

交银双基“南下”开售

继中港基金互认开闸成为首批提交“南下”申请的基金公司之后,交银施罗德旗下两只老牌明星偏股型基金——交银成长(519692)和交银稳健(519690)已于1月6日正式获批进入香港基金市场。

交银成长、交银稳健成立于2006年,是交银施罗德的旗舰基金。截至2015年12月31日,交银成长自成立以来总回报493.52%,2015年交银成长净值增长59.71%,交银稳健成立以来总回报394.97%,2015年净值增长达55.80%。

据介绍,交银施罗德在香港设有子公司,并依托外方股东施罗德的在港销售资源,公司可以安排优质产品快速“南下”,为在港及海外投资者提供优质服务。(黄淑慧)

博时安泰18个月定开债获批待发

目前由民生银行托管的“博时安和18”正在火热发行中。而据最新消息,“博时安泰18个月定期开放债”(A002356、C002357)也已获批待发。

2015年博时纯债类基金产品表现抢眼。博时旗下10只纯债基金2015年平均收益率高达12.65%,其中6只定期开放债基平均收益率更高达15.17%,博时安丰18个月定期开放债券(LOF)以17.30%的年收益更高居银河同类排名第一。根据海通证券统计数据,博时固定收益类公募基金近两年排名第7,近三年排名第4,近五年排名第2。(黄丽)

华泰柏瑞基金管理规模突破千亿

根据银河证券数据,截至2015年底,华泰柏瑞管理基金资产净值突破1000亿元大关,达到1299.23亿元,较2011年同期增加了1164.58亿元,实现规模四年翻三番。与此呼应的是,公司规模行业排名较4年前大幅提升,在全行业105家已发行公募产品的基金公司中排名上升至第19位。

作为国内最早推出ETF产品的基金管理公司之一,过去四年间,华泰柏瑞的被动投资产品规模增长了约11倍。产品线日益完善:2012年6月华泰柏瑞设立新的固定收益部,截至2015年底,华泰柏瑞固定收益产品规模已达787亿元;公司量化产品规模也由2011年底的1亿元,增加到2015年末的61亿元;同时,根据银河证券数据,华泰柏瑞过去四年股票投资主动管理收益率(算术平均)达到了145%。(黄淑慧)

金鹰五偏股基金2015年涨幅超50%

银河数据显示,金鹰主题优势、金鹰行业优势、金鹰稳健成长、金鹰中小盘、金鹰核心资源等五只偏股基金2015年涨幅超过50%。其中,金鹰主题优势净值增长79.23%,金鹰稳健成长过去一年净值增长72.77%,金鹰行业优势过去一年净值增长74.62%。前述三只基金排名在同类基金中均位于前15%。

金鹰主题优势基金经理陈立认为,2016年不破不立,先破后立的格局基本已经确定。2016年更多的机会是跌出来的。未来要重点关注的信号是资产荒背景下投资者配置行为趋势的重新出现,这是市场最大的做多动力。居民大类资产配置权益的比重上升趋势持续、证券市场繁荣有助于经济转型升级,中国各项改革任务持续推进。这些支持市场向好的动力依然存在,因此对市场中期向好持乐观态度。(常仙鹤)

暴跌现价值 公募看好全年行情

□本报记者 黄丽

上周的暴跌令市场人心惶惶,但部分公募基金认为,从理性的角度来分析,如今A股“羊群效应”明显,暴跌将使调整快速完成,部分优质个股已经下跌30%以上,进入价值投资的合理区间。有绩优基金经理表示,1月份将持续震荡调整,但同时也是布局良机,预计今年基金普遍仍能收获正收益,但基金经理的择时能力将尤为重要,持股上涨的行情料难重现。

机会已经“跌”出来

2016年首个交易周也是熔断机制正式实行的第一周,市场四次触发熔断,A股再现千股跌停的景象。熔断机制运行4个交易日日被证监会暂停,上周五市场出现报复性反弹行情。刚开年,市场就已经如此惊心动魄,对于投资者而言,2016年注定是不平凡的一年。不过,部分公募基金认为,首周的暴跌并未对应实质性的利空,反而恰好为全年投资提供了布局良机,部分个股机会已经“跌”出来。

