

量化对冲迎公募时代

多家基金公司争相布局

□本报记者 黄丽

自从A股经历惨痛下跌以来，余震一直持续不断。在这样的背景下，量化对冲产品逐渐脱颖而出，因与股票市场关联性较弱，这类产品在市场较差的时候回撤也比较小，甚至可以取得正收益。然而，国内的量化对冲产品向来集中在私募和券商资管，公募基金甚少触及。如今，这一现状即将发生变化。

近期华泰柏瑞、国金通用、景顺长城、安信、中邮创业等多家基金公司已经上报量化对冲产品，大成基金即将发行首只量化对冲基金，诺安、民生加银等基金公司也早已就该领域进行布局，未来也会有相关产品面世。未来一年，公募发行的量化对冲产品或将超越过去数年的总和。

震荡市推升对冲需求

量化对冲基金最惊艳的表现出现在大幅调整市，由于持有对应的股指期货空头合约，这些基金实现大盘风险的对冲，并利用选股优势获取阿尔法收益。从银行等渠道的反馈来看，在近期的震荡市中，该类产品需求旺盛。

所谓量化对冲基金是“量化”和“对冲”两个概念的结合。量化投资通过借助统计学、数学方法，运用计算机从海量历史数据中寻找能够带来超额收益的多种“大概率”策略，并纪律严明地按照这些策略所构建的数量化模型来指导投资。“对冲”一般被定义为利用期货、期权等金融衍生产品以及相关联的不同股票进行多空操作，从而预防或降低风险，锁定盈利。实际中对冲基金往往采用量化投资方法，两者经常交替使用，但量化基金不完全等同于对冲基金。

据中国证券报记者统计，自2013年底国内第一只公募量化对冲基金诞生以来，市场上共发行9只量化对冲公募基金产品，分别是嘉实绝对收益策略、海富通阿尔法对冲、南方绝对收益策略、华宝兴业量化对冲、工银瑞信绝对收益、嘉实对冲利、中金绝对收益、广发对冲套利、华泰柏瑞量化绝对收益策略，其中，后4只产品均于今年成立。

数据显示，量化对冲产品净值的涨跌受市场大起大落影响甚小，其低风险抗跌特性在下行市场中得以充分体现。Wind数据统计显示，今年以来，A股市场共出现4次较大幅度的调整，分别是1月27日—2月6日、4月28日—5月7日、6月15日—7月8日、7月24日至28日。四次调整中，沪指跌幅分别为9.08%、9.17%、32.11%和11.18%，而同期量化对冲基金整体的平均净值增长率为0.6%、-0.1%、0.34%和-0.18%。

“现有的几只产品都是市场中性策略

占据主导，辅之以套利策略、事件驱动策略等多重绝对收益操作策略。”深圳一家大型基金公司的量化投资基金经理对记者表示，目前看来这几只产品收益都不错，最大回撤仅6%，绝对收益属性比较强，实现低风险较高回报的特性。有多家基金公司市场部人士告诉记者，前段时间权益类产品都发不出去，但最近有些银行主动找上门来想发量化对冲的产品。

多家公募大力布局

根据证监会的数据，去年12月以来，已有6家基金公司上报7只量化对冲产品，分别是南方安享绝对收益策略定期开放混合型发起式、南方卓享绝对收益策略定期开放混合型发起式、中邮绝对收益策略定期开放混合型发起式、华泰柏瑞量化对冲稳健收益定期开放混合型发起式、国金通用量化对冲

策略定期开放发起式、景顺长城量化对冲定期开放混合型发起式、安信稳健阿尔法，这些产品目前尚待批复。

此外，据大成基金相关人士透露，该公 司首只量化对冲产品已于5月获批，近期即 将发行。“我们花了约半年的时间，做成大 成基金的数量化平台，也就是大成数量化投 资系统。又花了60多亿元，从2013年5月开 始做实盘，截至今年6月30日的年化收益率 是18%左右，净值最大回撤仅4%。”

事实上，还有更多基金公司已经开始布 局，并且成本都不小。“我们公司用高薪挖 来上海某券商资管的整个量化团队，相对于 我们公司现有的规模而言，可以说是下了血 本。”安信基金市场部人士对记者表示，量 化对冲这块的人才在市场上十分紧缺，很多 基金公司没有做就是因为缺人。

