的平衡。”张睿总结表示，“今年上半年以来投资运作主要遵循两条主线，一是关注那些能带来绝对收益的资产的配置需求，其次是关注流动性管理的需求，这主要是针对之前新股频发的情况，我们会根据新股发行节奏和冻结资金的情况来安排流动性。”（黄淑慧）

## 华商基金“热梦科巴”专场公益演出在京举行

近日，由华商基金组织的“热梦科巴”专场公益演出在北京举行。该演出由青海省化隆县科巴小学学生组成的民间艺术团表演。在华商基金众多爱心人士的帮助下，这群来自大山里的孩子们利用暑假时间来北京游学，他们为梦想而唱，为未来而舞，传递给大山外的世界纯净高亢的正能量。

华商基金负责人表示，希望借此机会搭建一座桥梁，让生活在城市的人了解雪域高原的宗教、民俗、信仰与生活，让更多的人触摸到孩子们对爱的渴求与梦想的追求。长期以来，华商基金热心公益事业，积极履行社会公民的责任，先后为汶川地震、玉树灾区、甘南舟曲特大泥石流灾区等捐款、捐物60余万元；多年来持续帮助青海省化隆县金源藏族自治县科巴小学，组织了对科巴小学进行教学用品、学习用品的捐赠，并有热心公益的员工和员工家属利用个人休假期间进行支教，宣扬正能量，树立良好企业形象。

近年来，华商基金发展迅速，不仅业绩与规模上了一个新的台阶，更注重提升企业的社会责任，在不断为客户创造回报，认真维护基金行业的公信力的同时，也积极参与各类公益事业，践行着企业公民的社会责任。（刘夏村）

## 300余只股基忙更名

# 逾千混基成权益类产品主流

□本报记者 徐文肇

根据2014年8月8日实施的《公募基金证券投资基金运作管理办法》，股票型基金最低持仓应不低于80%。目前一年过渡期已到，股基也频现更名潮。基金人士表示，股基最低仓位由60%上提至80%，需要修改基金契约，部分公司为了避免召开持有人大会选择直接更名为混合型基金属意料之中；另一方面，股基变身混基，更有利于基金在目前震荡行情下中的灵活配置，避免快速下跌行情中仓位太高的尴尬。

### 股基更名潮频现

根据银河证券基金研究中心的数据，截至2015年6月30日，逾400只股票投资比例下限为60%的股票基金不再符合股票基金的分类。其中，一部分基金会修改契约以符合运作管理办法的要求，另外一部分基金更名为混合基金。目前来看，大部分基金选择了第二种操作方式。

南方、中邮、银华、博时、景顺、海富通、中银、长信、泰信、融通、汇丰晋信、东吴、浙商、东方、华安、华商、华泰柏瑞、诺安、嘉实等基金公司旗下均有基金产品更名，最多一天有逾70只产品更名，而基金公司产品更名最多的则达到数十只。长

城、信诚、中欧等基金公司旗下已没有股票型基金，华夏基金公司旗下的股票型基金也只剩下2只。

中国银河证券基金研究中心总经理胡立峰认为，此次原标准股票型基金大批量成建制调整为混合偏股基金，是1998年以来我国公募基金行业规模最大一次的分类调整。由于调整对象是我国基金行业最重要的标准股票型基金，预计将对基金销售、基金投顾、投资者服务等领域产生重大影响。胡立峰表示，将这部分原标准股票型基金在混合基金里面保持一个单独类型，统一调整分类至“混合基金—偏股型基金—偏股型基金（股票上下限60%—95%）”，这样能够体现较好的延续性与稳定性，方便基金行业的业绩比较与绩效考核。

据银河证券基金研究中心统计，截至上周末，混合型基金已超过1100只，股票型基金减至860余只，混合型基金成为市场新的主力。

### 对市场影响重在短期

基金人士表示，如此多数量基金的更名，对市场产生的短期影响更为集中，长期来看，对市场影响不大，但对于基金行业而言，混合型基金接棒股票型基金成为市场

## 广发基金钟伟：

# 多空兼备 量化对冲“浪里淘金”

□本报记者 常仙鹤

自6月中旬高位下跌以来，A股市场进入震荡期，投资者的风险偏好也随之大幅降低。而在震荡市，运用量化对冲策略的基金却能逆势上涨，不断获得稳健的绝对收益，日益成为基金投资者青睐的投资工具。广发对冲套利基金的基金经理钟伟向中国证券报记者表示，量化对冲基金可以通过做空股指期货来达到对冲股市风险的目的，通过组合策略减少回撤并获得稳健的绝对收益，在市场剧烈震荡中不失为保值增值的利器。

### 月胜率达100%

Wind数据显示，在6月12日至7月17日的极端下跌行情中，沪深主要股指下跌均超过20%，但广发对冲基金逆势取得3.19%的收益，在市场上9只可比的公募量化对冲基金中排名第一。而在7月6日至8月6日期间的震荡市中，广发对冲套利仍以3.56%的净值增长率稳居第一。

资料显示，广发对冲套利基金成立于2015年2月6日，截至8月7日，基金单位净值为1.135，单位净值增长率为13.5%，位于同类前三。自该基金成立以来，既经历了6