博时基金宏观策略部表示,2016年A股首个交易日的急跌,并未对应任何明显不利的经济数据和政策事件,更多是市场参与者的行为共振,当日波动明显异常,短期跌幅有所超调。大盘跌宕起伏,除消化投资者对熔断机制不理解的影响之外,超跌后市场本身的估值调节机

制也在起作用,随着交易量的稳步上升,市场有望企稳。

“经过数次熔断的考验,很多股票已经回归至价值区间,投资机会悄然浮现。”长盛医疗行业量化拟任基金经理赵宏宇表示,考虑到成长性、业绩增速等基本面,很多个股已经回到合理的投资范围。“中小创调整其实并不是这两天才开始的,元旦之前就已经开始了。部分个股在去年12月初创新高,达到顶点后就向下调整,到目前为止,很多已经回调超30%,一些好的个股普遍是20%,所以从这个角度来看,机会已经‘跌’出来了。如果年底之前中小创没有向下调整的话,一季度的投资是比较难做的。”

市场长期逻辑仍在

尽管第一周的市场并不尽如人意,但大部分公募基金并未太过悲观,他们认为,主导市场方向和结构的长期逻辑没有破坏,不过短期来看,市场风险偏好将受到压制。对于今年的行情,一些绩优基金经理认为,2016年或许难以重现另一个大牛市,但波段性的投资机会将此起彼伏,基金经理的择时能力将尤为重要。

“既然调整下来,其实我们可以有充分时间去选择比较好的个股。一些优质的、有代表性的个股已经调整得差不多了。这样的市场里,很多人会担心‘底’在哪里,实际上寻底不是找价值的底,而是资金博弈的底,直到没人

卖了、有人买了,市场逐渐达到均衡,买盘开始多过卖盘,这只个股的底就形成了。”一位排名前十的绩优基金经理表示,现在已经是适当介入的时点。“越跌越买,小跌小买,大跌大买,我还是会逐渐加仓,这是毋庸置疑的,方向依然是中小创。在注册制没有明确之前,预计一季度整体维持震荡调整,但是仍然会有波段性的投资机会。”

对于2016年的行情,博时基金认为,主导市场方向和结构的长期逻辑没有破坏,但监管者、投资者、融资者会在未来一年继续他们的相互试探,2016年会呈现结构性特征。主题主导的行为模式还会继续消耗市场能量,带来最多的收益,也会带来最多的波动。

大成基金提醒投资者注意人民币的贬值将对A股的市场风险偏好产生不利影响。人民币贬值预期的加强对A股市场产生两个方面的负面影响:首先是人民币汇率,尤其是离岸汇率的大幅贬值,使得央行被迫进行汇率冲销操作,卖出美元吸收人民币,造成基础货币的被动收紧,不利于A股市场的流动性环境;其次,汇率的贬值预期加强,使得汇率政策的不确定性增强,这不利于A股市场投资者风险偏好的提升。

对于后市,大成基金认为,短期的急速杀跌使得市场风险偏好大幅下降,需要时间消化。在目前市场情况下,需要密切跟踪人民币汇率的走势变化,从而即时调整A股的市场策略。

量化基金:重选股轻择时“绩”高一筹

□本报记者 徐金忠

量化基金在2015年迎来大爆发。根据海通量化基金筛选标准,截至2015年12月31日,市场上纳入主动量化基金且不对冲的产品共有35只,总规模达450.02亿元,整体规模发展迅速。其中,以申万菱信量化小盘为代表、“重选股轻择时”的量化基金业绩突出。

据了解,量化基金主要采用量化投资策略来进行投资组合管理的基金,其最大的特点是避免主观决策的随意性;同时,又能够根据严格的数量化模型,建立符合投资目标的优化投资组合。从海外成熟市场的情况来看,优秀的量化基金表现突出。而我国在量化基金上起步较晚,2009年后才开始有所发展,而且发展初期国内量化基金的业绩一般,并没有体现出量

化基金的优势。

进入2015年,经过多年的发展,作为“后起之秀”的量化基金在中国基金市场上逐渐“本土化”,地位日趋成熟,业绩绽放。根据海通证券数据显示,2015年41只可比的主动股票型基金平均净值增长率为49.84%,其中申万菱信量化小盘基金2015年净值增长率为87.48%,位居主动股票型基金第3位,并在可比的18只量化基金中排名第1。从其较长时间的业绩来看,该基金近两年、近三年的业绩增长率分别为140.64%、208.61%,均位居同类第1位。