民生加银基金总经理吴剑飞也向记者

透露，量化对冲将是公司重点关注的产品策 略，现在已经开始准备一些对冲性产品，不论 牛熊都能保证绝对收益，尤其是近期的市 场波动更让他感觉到市场对这类产品的迫切 需要。“目前的公募基金基本上只能做多，很 难保证绝对收益。去年民生加银团队新聘一 些做对冲产品的专业人士，现在也正加速推 进对冲和量化产品，目前已有一个量化产 品上报证监会，马上还会申报一个对冲产 品。”

“我们最近也在考虑发一个通过对冲 来做绝对收益的产品。还没有报，但是我们 肯定也会做。”诺安基金一位高层则表示， 公司的对冲产品出来会慢一些，差不多要 11月份以后了，“因为这种产品审批比较 慢，另一方面，很多人根本没做过期货，所以 要准备人员和系统，公募的产品尤其要更加 严格谨慎。”

华泰柏瑞激励动力混基发行

华泰柏瑞激励动力混合基金于8月20日起公开发行，该基金是业内首只明确以高管增持、股权激励、大股东定向增发等为投资主题的基金，投资者可通过中国银行等各大银行、券商及华泰柏瑞直销渠道参与认购。

资料显示，华泰柏瑞激励动力混合基金将以不低于80%的非现金基金资产投资于激励动力主题相关股票。重 点关注管理层增减持持股、股票期权计划、管理层收购、员 工持股计划和公司回购计划等激励行为。

业内专家表示，实施激励措施会对公司的经营管理产生较明显的正面积极影响。从短期上看，股权激励信息可能改变投资者对公司股价的判断，形成长期看涨的预期，由于管理层、员工与股东利益捆绑一致，股权激励对上市公司的业绩提升有一定的促进作用。相关数据显示，根据股权激励等事件驱动因素选股有望获得超额收益。据wind统计，截至7月底，A股市场793家上市公司在股权激励预案公告日后一年内平均涨幅46.73%，844家在大股东增持预案公布后一年内平均涨幅72.56%，都超越同期沪深300指数和中证500指数的涨幅。

据了解，华泰柏瑞激励动力混合基金将由徐晓杰博士担纲管理，她与吕慧建联合管理的华泰柏瑞行业领先基金同时获海通证券、上海证券三年期五星评级。对于后市，徐晓杰表示，经过前期的调整，市场风险得以大幅释放，个股的估值开始回归理性；同时她认为，下半年将是结构分化行情，看好稳健成长的蓝筹和业绩高增速的成长股。（黄淑慧）

易方达保证金货币规模增3倍

基金理财市场热点接力，IPO暂停后，场内货币基金逐 渐取代打新基金产品成为市场的重要热点，大批场内货币 基金规模激增，其中易方达保证金从7月6日暂停IPO到8月 11日的短短一个多月时间里场内份额激增了3.24倍，为同期三只深市场内货币基金中份额增长最快的产品。

来自深交所网站的信息显示，深市三只场内货币基金 最近一个月份额均快速增长，其中易方达保证金增长幅度 最快，7月6日的场内份额为6.11亿份，到了8月10日激增至 25.92亿份，增长幅度达324%，另两只深市货币基金同期份 额增长分别为226%和33%。

易方达保证金最近一个多月主要经历多轮规模上涨， 首先是7月8日到13日上升到10亿份以上，其次是7月30日 到8月10日上升到20亿份以上，近期进一步上升到25亿份 左右。业内专家分析，从易方达保证金等场内货币基金规模 激增来看，说明投资者的场内短期理财需求旺盛，同时也说 明场内货币基金交易费用低、投资便捷的优势越来越受到股 民投资者关注。（常仙鹤）

天弘肖志刚：寻求均衡配置

近日股市再现宽幅震荡格局，天弘基金投研部总经 理肖志刚认为，股市震荡症结在于流动性，而反弹则要看 实体经济表现，对于后市持谨慎乐观态度，短期仍会以震荡为 主。同时，他预测年内会有1到2次降准。

肖志刚分析称，尽管可能会持续刺激房地产市场，但 楼市并无明显机会分流，下半年股市资金并没有大规模的出 口。另外，下半年预计会有1到2次降准机会，这些对于流动 性趋紧的A股可谓久旱逢甘霖。而A股要真正复苏最终还得 看实体经济情况。