月份之前A股市场的高速增长，也参与了6月份以来的急速下跌，但该基金净值均保持了稳步向上的趋势，单月均维持正收益，月胜率100%。其年化收益率达到31.41%，超越基准收益率28.98%。

量化对冲基金为何成为“抗跌神器”？钟伟介绍说，这是因为基金加了对冲策略，可以通过做空股指来对冲A股的β风险并获取超额收益。以广发对冲套利为例，其对冲策略的收益主要来源于三部分：一是个股超额收益，即股票组合收益超越沪深300指数所带来的收益；二是期货基差收益，即沪深300股指期货与现货之间的点位之差，根据历史经验这个基差一般为正，且每年在3%以上；三是股票分红收益，即持有的股票组合在每年的分红收益大于1%。期货基差收益与股票分红收益较为确定，构成了投资组合的安全垫。

### 风险敞口最低

量化对冲基金通过多空组合操作，使市场保持中性。但在具体的产品设计中，做空的股指期货合约价值与股票投资组合的市值相匹配，轧差之后的股票和估值期货合约价值合计与组合资产净值之比形成风

主力的格局基本已定。

南方基金首席策略分析师杨德龙认为，周五市场的上涨可能和部分不愿改名只能提升仓位的股基赶在8月8日之前加仓有关，但这部分资金对市场的影响是短期且比较有限的。这类基金的基金经理和基金公司可能认为在A股择时较难带来超额收益，80%的仓位限制影响并不大，所以选择留守股票型基金。而另一部分改名的基金管理人或许认为，80%的最低仓位导致产品在下跌行情下“被动挨打”，灵活性不够，选择变更混基，更利于在震荡市中为投资者守住绝对收益。

而从行业发展来看，未来混合型基金数量可能会大大增加，股票型基金数量相应减少，但他同时强调，这两者数量的变化不能完全代表基金公司和基金经理对于市场行情的看法，“因为基金名称设立或变更不会是一个高频的事件，大家不会因为短期市场氛围如何而去决定发股基还是混基，因为市场氛围可能随时发生变化，从这点来看，混合型基金适应市场的能力更强，但股基的高风险高收益特征更强。”

金牛理财网数据显示，股票型基金近1月的平均收益为11.08%、19.57%，而混合型基金近1月的平均收益为8.18%。

## 广发基金钟伟：

# 多空兼备 量化对冲“浪里淘金”

险敞口，风险敞口的不同使其净值波动的程度也有所不同。

相比其他几只量化对冲基金风险敞口均为-20%至+20%，广发对冲套利的风险敞口为-10%至+10%，这也使得后者在取得良好收益的同时表现更为稳健。根据wind数据显示，截至目前，广发对冲套利成立以来出现的最大回撤仅为-1.61%，最大单周亏损仅为0.96%，单月均为正收益，衡量收益风险比的夏普比率高达3.62，各项指标均位于同类前列。

钟伟表示，普通的股票型基金追求相对大盘的收益，所以呈现出“脉冲式”增长和下跌；而采用对冲套利策略，是一种“爬楼梯”式的上涨，收益不是来自于一两次大笔收益，而是月月上涨、慢慢积累，为投资者赚取稳健的回报。

“这个模型从2009年就开始开发了，期间经历了4年的回溯模拟分析和1年的实盘仿真交易，直到今年年初完全成熟时才正式推出，我们要确保它能带来稳健的收益。”钟伟说，截至目前，广发对冲套利已经成功运作了两个封闭期，在经历过一轮大涨大跌的考验后，部分保险等机构开始关注，基金决定将于2015年8月14至8月20日打开申购。

## 华宝兴业量化对冲基金表现突出

□本报记者 徐金忠

近期，股市动荡之下，不少资金正转向低风险稳健产品，相比传统的保本基金等，近年来新兴的量化对冲基金正引起市场越来越浓的兴趣。据悉，华宝兴业量化对冲基金7月以来获申购资金持续涌入，仅短短月余，该基金的规模相比二季度末已经翻了数倍。

据渠道人士介绍，量化对冲基金在国内是新兴品种，目前市场上仅有嘉实、工银瑞信、华宝兴业、海富通等几家公司发行了

相关产品，产品数量在10只以内（A/C合并统计）；6月中旬以来股市剧烈下跌，而量化对冲产品相比其他投向权益市场的基金而言，表现明显胜出，以华宝量化对冲基金为例，6月以来净值走势整体平稳，根据WIND统计，自2015年6月15日至8月6日期间，净值回撤控制在1%左右，而同期沪深300跌幅则深达近30%。

“像华宝量化对冲这样的产品主要是运用股指期货对冲股市系统性风险，上半年A股如火如荼，投资者对它们尚关注较少，但经历了股市的大幅动荡之后，此类产

品的魅力就凸显出来了。而且我们比较了一下，华宝量化对冲相比其他量化对冲公募而言，各方面费率都较为低廉，也不收取业绩提成，同时每个工作日都开放申购，因此当客户开始追捧此类产品时，它的优势就体现出来了。就我们这边的情况来看，东部省份、一线城市等经济发达地区，客户对量化对冲基金的兴趣明显比内地省份要强，需求更为旺盛。”上述渠道人士指出。同时他也预计，到今年三季度末时，现有的量化对冲公募基金可能将普遍出现规模逆市增长。