从业绩贡献度来看,“重选股轻择时”的量化基金表现更好。以2015年量化基金冠军申万菱信量化小盘为例,该基金从2011年成立至今,基本保持了相对稳定的高仓位进行运作,

最近两年基金的仓位一直在85%至92%之间震荡,调整的空间非常小,因此择时对基金净值的贡献不多。同时,该基金持仓较为分散,多数时间段前十大重仓股占基金净资产比重位于10%至20%之间,其持仓符合典型的量化选股,且稳定性和风险控制能力均较高。

据悉,从目前市场上纳入主动量化基金且不对冲的产品来看,可以分为量化选股模型和择时模型,前者主要基于管理人对于后市的判断,在仓位上主动调整,而后者则基于管理人的选股能力。A股的波动率远高于欧美成熟国家的股市,市场的非有效性颇为明显,因此,“重选股”的量化策略或更有效。从实践来看,申万菱信量化小盘坚持用数量化的方式进行投资,通过自主开发的量化投资模型进行股票投资,也使得其无论长期业绩还是短期业绩均“绩”高一筹。

华商新兴活力何奇峰:供给侧改革催生新兴产业投资机会

□本报记者 曹乘瑜

2016年新年伊始,《人民日报》发表权威人士访谈,释放最强供给侧改革信号。习近平主席在考察重庆时也明确提出,制约我国经济发展的主要矛盾就在供给侧,要加大供给侧结构性改革力度,重点发展战略性新兴产业和现代服务业。对此,华商基金何奇峰认为,2016年我国宏观经济政策的着力点,将逐步从以前的

需求侧刺激转向供给侧的改革,以新兴消费和服务为主的新的经济增长点正在形成。

何奇峰认为,2016年宏观经济依然不会有大的起色,但变化之处在于,传统行业将进入去产能化的攻坚阶段,以创业板为代表的新兴产业正在成为经济转型的重要方向。在经济转型的过程中,新兴经济通过资本市场进行直接融资的比例正在提升,通过资本市场的资源配置,从而促进新兴经济持续成长,这是我国未

来经济增长重要动力。

值得一提的是,注册制具体实施方案有望于本月落定。何奇峰认为,注册制改革的推出,更多给市场带来的是投资机会而不是风险。随着注册制出台,未来将有更多的优质创业型企业上市,投资者可以分享新兴行业优质公司的成长。另一方面,市场引导资源优化配置的效果将更加有效,股票供给增加将可以有效降低壳资源价值和市场个股的主题炒作。,

广发稳健保本设置24%触发机制提高流动性

保本基金是基金公司2016年布局的重点品种,据悉,正在发行的广发稳健保本基金,则将触发收益率提高到24%,创出同类型基金最高水平。即保本期内如连续15个工作日达到或超过保本期目标收益率24%,则保本期提前结束,及时锁定前期收益。

据悉,传统保本基金的保本期通常为3年,仅对认购期购买且持有到期的资金实行保本。选择保本基金的投资者中长期实现保本增值,但在一定程度上牺牲了流动性。为了提高资金流动性,方便投资者更灵活的安排资金,

今年发行的多只保本基金均设立了触发条款,即达到某个收益率目标后提前结束保本期,相当于提高了产品的流动性。其中,2015年下半年发行的多只具有触发条款的保本基金,收益率目标普遍设定为12%。

广发稳健保本基金的保本期最长3年,由北京首创融资担保有限公司提供不可撤销的连带责任担保。同时该基金采用双基金经理制,谭昌杰负责固定收益部分投资,其管理的广发天天红货币基金是2014年的金牛货币基金。广发天天红2015年收益率为4%,在同类基

金中位列行业前15%。广发稳健保本基金的权益类资产由基金经理傅友兴负责,他管理的广发稳健增长2015年度的净值增长率达到49.52%,在同类基金中位列第6名。

谭昌杰表示,广发稳健保本成立初期,以短期债券为配置主体,积累绝对收益,同时积极参与新股申购,获得无风险的打新收益。当安全垫积累到一定厚度,且股票市场存在绝对收益投资机会时,会逐步增加权益类资产的配置,在确保本金安全的基础上实现基金资产的稳健增值。(常仙鹤)