

博时央调ETF联接基金 10月15日起发行

博时基金将于10月15日至11月9日发行博时中证央企结构调整ETF联接基金。

据介绍,博时中证央企结构调整ETF联接基金(以下简称:博时央调ETF联接基金)以央企改革为投资主题,主要投资于目标ETF,紧密跟踪标的指数即中证央企结构调整指数(以下简称:央企结构调整指数)的表现,追求跟踪偏离度和跟踪误差的最小化。投资范围方面看,基金投资于目标ETF的资产比例不低于基金资产净值的90%,属于股票型基金,其风险收益特征与标的指数所表征的市场组合的风险收益特征相似。

央企结构调整指数结合定性和定量选择方法,选取较具代表性的100只企业股票加权计算构成,且每半年择优调整一次,反映中央企业结构调整板块在A股市场的整体走势。据了解,央企结构调整指数聚焦实体经济,成份股位居核心龙头地位,大盘属性较为显著;指数行业结构凸显战略新兴产业特征,约55%的权重配置于节能环保、新一代信息技术等15个战略新兴板块;目前指数估值水平处于战略性底部区间。(姜沁诗)

星石杨玲:拓宽私募 与其他金融机构的合作

10月13日,星石投资首席执行官、CWM50常务理事杨玲在“中国财富管理50人论坛”2018年第六届年会上指出,当前社会不仅存在储蓄存款的“游资化”,在资金流通成本较低背景下,整个社会资金的忠诚度较低,都存在“游资化”特征,比如股市波动大是股票资金的“游资化”表现。

杨玲表示,资金“游资化”增大了资本市场波动性、金融领域的不稳定性和金融调控的难度。针对改变不同类型市场和资金“游资化”,需制定相应的政策。比如改变资本市场“游资化”需加大长期资金入市,优化投资者结构等。同时应加大投资者教育,这离不开金融机构的参与。对于销售服务机构,应将合适的资金匹配到对应的产品中,引导客户长期持有的理念。对于投资管理机构,应加大投资管理能力,加大与投资者的沟通,确保投资人及时了解产品操作运作思路。

此外,杨玲表示,目前经济高度依赖间接融资,中小企业、民营企业的融资困难应寻找市场化的解决方法。私募基金是市场化最充分的机构,对提升金融效率发挥着重要的作用。因此,拓宽私募与其他金融机构的合作方式十分重要。(李惠敏)

大摩增利18个月债基 第18次分红

日前,摩根士丹利华鑫基金发布公告,旗下大摩增利18个月将进行分红,根据公告内容,拟每10份0.20元,权益登记日(除息日)为2018年10月15日,红利发放日为10月17日。据摩根士丹利华鑫基金官网数据显示,成立于2013年6月25日的大摩增利18个月之前已经累积分红18次,累积分红总额达7.8亿元。

可观的分红需要良好的业绩支撑。根据银河证券基金研究中心数据,截至2018年9月28日,大摩增利18个月自2013年6月25日成立以来累计收益率达51.26%,对应年化收益率8.18%,同期债券基金平均年化收益水平仅为6.23%,超额收益能力突出。

据悉,大摩增利18个月由摩根士丹利华鑫基金助理总经理、固定收益投资部总监李轶亲自掌舵。李轶具有13年固定收益投研经验,投资风格稳健,尤其擅长风险控制和捕捉市场的点滴投资机会,注重投资标的的风险收益比和安全边际。(张焕昀)

部分ETF份额增长 机构信心不减

□本报记者 王蕊

上周,上证综指累计下跌7.60%,wind数据显示,上周股票型基金和混合型基金均呈现九成下跌的局面,但部分ETF份额逆势增长。机构投资者指出,金融市场经常处于过度反应的状态中,但均值回归的规律长期存在,当前是长期资金配置A股较好的时点。

偏股基金9成下跌

wind统计,在4135只偏股主动型基金中,共有3709只上周呈现下跌趋势,占比高达89.70%,其中共有2568只基金单周跌幅超过5%,占比高达62.10%,甚至有19只基金单周下跌幅度超过30%,跌幅最大的三只分级基金甚至单周下跌超过40%。

具体看,在有数据统计的1268只股票型基金中,共有1145只上周下跌,占比90.30%,平均跌幅高达8.86%。而混合型基金表现相对更加平稳,在2867只混合型基金中,共2564只上周下跌,占比89.43%,平均跌幅为4.72%。