关于后市操作，肖志刚认为“个股重于行业”，建议精 选个股，在大盘股和中小盘股之间寻求均衡配置。稳健型投 资者可以在农业、食品饮料、家电等防御型行业中布局。在“成 长股、周期股、概念股”等几个盈利因素之间取得均衡。另 外，他还特别提到价格型成长股可以重点考虑，例如奢侈品、 珠宝、白酒等。

另外，天弘基金策略分析师尚振宁表示，市场目前依然 处于弱势中，一些短期风险并未完全消除。国企改革概念目 前热度较高，相关股票前期表现很好，但涨幅较好的标的本身 也存在获利了结的需求，因此随时有回调风险。人民币汇 率贬值，从人民币国际化和市场化的角度看是利好，但本身 也增加了市场的不确定性，短期有可能会降低投资者的风 险偏好。（徐文擎）

中欧曹剑飞：

在积极财政政策中“找方向”

对于近日人民币汇率调整，中欧基金曹剑飞表示，央 行可能是希望通过短期的快速贬值，使人民币汇率调整到位， 打消未来一段时间内的贬值预期。如果贬值预期形成，可能 会导致外汇持续流出，相当于国内货币政策的被动收紧，会 对国内市场的流动性产生较为负面的影响。迅速贬值得以 缓解国内经济的压力，后期可能还会有积极的财政政策出 台，以应对经济下行压力。因此，投资者可以在积极财政政 策中寻找投资方向，预计与积极财政政策相关的一些领域 可能会比较景气。

从投资的角度看，中欧基金曹剑飞认为有两个方向 值得关注。第一，能源互联网，包括电力设备、储能、新能源、 新能源汽车。结合“十三五”规划，能源互联网在十三五期间 会有相当的财政政策支出，对固定资产投资拉动较为有效， 类似“十二五”规划中的高铁。除了新能源补贴在“十二 五”落实到位外，其他相关行业的景气程度也将长期维持 上行。因为这些行业代表着我国产业转型的方向，改变能源 结构、降低碳排放、改变工业结构，推动新能源汽车，在全球 竞争中都有重要的意义。第二，在目前市场比较困难的情 况下，国企改革正式启动。相比央企改革，曹剑飞更看好 大集团旗下小公司的改革，有些公司符合资产注入的概念， 依靠资产证券化或将提升企业价值。（李良）

华商领先企业今年七次分红

华商领先企业混合型基金8月20日发布公告显示，该 基金将于8月26日实现年内第七次分红。

公告显示，华商领先企业混合型基金此次分红权益登 记日及除息日为8月24日，红利发放日为8月26日，每10份 基金份额将分红1.60元。WIND数据显示，此次分红是华商 领先企业基金今年以来的第七次分红，分红频率接近每月 1次，该基金今年前六次分红总额已超20亿，是华商基金旗 下今年分红次数最多、分红总规模较大的基金之一。

业内人士对此表示，上半年偏股基金赚钱分红已成趋 势，但是经过年中的大幅调整后，单边上涨行情被打破，杠 杆投资面临更多监管，三季度可能以宽幅震荡为主，权益投 资难度加大。在此背景下，华商领先企业坚持落实分红制 度，使投资者收益落袋为安，体现了基金管理者较强的投 研实力和高度关注持有人利益的理念。（刘夏村）

二级市场日均成交逾190亿

华宝添益资产规模突破1600亿

□本报记者 徐金忠

市场反复震荡、大幅波动让投资者陷入迷茫，在避险需求驱动之下，场内庞大的资金再一次汹涌流向各类低风险稳健领 域。截至8月18日收盘，场内货币基金之王——华宝添益（511990）规模已突破1600亿元，成为当下市场观望情绪的重要表 征。

华宝兴业基金相关人士透露，华宝添益早 已是场内最大的货币基金，今年6月底，其 资产规模为502亿元，在10余只场内货基中 占比53%；从7月以来，由于股市动荡不已，

场内资金寻求避险出路，尤其是巨量打新资 金在IPO暂停后寻求安全栖身之所，由此驱 动华宝添益资产规模急速攀升，自7月7日至 8月7日期间，连续24个交易日创出历史新高， 日均净申购额达46.3亿元。在此背景下，华 宝添益资产规模一个月内暴增1.85倍至1582亿 元，一举成为沪深两市历史上首只千亿元基 金。