值得一提的是,股票型基金中净值跌幅居前百的几乎全部为分级B基金,128只分级B基金上周净值平均跌幅高达21.79%。在上周普跌

的大环境下,市场避险情绪高涨,黄金ETF受追捧,华安黄金ETF、国泰黄金ETF、博时黄金ETF等基金上周累计涨幅均超过2.5%。

事实上今年以来,权益类基金受A股下跌影响表现不佳。Wind数据显示,截至10月12日,可统计的4296只权益类基金今年以来平均回报率为-14.50%,好于沪深300指数21.34%的跌幅。其中3573只基金今年以来浮亏,占比高达83.17%。

机构信心不减

虽然上周股票型基金和混合型基金均走出了“一九行情”,但部分指数ETF份额逆势增长。其中,华夏上证50ETF、华安创业板ETF、易方达创业板ETF等单周份额增长甚至超过1亿份。

大成基金指出,在全球市场弱势、美股暴跌的情况下A股很难独善其身,但美股暴跌主要是国债收益率不断上涨引发市场担忧,而A股目前整体的估值水平已经处于历史最低水平附近,实体企业的融资利率在上半年去杠杆的压力下已经显著上升,未来继续上行的概率较小,而且央行近期的动作也表明国内的货币政策会保持独立性。

工银瑞信蒋华安: 稳健增值是养老目标基金首要目标

□本报记者 林荣华

工银瑞信基金近期正在发行旗下首只养老目标基金工银瑞信养老目标日期2035。工银瑞信FOF投资部负责人、工银瑞信养老目标日期2035FOF的拟任基金经理蒋华安表示,这一基金不但适合1970年左右出生的人群,也适合中风险中收益偏好的人群,普通投资者无需过多择时,初始投入加入后定投的方式更为合适。他希望能够以稳健的方式为投资者实现养老金的长期保值增值。

提供一站式解决方案

据蒋华安介绍,工银养老2035基金主要针对退休年龄2035年左右的人群,这部分投资者既有能力又有意愿。选择三年封闭期,主要考虑到这部分人群现在年龄处于45-50岁之间,定位为中风险中收益,对应的三年持有、60%的权益上限更加适合,因此该基金也适合中风险中收益风险偏好的人群。

作为目标日期基金,工银瑞信养老目标日期2035设定高风险资产的下滑曲线,随着时间推移逐步降低组合整体的风险资产配置,投资者无需任何操作即可享受与自身情况相匹配的动态调整投资服务,并且该只基金将在2036年之后转型为低风险的目标风险策略。

蒋华安表示,首只养老目标基金采用目标日期有三方面原因:一是目标日期作为一站式投资解决方案,更适合于投资经验不足或投资精力不足的人群;二是国外的实践也印证了目标日期占比更大,后续生命力更强;三是目标日期更加有利于纳入养老金投资默认模式,匹配更为精准。

具体投资策略包括资产配置策略和基金精选策略。资产配置策略注重自上而下的分析与判断,重点把握各大类资产的长期风险收益特征及投资定位,在能力范围内依据宏观经济、资本市场形势把握各类资产大的变动趋势,动态开展资产配置,以获取资产配置带来的系统性β收益和择时α收益。基金精选策略注重自上而下的基金选择,以长期可持续的超额收益能力作为核心目标,通过采用定量与定性相结合的方法进行基金筛选并完成组合构建,以获取基金精选层面的α收益。风控策略则从组合管理、资产配置、基金精选三个层面展开。

蒋华安建议,投资养老目标基金不需要太多择时:一是养老目标基金本身具有一定的分散化作用;二是产品具有最低持有期,只单向择时意义不大,成功率也较低;三是产品更适合初始投入加入后定投的方式,能够有效规避投资者容易出现的盲目买涨杀跌、高申低赎的

前海联合基金研究发展部执行总监王静表示,外围市场波动加大更凸显了内部增长发展的紧迫性。她指出,近期经济数据压力逐步显现,政策表态方面持续利好,后续如在减税、开放等方面实质性落地,有助于稳定市场。如在地方债等规范措施参考资管新规进行柔性处理,或拉长周期但亦降低系统性风险。

“在美元流动性收紧的环境中,受到冲击的国家主要特征是高外债、双赤字、低增长和高通胀,中国的经济状况明显更为稳健。”广发基金指出,考虑到经济的系统性风险可控,A股中长期的预期回报整体上有较高吸引力。事实上,今年以来外资流入A股的规模创下历史新高。从价值投资的角度来说,当前是长期资金配置A股较好的时点。