近日，股市在小幅回暖后再现大幅波 动景象，受此影响，华宝添益资产规模在徘 徊数日后再现大幅波动。上交所清算数据显 示，8月18日，华宝添益击破1600亿规模线， 最新资产跃升至1632亿元。业内人士分 析认为，受益于华宝添益规模膨胀上千亿元， 华宝兴业基金当下来可能已迈入“两千亿基 金公司”之列，从今年中期基金公司公募资产 规模排名来看，两千亿正是基金公司能否挤进 “前十”的分界线。考虑到股市行情突变导致大部分收益类资产经 受考验，以及依托分级基金做大规模的公司 目前也“东风不再”，由此来看，逆势前行 的华宝添益基金三季度末公募资产规模有望 跻身行业十强。

据了解，华宝添益的优势自其2013年12月 实施T+0交易以来逐渐奠定，而且产品设计 方面，该基金不设申购、赎回上限的特点，

更是赋予其相比其他不少场内货基更为突出 的优势。

Wind数据显示，截至8月18日，今年以 来华宝添益二级市场日均成交高达194.2亿 元，最高单日成交1450亿元，创下两市单 日单品史上最高成交纪录；此外，截至2015 年7月底，自上市以来近八成的交易日 中，华宝添益实际年化收益率都超越隔夜回 周率。由于交投活跃，收益率优势凸显，以 及“无缝对接股票账户”的灵活、便捷特点， 使得华宝添益在市场上受到越来越多的关注， 成为许多机构乃至个人投资者乐于使用的一种 保证金管理工具。

融通基金：A股继续震荡分化

养殖、新能源汽车）、政策推动的主题和行业（军工、国企改革、央企整合）以及阶段性改 善的周期性行业（钢铁、水泥）之间切换。

其次，从资金面上来看，目前市场仍然处 于存量资金博弈之中，由于市场热点的持续性 下降和增量资金入市不足，以及近期公布的各 项宏观数据显示基本面仍然偏弱，上证指数在 4000点左右遇到较大的阻力。部分投资者担心 其向上空间受限，因此可能提前退出市场。

对于后市，融通基金认为市场仍然处于震 荡分化的阶段。一方面，股灾的时候相

比，市场的微观结构已经有所改善，整体的杠 杆水平大幅下降。此外，投资者的信心也有所修 复，而公募基金的仓位尚处于低位，同时证 券公司也明确表态在市场再次持续大跌的时 候将积极入市维稳，这些都意味着市场持续 下行的空间有限。另一方面，市场仍然面临基 本面的压力，同时缺乏持续的投资主线。因此，融通基金认为，后市将继续震荡，并寻求新的交易性投资机会。

民生加银岁岁增利债基开放

期，将于8月23日截止，值得注重长期稳健收 益的投资者关注。

民生加银岁岁增利债券在中长期纯债基 金中业绩优异。该基金已于8月14日进行 2015年度的第一次分红，每10份A类基金份 额派发红利1.40元，每10份C类基金份额派 发红利1.30元。根据银河证券基金研究中心 数据，截至8月14日，民生加银岁岁增利债券 今年以来净值增长率A类达8.34%，C类达 8.01%。同时，Wind资讯数据显示，该基金成

立以来年化收益率A类达10.35%，C类达 9.89%。该基金以为投资者获取绝对收益为 投资目标，风险低、收益稳定。以A类为例，截 至8月14日，该基金过去一周、过去一个月、过 去三个月、过去六个月、今年以来、过去一年、 过去两年、成立以来的净值增长率分别为 0.39%、1.69%、4.03%、6.67%、8.34%、14.58%、 21.95%、22.20%，一直处于稳定增长的状态， 始终超越业绩比较基准。

民生加银岁岁增利债券基金经理和固

□本报记者 黄丽

纯债基金以其收益稳定，风险较低的特 点深受广大投资者的青睐。而一年定开型纯 债基金可以有效减少基金申赎带来的资金流 动性压力，便于基金经理充分利用杠杆来争 取更高收益，因此更受投资者热捧。数据表 明，长期纯债基金比短期具有更高收益。据了 解，注重中长期投资的一年定开纯债基金民 生加银岁岁增利债券正处于第三年的开放