景顺长城基金判断,A股市场对风险及不确定因素已有较充分消化,但预计市场仍将承受一定波动,乐观预期的发酵需要有催化剂影响。从估值方面来看,一些高品质的行业龙头公司长期吸引力在增加,建议短期内仍然保持谨慎,在防守的同时着重布局基本面坚实、具备核心竞争力、资产负债表健康的绩优龙头企业。

问题。配置比例方面,通常建议在收入的10%-30%之间。

丰富经验提供有力支撑

在蒋华安看来,注重长线,稳健地保值增值是养老目标基金的首要目标。

蒋华安曾任社保基金资产配置处副处长,具有十年国内大类资产配置实践经验。他认为,社保基金是非常好的学习平台和资产配置实践平台,能够接触学习国内外优秀的资产管理机构和同行的先进经验,能总结出养老金在中国运营的普遍规律和最佳实践,在未来的养老金第三支柱投资管理上避免走弯路或少走弯路。

另外,工银瑞信具备丰富的养老金业务投资管理经验,并成为业内少数拥有社保基金、基本养老金、企业年金和职业年金的“全牌照”的基金公司之一。据中国证券投资基金业协会数据,截至今年二季度末,工银瑞信养老金管理总规模排名第一。据了解,截至2017年底,其管理的企业年金近十年来累计收益达到87.24%,超过行业平均水平33个百分点;近三年年化收益率7.36%,排名全行业第一。同时,2014年以来,工银瑞信已连续四年获得社保基金管理人基本面考核A档的最高档评价。蒋华安认为,公司积累的丰富养老金管理经验将对工银养老2035基金投资管理形成有力支撑。

广发基金刘志辉:货币宽松趋势不变 看好短债机会

□本报记者 万宇

今年以来,基于满足投资者短期理财的需求,基金公司纷纷布局短债基金,其中基金行业新上报近30只短债新品,有12只老产品申请变更注册为短债基金。据证监会最新发布的新基金申报数据,9月共有4只短债产品获得变更注册登记的批准,其中,广发安泽回报纯债债券型于9月21日获得变更为广发安泽短债债券型的批准。

广发安泽回报基金经理刘志辉表示,当前经济周期与货币政策仍有利于债券市场,看好各个债券品种后市的表现,而短债是其中性价比较高的品种。“流动性偏宽松的格局短期不会改变,利率上行的风险较低。考虑到目前短债债券市场收益率曲线比较陡峭,中短端债券票息有较好的配置价值。”

经济周期利好债市

据了解,广发安泽回报成立于2016年6月,

2017年开始使用短期纯债方式运作。之所以在去年采取短债策略,主要基于刘志辉对债券熊市的判断,通过采取短久期、高配信用债、减少交易等策略,广发安泽回报A去年累计回报达3.81%,同期中证全债指数收益率为-0.34%,基金超额收益明显。

进入2018年,货币政策放松,债券市场利率从高位逐步下行,利率债收益率明显下行。刘志辉在管理安泽时依然采取短久期策略,但在交易上比2017年更为灵活,在利率低位时适当保守,高位时相对积极,并通过限定投资的剩余期限来保持基金业绩和风格稳定。广发安泽回报今年表现依旧稳健,wind数据显示,今年以来截至9月28日,广发安泽回报A累计回报达3.96%。

刘志辉表示,经济周期与货币政策仍有利于债券市场,他分析,除了低等级债券以外,利率品种和中高等级债券的波动方向大体一致,都将受益于经济增速下滑和货币政策的放松。

中短债配置价值凸显

展望中长期债市环境,刘志辉分析,中期来看经济基本面仍存在一些隐忧。外需方面,基本面中期大概率走弱。在经济基本面走弱的背景下,央行货币政策将会比较宽松,“最新央行货币政策的定调是保持流动性合理充裕,短期之内不太可能转向。”

刘志辉分析,流动性偏宽松的格局短期不会改变,利率上行的风险较低。当前利率已经处于相对比较低的位置,短期继续大幅下行的概率不大,中短端利率可能是区间震荡格局。考虑到目前短端债券市场收益率曲线比较陡峭,中短端债券票息有较好的配置价值。

对于细分领域的机会,刘志辉表示,“如果一年为期限,利率债、信用债等品种普遍都看好。”但他也认为,短债是性价比相对比较高的品种,可以较好的兼顾收益与市场波动。